

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
จากการซื้อและรับโอนกิจการของธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด สาขากรุงเทพฯ
และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด

ของ



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท แอดไวเซอรี พลัส จำกัด

7 ตุลาคม 2556

สารบัญ

ข้อมูลสรุป (Executive Summary).....	6
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	9
1.1 ประเภทและขนาดของรายการ	10
1.2 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	13
1.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์	14
1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา.....	15
1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่สำคัญ	24
1.6 เงื่อนไขที่สำคัญ / เงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำรายการ	28
2. ข้อมูลโดยสรุปของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน).....	30
2.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร	30
2.2 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง	53
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ	63
3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ	63
3.2 ข้อดีและข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ	64
3.3 เปรียบเทียบข้อดีข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก.....	70
4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ.....	72
4.1 ความเป็นธรรมของราคา.....	72
4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	113
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน	116

อพ. 057/2556

วันที่ 7 ตุลาคม 2556

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) จากการซื้อและรับโอนกิจการของธนาคารแห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ
ยูเอฟเจ จำกัด สาขากรุงเทพฯ และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ธนาคารแห่ง
โตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด

เรียน คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น
ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ครั้งที่พิเศษที่ 4/2556 เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2556 ได้มีมติสำคัญในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับโครงการที่ธนาคารแห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด (“BTMU”) จะลงทุนซื้อและถือหุ้นของธนาคาร และการควบรวมกิจการของธนาคาร และธนาคารแห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด สาขากรุงเทพฯ (“BTMU สาขากรุงเทพฯ”) และให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในเรื่องดังกล่าว โดยมีวาระที่เกี่ยวข้องที่สำคัญ สรุปได้ดังต่อไปนี้

1. พิจารณาอนุมัติการควบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยธนาคารซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งการเข้าทำสัญญาการซื้อขายกิจการระหว่างธนาคาร (ผู้ซื้อ) กับ BTMU (ผู้ขาย) และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง โดย BTMU จะไม่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของธนาคารจากผู้ถือหุ้นทั้งหมด (Mandatory Tender Offer) อีกภายหลังได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ให้แก่ธนาคาร ทั้งนี้ มอบหมายให้คณะกรรมการธนาคาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการธนาคารแต่งตั้ง เป็นผู้มีอำนาจกำหนดระยะเวลาที่เหมาะสมในการควบรวมกิจการ ตลอดจนมีอำนาจในการเจรจา พิจารณา กำหนดและ/หรือเปลี่ยนแปลงรายละเอียดเงื่อนไขต่าง ๆ รวมทั้งการดำเนินการทั้งปวงที่เกี่ยวข้องเพื่อให้การควบรวมกิจการสำเร็จลุล่วงไป ซึ่งรวมถึงการติดต่อกับส่วนราชการ หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

2. พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุน¹ และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้มีรายละเอียดดังนี้

¹ เป็นทุนจดทะเบียนภายหลังการลดทุนจดทะเบียนจาก 70,893,927,550 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 60,741,437,470 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ออกไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ แต่มิได้มีการใช้สิทธิภายในระยะเวลาที่กำหนด จำนวน 15,249,008 หุ้น และตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้นำออกจำหน่าย จำนวน 1,000,000,000 หุ้น รวมเป็นทุนจดทะเบียนที่ตัดออกทั้งสิ้น 1,015,249,008 หุ้น

ส่วนที่ 1 ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ซื้อได้จากการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer หรือ “VTO”) และจากการซื้อใด ๆ เมื่อรวมกับประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU จะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ แล้ว BTMU จะยังมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมอบหมายให้คณะกรรมการเป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ในส่วนที่ 1 นี้ ในคราวเดียวหรือหลายคราว ทั้งนี้ภายใน 6 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหุ้นที่ BTMU กำหนดไว้ตาม VTO และให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่ 1 ในราคาหุ้นละ 39 บาท และให้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในส่วนที่ 1 นี้เป็น ตัวเงิน

ส่วนที่ 2 ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ในกรณีไม่มีการจัดสรรหุ้นสามัญส่วนที่ 1 หรือมีการจัดสรรหุ้นสามัญส่วนที่ 1 แล้วยังคงมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลืออยู่ โดยให้จัดสรรแบบเฉพาะเจาะจง ให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทน และ/หรือแลกกับการควบรวมกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และให้ BTMU ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่ 2 ด้วยทรัพย์สินอื่นที่มีใช้ตัวเงิน คือ ทรัพย์สินทั้งหมดของกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการเป็นผู้พิจารณากำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ BTMU ในส่วนที่ 2 ภายใต้เกณฑ์การตีราคาทรัพย์สิน เกณฑ์การตีมูลค่าสินทรัพย์ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และเกณฑ์การตีมูลค่าหุ้นของธนาคารตามที่กำหนด

ทั้งนี้ คณะกรรมการธนาคารกำหนดให้ใช้วันที่ 18 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนออาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติ เป็นวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคาร ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารในส่วนที่ 1 และ 2 ข้างต้น ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของธนาคารที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนดราคาเสนอขาย ซึ่งเท่ากับ 37.86 บาท ต่อหุ้น และเป็นไปตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ที่ สจ. 39/2551 เรื่อง การคำนวณราคาเสนอขายหลักทรัพย์และการกำหนดราคาตลาดเพื่อการพิจารณาการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ

การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น สืบเนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 BTMU และ GE Capital International Holdings Corporation (“GECIH”) ได้ลงนามในสัญญาซื้อหุ้นสามัญของธนาคารที่ GECIH ถืออยู่ โดยภายใต้ข้อตกลงของสัญญาดังกล่าว BTMU จะทำ VTO จำนวนทั้งสิ้น 6,074,143,747 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 39 บาท และ GECIH จะขายหุ้นสามัญของธนาคารที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 1,538,365,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารให้แก่ BTMU ภายใต้กระบวนการ VTO ทั้งนี้ การดำเนินการตาม VTO จะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขต่างๆ ตามการอนุมัติของหน่วยงานทางการที่กำกับดูแล และของธนาคารรวมทั้งข้อตกลงระหว่างกันดังต่อไปนี้ได้รับการปฏิบัติครบถ้วนแล้ว

1. ธนาคารได้รับอนุมัติหรือผ่อนผันจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) และกระทรวงการคลังสำหรับการเข้าซื้อกิจการ และการขยายสัดส่วนผู้ถือหุ้นต่างตัวของธนาคาร และการอื่นใดที่เกี่ยวข้อง
2. BTMU ได้รับอนุมัติจาก Financial Services Agency ของประเทศญี่ปุ่นให้ BTMU มีธนาคารและบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารเป็นบริษัทย่อยของ BTMU

3. ธนาคารได้รับอนุมัติในหลักการจากกระทรวงพาณิชย์ในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว
4. ธนาคารได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อบังคับของธนาคารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้น

หมายเหตุ: สถานะการดำเนินการ ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2556 ธนาคารได้รับอนุมัติการดำเนินการ/อนุมัติในหลักการตามข้อ 1 และ 3 แล้ว และอยู่ระหว่างการดำเนินการตามข้อ 2 ทั้งนี้การดำเนินการตามข้อ 4 ธนาคารจะจัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 31 ตุลาคม 2556

เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2556 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และ ธปท. ได้อนุญาตและผ่อนผันให้ BTMU สามารถเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นธนาคารโดยอาศัยอำนาจตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 (“พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน”) และให้รวบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยธนาคารซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และธนาคารจะชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ภายใน 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดการทำ VTO หรือตามที่จะได้รับการผ่อนผันจาก ธปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น ซึ่งในการนี้ ธนาคารได้รับแจ้งว่า BTMU คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการตาม VTO ได้ในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน 2556 และจะสิ้นสุดการดำเนินการในเดือนธันวาคม 2556

ต่อมา เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2556 ธนาคารและ BTMU ได้ร่วมกันยื่นแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยการซื้อและรับโอนกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบแก่ ธปท. เพื่อขอความเห็นชอบ ซึ่งต่อมา ธปท. ได้ให้ความเห็นชอบในการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยประกาศราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2556

นอกจากนี้ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ธนาคารและ BTMU ภายใต้กฎหมายการธนาคารของประเทศญี่ปุ่นและเพื่อให้การจัดทำทางการเงินรวมของ Mitsubishi UFJ Financial Group (“MUFG”) ซึ่ง BTMU เป็นบริษัทย่อยนั้น มีความชัดเจนโปร่งใส BTMU มีความประสงค์ที่จะเข้าถือหุ้นธนาคารเป็นจำนวนมากกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ซึ่งเป็นไปตามโครงการลงทุนของ BTMU ที่จะเข้าถือหุ้นธนาคารที่ได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง และ ธปท. แล้ว โดยประกอบด้วย

1. การทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคาร โดยสมัครใจ (VTO)
2. การได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคาร เพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ
3. การซื้อหุ้นสามัญของธนาคารเพิ่มภายใน 6 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ตาม VTO (เฉพาะในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ได้รับจากการทำ VTO ตามข้อ 1. และหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU ประมาณการว่าจะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามข้อ 2. เมื่อรวมกันแล้ว BTMU ยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ทั้งนี้ การซื้อหุ้นสามัญเพิ่มดังกล่าวจะเป็นไปตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจากร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร โดยวิธีใดวิธีหนึ่งหรือทั้งสองวิธี ดังต่อไปนี้

(3.1) ซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นที่ประสงค์จะเสนอขายให้แก่ BTMU ในราคาไม่เกินกว่าราคาที่ระบุใน VTO

(3.2) ซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ธนาคารออกและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU

ต่อไปนี้จะรวมเรียก (3.1) และ (3.2) ว่า (“การซื้อหุ้นเพิ่ม”)

การเข้าซื้อหุ้นสามัญของธนาคารผ่านกระบวนการ VTO ตามข้อ 1. และการได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่เป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการตามข้อ 2. เป็นธุรกรรมเดียวกัน แม้จะดำเนินการในเวลาที่แตกต่างกัน ซึ่งธุรกรรมดังกล่าวอาจทำให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารจนถึงหรือข้ามจุดร้อยละ 50 หรือร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของธนาคาร (แล้วแต่กรณี) ในการนี้ธนาคารได้รับแจ้งจาก BTMU ว่าจะไม่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของธนาคารจากผู้ถือหุ้นทั้งหมด (Mandatory Tender Offer หรือ “MTO”) อีกไม่ว่าในกรณีใดที่เป็นผลจากการได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการตามข้อ 2 โดย BTMU ได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ไม่ต้องทำ MTO ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4 และข้อ 11 ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดย BTMU อาจจะมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารสูงสุดประมาณร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ภายหลังจากการดำเนินการตามโครงการลงทุนของ BTMU ที่ได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง และชปท. ภายใต้อมติฐานว่า มีผู้ถือหุ้นตอบรับข้อเสนอซื้อใน VTO ประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร

นอกจากนี้ ธนาคารได้รับการผ่อนผันกำหนดระยะเวลาให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ให้แล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามข้อ 27(3) ของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2551 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ จากสำนักงาน ก.ล.ต. ในกรณีที่ธนาคารจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ดังนี้

- พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน มาตรา 73 และมาตรา 74 ซึ่งกำหนดให้เมื่อได้มีการประกาศราชกิจจานุเบกษาการให้ความเห็นชอบของธนาคารแห่งประเทศไทย ให้ธนาคารจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการควบรวม และการรับโอนกิจการ โดยมีให้นับบทบัญญัติเกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อการควบ โอน หรือการรับโอนกิจการตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ หรือกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด มาใช้บังคับ และเมื่อได้รับคะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม ให้ถือว่า การควบรวมกิจการนั้นเป็นการชอบด้วยกฎหมาย

- ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจาก BTMU จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารภายหลังการทำ VTO โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 62.5² ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากการเงินรวมของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ซึ่งธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น

² ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 60.6 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นชอบต่อการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับมติเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

- ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทอ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่ได้ออกแก้ไขเพิ่มเติม (รวมเรียกว่า “ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 40.³ ซึ่งเป็นขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 ซึ่งธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารเห็นควรนำเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติภายใต้เกณฑ์ตามประกาศดังกล่าวข้างต้น

ธนาคารได้กำหนดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารครั้งที่ 1/2556 ในวันที่ 31 ตุลาคม 2556 โดยธนาคารได้แต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ในการทำหน้าที่ให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของธนาคารต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว ซึ่งครอบคลุมถึงความเห็นในเรื่องสำคัญๆ ได้แก่ ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ ตลอดจนความเห็นของผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นด้วยหรือไม่กับรายการ พร้อมเหตุผลประกอบ

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากธนาคาร รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น มติคณะกรรมการธนาคาร และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานของผู้สอบบัญชี งบการเงิน สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ร่างสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ และเอกสารอื่นๆ ที่ได้รับจากธนาคารและ BTMU ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ห่วงข้อของธนาคาร รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของธนาคาร ตลอดจนการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และให้ความเห็น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากธนาคารและ BTMU รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของธนาคาร มีความเป็นจริง ถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพที่พึงกระทำ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่ได้รับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ ขณะที่ทำการศึกษานั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธนาคาร BTMU และการทำรายการของธนาคารในครั้งนี้ รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้นการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในภายหน้าได้ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินสรุปได้ดังนี้

³ ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 38.9 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

สืบเนื่องจากเมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 BTMU และ GECIH ได้ลงนามในสัญญาซื้อหุ้นสามัญของธนาคารที่ GECIH ถืออยู่ โดยภายใต้ข้อตกลงของสัญญาดังกล่าว BTMU จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคารโดยสมัครใจ (VTO) ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 39 บาท และ GECIH จะขายหุ้นสามัญของธนาคารที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 1,538,365,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารให้แก่ BTMU ภายใต้กระบวนการ VTO ทั้งนี้ การดำเนินการตาม VTO จะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขต่างๆ ตามการอนุมัติของหน่วยงานทางการที่กำกับดูแล รวมทั้งข้อตกลงระหว่างกัน ได้รับการปฏิบัติครบถ้วนแล้ว

เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2556 กระทรวงการคลัง และ ธปท. ได้อนุญาตและผ่อนผันให้ BTMU สามารถเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นธนาคาร และให้รวบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยธนาคารจะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และจะชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ภายใน 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดการทำ VTO หรือตามที่จะได้รับการผ่อนผันจาก ธปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น และเมื่อวันที่ 2 กันยายน 2556 ธนาคารและ BTMU ได้ร่วมกันยื่นแผนการรวบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ ต่อ ธปท. ตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ เพื่อขอความเห็นชอบ ซึ่งต่อมา ธปท. ได้ให้ความเห็นชอบในการรวบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยประกาศราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2556

เมื่อวันที่ 18 กันยายน 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 4/2556 ได้มีมติสำคัญในเรื่องต่างๆ ที่เกี่ยวกับโครงการที่ BTMU จะลงทุนซื้อและถือหุ้นของธนาคาร และการรวบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ และให้นำเสนอเพื่อขออนุมัติต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารครั้งที่ 1/2556 ในวันที่ 31 ตุลาคม 2556 ในเรื่องที่เกี่ยวข้องที่สำคัญ ได้แก่ 1) อนุมัติการรวบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งการเข้าทำสัญญาการซื้อขายกิจการระหว่างธนาคาร (ผู้ซื้อ) กับ BTMU (ผู้ขาย) และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง 2) อนุมัติการเพิ่มทุน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท โดยให้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในส่วนแรกเป็นเงินสด และส่วนที่เหลือให้ชำระด้วยทรัพย์สินอื่นที่มีใช้ตัวเงิน คือ ทรัพย์สินทั้งหมดของกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเป็นไปตามกฎหมายและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ (1) พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน มาตรา 73 และมาตรา 74 โดยให้ถือว่าการรวบรวมกิจการนั้นเป็นการชอบด้วยกฎหมาย เมื่อได้รับคะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม (2) ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก BTMU จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารภายหลังการทำ VTO โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 62.5⁴ ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ซึ่งธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นชอบต่อการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (3)

⁴ ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 60.6 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

ประกาศได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 40.1⁵ ขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์คำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 ซึ่งธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารเห็นควรนำเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติภายใต้เกณฑ์ตามประกาศดังกล่าว

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน จากธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ รวมทั้งการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU มีความเหมาะสม เป็นไปตามแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่ยึดหลักการตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence Policy) ของ ธปท. เพื่อให้ BTMU มีสถาบันการเงินภายใต้กลุ่มธุรกิจเดียวกันในประเทศไทยเพียงแห่งเดียว เพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก Economy of scale และลดความซ้ำซ้อนในระบบสถาบันการเงิน รวมถึงการทำสัญญาอื่นๆที่เกี่ยวข้อง และการให้ความสนับสนุนทางการเงินของ BTMU มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธนาคารสามารถให้บริการลูกค้าในส่วนที่จะรับโอนมาจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้อย่างต่อเนื่อง

นอกจากนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ยังเป็นไปตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU ถือหุ้นธนาคารในสัดส่วนข้างจ้อยร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ธนาคารและ BTMU ภายใต้กฎหมายการธนาคารของประเทศไทย และเพื่อการจัดทำงบการเงินรวมของ MUFG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ BTMU ให้มีความชัดเจนโปร่งใส

การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารในครั้งนี้ ธนาคารจะได้รับประโยชน์หลายรูปแบบที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการและผู้ถือหุ้นของธนาคารในระยะยาว ได้แก่ การมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น จากการรวมจุดแข็งของแต่ละธนาคารเพื่อให้บริการทางการเงินที่หลากหลายเพิ่มขึ้นแก่ลูกค้า การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับภูมิภาค จากเครือข่ายธุรกิจต่างๆ ของ BTMU ในเขตกลุ่มแม่น้ำโขง และความร่วมมือระหว่างธนาคารและ BTMU ผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุมทุกความต้องการของลูกค้า การเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรสุทธิของธนาคาร จากการรวมผลประโยชน์ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เข้ามาในธนาคาร รวมถึงอัตราการทำกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต จากผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการรวมกิจการ การมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง จากจำนวนเงินฝากของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินฝากของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งเพิ่มขึ้น ตลอดจนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำได้มากขึ้น ซึ่งได้มาจากความร่วมมือและสนับสนุนทางการเงินจาก BTMU การได้รับถ่ายทอดเทคโนโลยีในระดับสากล ทั้งในด้านการดำเนินงานและการบริหารงาน รวมทั้งการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในระดับสากล เพื่อรองรับการแข่งขันและเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในตลาดการเงินของโลก ตลอดจนการลดลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะยาว จากการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) จากการรวมกิจการ อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันจากการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้ดีขึ้นด้วย ทั้งนี้ การซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ธนาคารจะจ่ายค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยไม่มีการจ่ายชำระเป็นเงินสด ดังนั้นจึงไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของธนาคาร หากแต่การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะทำให้ธนาคารมีฐานเงินทุนเพิ่มขึ้น

⁵ ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 38.9 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงที่ลดลงร้อยละ 40.11 ภายใต้สมมติฐานในกรณี BTMU ได้หุ้นของธนาคารจากการทำ VTO เฉพาะส่วนที่ GECIH ถืออยู่ในปัจจุบันที่ร้อยละ 25.33 และสมมติฐานกรณีผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคาร (รวมทั้ง GECIH) ตอบรับคำแนะนำซื้อใน VTO ร้อยละ 75 โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่อีกกลุ่มหนึ่งไม่ตอบรับคำแนะนำซื้อใน VTO ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงที่ลดลงร้อยละ 79.95 (พิจารณารายละเอียดได้ในหน้า 67) ตลอดจนมีความเสี่ยงจากการถ่วงดุลอำนาจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จากการทำ VTO และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU โดย BTMU มีเจตนารมณ์ที่จะเข้าถือหุ้นในธนาคารในสัดส่วนที่ขั้วร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร นอกจากนี้ ธนาคารจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะแรกเมื่อมีการปรับโครงสร้างองค์กรภายหลังการควบรวมกิจการ รวมทั้งมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ เช่น ความแตกต่างด้านค่านิยมและวัฒนธรรมองค์กร ระบบการบริหารงาน ระบบฐานข้อมูลและเทคโนโลยีที่ใช้ในการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านมาตรฐานบัญชีจากการด้อยค่าของค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการซื้อกิจการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

หากพิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่มีราคาซื้อขายเบื้องต้นที่ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 นั้น มีความเหมาะสมและเป็นธรรม เนื่องจากราคาซื้อขายกิจการดังกล่าวต่ำกว่าราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่เท่ากับ 45,831 ล้านบาท คิดเป็น 1.18 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และในกรณีวิเคราะห์ความไวจะได้มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 42,556 - 49,978 ล้านบาท คิดเป็น 1.10 - 1.29 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อตอบแทน และ/หรือ แลกกับการควบรวมกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และเสนอขายโดยการรับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินโดยใช้วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ที่มีราคาประเมินเท่ากับ 32.69 - 33.93 บาทต่อหุ้น อีกทั้งราคาขั้นต่ำของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด หรือไม่ต่ำกว่า 34.074 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินดังกล่าว

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการเข้าทำรายการต่างๆ มีความเหมาะสม มีการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการ มีเงื่อนไขปกติทั่วไปของการซื้อขายหรือรวมกิจการ ซึ่งกำหนดการกระทำของคู่สัญญาที่ต้องดำเนินการในส่วนของตนเพื่อให้การควบรวมกิจการเป็นผลสำเร็จรวมทั้งการเข้าทำสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ อันจะทำให้การดำเนินธุรกิจของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง ไม่หยุดชะงัก ทั้งด้านเงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจ และการให้บริการแก่ลูกค้าที่ต่อเนื่อง

จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ และผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ประกอบกับการทำรายการมีความเหมาะสม ผลราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1) ธุรกิจการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ

ธนาคารจะเข้าทำธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BTMU เพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 ในวันที่ 31 ตุลาคม 2556 และภายหลังจากการดำเนินการตาม VTO เสร็จสิ้นลง โดย BTMU ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นของธนาคารในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร รวมทั้งดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ แล้ว ซึ่งธนาคารได้รับแจ้งว่า BTMU คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการตาม VTO ได้ในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน 2556 และจะสิ้นสุดการดำเนินการในเดือนธันวาคม 2556 จากนั้นธนาคารคาดว่าจะดำเนินการชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ BTMU ภายใน 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุดการทำ VTO หรือตามที่ได้รับการผ่อนผันจาก รพท. ในกรณีที่มีความจำเป็น

นอกจากนี้ ธนาคารได้รับการผ่อนผันจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ธนาคารสามารถออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU แม้ว่าจะระยะเวลาดังกล่าวเกินกว่า 1 ปี นับจากวันที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร เนื่องจากกระบวนการทำ VTO การเข้าธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ เป็นธุรกรรมเดียวกัน โดยมีขั้นตอนการดำเนินการในลำดับเวลาต่างกัน การเข้าทำธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ จะเป็นไปตามวิธีการและเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในแผนการควบรวมกิจการตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ ที่ธนาคารและ BTMU ได้ร่วมกันจัดทำขึ้นและได้ยื่นขอความเห็นชอบจาก รพท. เมื่อวันที่ 2 กันยายน 2556 ซึ่งต่อมา รพท. ได้ให้ความเห็นชอบในการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยประกาศราชกิจจานุเบกษา เมื่อวันที่ 2 ตุลาคม 2556

จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ธนาคารจะออกและจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ จะขึ้นอยู่กับมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และมูลค่าหุ้นสามัญของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ หรือวันกำหนดมูลค่ากิจการล่าสุดก่อนวันโอนกิจการตามที่ตกลงกัน โดยมูลค่าเบื้องต้นของกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Reference Branch Value) เท่ากับ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่จะชำระเป็นค่าตอบแทนจำนวน 1,143,221,782 หุ้น บนสมมติฐานราคาหุ้นของธนาคารที่เท่ากับ 39 บาทต่อหุ้น โดยจำนวนหุ้นดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามกลไกการปรับราคาตามที่ตกลงกัน โดยในการพิจารณาเพื่อตกลงค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการระหว่างธนาคาร และ BTMU เป็นการเจรจาเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Negotiation)

ทั้งนี้ ในสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) มีการกำหนดกลไกการปรับราคา โดยราคาซื้อขายจริงและจำนวนหุ้นที่ออกเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ โดยกลไกการปรับราคากำหนดและตกลงร่วมกันโดยธนาคารและ BTMU ซึ่งกลไกการปรับราคาดังกล่าวจะไม่ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคาร (หรือไม่ต่ำกว่า 34.074 บาทต่อหุ้น) ซึ่งราคาตลาดของหุ้นธนาคารเท่ากับ 37.86 บาทต่อหุ้น อ้างอิงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของธนาคารที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันกำหนด

ราคาเสนอขายหุ้น (คณะกรรมการธนาคารได้กำหนดวันที่ 18 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการธนาคารมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจัดสรรและกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคาร เป็นวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น) ราคาเสนอขายหุ้นดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 39/2551 เรื่อง การคำนวณราคาเสนอขายหลักทรัพย์ และการกำหนดราคาตลาดเพื่อพิจารณาการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ ทั้งนี้ จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ธนาคารจะออกและจัดสรรให้แก่ BTMU ตามการจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจง และการจัดสรรเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการรวมกัน จะไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น

2) ชุกรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU

ในกรณีจำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ได้รับจากการทำ VTO และหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU ประเมินการว่าจะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เมื่อรวมกันแล้ว BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ธนาคารอาจออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อหลักทรัพย์จากการทำ VTO ในจำนวนที่จะเป็นผลให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจอร์ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามเจตนารมณ์ของ BTMU ที่ต้องการถือหุ้นธนาคารมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร

การพิจารณากำหนดจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายดังกล่าว ธนาคารจะยึดถือเจตนารมณ์การเข้าถือหุ้นของ BTMU อย่างเคร่งครัด โดยการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU นี้ (ถ้ามี) เมื่อรวมกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการแล้ว จะเป็นจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น ทั้งนี้ หากภายหลังการทำ VTO เสร็จสิ้น BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นของธนาคารเกินกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ธนาคารจะไม่ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในส่วนนี้ให้กับ BTMU

1.1 ประเภทและขนาดของรายการ

1) ชุกรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ

ชุกรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ จัดเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 40.1⁶ ขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป มีขนาดรายการเกินร้อยละ 15 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50 ซึ่งธนาคารมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารเห็นควรนำเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติภายใต้ประกาศดังกล่าวในคราวเดียวกัน

⁶ ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์เท่ากับร้อยละ 38.9 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

นอกจากนี้ การทำรายการดังกล่าวยังจัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดย BTMU เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับธนาคาร เนื่องจากภายหลังการดำเนินการตาม VTO เสร็จสิ้นลง BTMU อาจมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร โดยอาจมีส่วนการถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 25.33 ไปจนถึงประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร(สมมติฐานว่ามีผู้ถือหุ้นตอบรับ VTO สูงสุดประมาณร้อยละ 75) ซึ่งเป็นส่วนที่มีนัยสำคัญและสามารถควบคุมกิจการของธนาคารได้ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 62.5⁷ ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย คำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ซึ่งธนาคารมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เป็นดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ		สูตร	ขนาดรายการ	
1. เกณฑ์ NTA	=	$\frac{\text{สัดส่วนการซื้อกิจการใน BTMU สาขากรุงเทพฯ (\%)}}{\text{ของธนาคาร * NTA ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ}} \times \text{NTA ของธนาคาร}$	$100\% * 38,510$ 95,937	40.1% ⁸
2. เกณฑ์กำไร	=	$\frac{\text{สัดส่วนการซื้อกิจการใน BTMU สาขากรุงเทพฯ (\%)}}{\text{ของธนาคาร * NI ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ}} \times \text{NI ของธนาคาร}$	$100\% * 4,093$ 15,299	26.8% ⁸
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	=	$\frac{\text{มูลค่าที่จ่าย * 100\%}}{\text{สินทรัพย์รวมของธนาคาร}}$	58,500 1,102,777	5.3% ⁸
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุน	=	$\frac{\text{มูลค่าหุ้นที่ธนาคารออกให้ BTMU * 100\%}}{\text{มูลค่าหุ้นของธนาคารวันที่ 17 กันยายน 2556}}$	58,500 229,299	25.5%

นอกจากนี้ หากพิจารณารวมมูลค่ารวมสูงสุดของค่าตอบแทนในการรับบริการภายใต้สัญญาให้บริการหลักจำนวน 1,500 ล้านบาท เป็นธุรกรรมเกี่ยวกับการควบคุมกิจการ ขนาดรายการตามประเภทที่ 3 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะอยู่ที่ร้อยละ 5.4

ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์เป็นขนาดรายการสูงสุดตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 ซึ่งธนาคารมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น โดยไม่ต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม ธนาคารเห็นควรนำเสนอเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติภายใต้ประกาศดังกล่าวในคราวเดียวกัน

⁷ ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 60.6 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

⁸ หากคำนวณขนาดรายการจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 (1) ตามเกณฑ์ NTA จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 38.9 (2) ตามเกณฑ์กำไรจะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 28.1 (3) ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนจะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 5.2

รายละเอียดการคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	ขนาดรายการ
มูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน =	60,000 62.5% ⁹
NTA ของธนาคาร	95,937

หมายเหตุ: NTA (Net Tangible Asset) สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ หมายถึง สินทรัพย์รวมหักสินทรัพย์ไม่มีตัวตน หักด้วยหนี้สินและส่วนได้เสียของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม

NI (Net Profit) หมายถึง กำไรสุทธิ

มูลค่าที่จ่าย จำนวนจากจำนวนสูงสุดของหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ที่ไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท

มูลค่าสิ่งตอบแทนที่จ่ายให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกันรวมมูลค่าที่จ่ายและค่าบริการจ่ายตามสัญญาให้บริการหลักจำนวน 1,500 ล้านบาท

2) ธุรกิจการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU

ธุรกิจการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU ถือเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น โดยธนาคารจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU (ถ้ามี) เมื่อรวมกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการแล้ว จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 58,500 ล้านบาท โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 62.5¹⁰ ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย จำนวนจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ขนาดรายการดังกล่าวเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ซึ่งธนาคารมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

การเข้าทำธุรกรรมทั้ง 2 รายการที่กล่าวข้างต้น ธนาคารจะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 31 ตุลาคม 2556 และคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องได้ลงนามในสัญญาต่างๆที่เกี่ยวข้องเป็นที่เรียบร้อยแล้ว รวมทั้งเมื่อเงื่อนไขต่างๆ ที่จะระบุไว้ในสัญญาที่เกี่ยวข้องสำเร็จลง ได้แก่ การทำ VTO ต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จ โดย BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นของธนาคารในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ค่าธรรมเนียมกิจการและแผนการรวมกิจการจะต้องได้รับการอนุมัติและได้รับความเห็นชอบจาก ธปท. ธนาคารได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการ เป็นต้น (รายละเอียดเงื่อนไขต่างๆ โปรดพิจารณาในข้อ 1.6)

ทั้งนี้ ในการประชุมผู้ถือหุ้น ธนาคารจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการอนุมัติการเข้าทำรายการด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

⁹ หากคำนวณขนาดรายการจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 60.6

¹⁰ ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 60.6 หากคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

1.2 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

1) ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

มูลค่าเบื้องต้นของธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Reference Branch Value) เท่ากับ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่จะชำระเป็นค่าตอบแทนจำนวน 1,143,221,782 หุ้น บนสมมติฐานราคาหุ้นของธนาคารที่เท่ากับ 39 บาทต่อหุ้น โดยจำนวนหุ้นดังกล่าวอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามกลไกการปรับราคาตามที่ตกลงในสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement)

ทั้งนี้ ราคาซื้อขายจริงและจำนวนหุ้นที่ออกเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ โดยกลไกการปรับเปลี่ยนแปลงราคาถูกกำหนดและตกลงร่วมกันโดยธนาคารและ BTMU ซึ่งกลไกการปรับราคาดังกล่าว จะไม่ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคาร (หรือไม่ต่ำกว่า 34.074 บาทต่อหุ้น) ซึ่งราคาตลาดของหุ้นธนาคารเท่ากับ 37.86 บาทต่อหุ้น อ้างอิงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของธนาคารที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายหุ้น

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าการรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ธนาคารได้ประเมินมูลค่าโดยพิจารณาจากหลายวิธี ได้แก่ วิธีอ้างอิงมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BTMU สาขากรุงเทพฯ วิธีคิดลดเงินปันผล (Dividend Discount Model) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการในอดีตที่มีความใกล้เคียงกัน (Comparable Acquisition Methodology) และการเปรียบเทียบมูลค่ากับบริษัทที่มีความใกล้เคียงกันที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Trading Comparable Methodology) เพื่อหามูลค่ายุติธรรม ทั้งนี้ การพิจารณาเพื่อตกลงค่าตอบแทนในการซื้อกิจการระหว่างธนาคารและ BTMU เป็นการเจรจาเช่นเดียวกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก (Arm's Length Negotiation)

2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

ธนาคารจะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU เป็นจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 58,500 ล้านบาท

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวอ้างอิงการเจรจาระหว่างธนาคารและ BTMU ตลอดจนการประเมินราคาหุ้นของธนาคารด้วยวิธีการต่างๆ รวมทั้งพิจารณาราคาตลาดของหุ้นของธนาคารเพื่อเป็นเกณฑ์ในการกำหนดราคาเสนอขาย

1.3 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์

- 1) ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ

ผู้ซื้อหรือผู้รับโอน : ธนาคาร

ผู้ขายหรือผู้โอน : BTMU

- 2) ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับ BTMU แบบเฉพาะเจาะจง

ผู้ออกหลักทรัพย์ : ธนาคาร

ผู้ซื้อหลักทรัพย์ : BTMU

ปัจจุบัน BTMU ยังไม่เข้าเป็นผู้ถือหุ้นธนาคาร ไม่มีผู้บริหารหรือกรรมการของ BTMU เป็นตัวแทนในธนาคาร และธนาคารไม่มีผู้บริหารหรือกรรมการร่วมกันกับ BTMU แต่ภายหลังการดำเนินการตาม VTO เสร็จสิ้นลง BTMU อาจจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร โดยอาจมีสัดส่วนการถือหุ้นตั้งแต่ประมาณร้อยละ 25.33 ไปจนถึงประมาณร้อยละ 75 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร (ก่อนการเพิ่มทุน) ทั้งนี้ BTMU อาจมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารสูงสุดประมาณร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ภายหลังดำเนินการตามโครงการที่ BTMU จะลงทุนซื้อและถือหุ้นธนาคาร ตามที่ได้รับอนุมัติจากกระทรวงการคลัง และ ธปท. ภายใต้สมมติฐานว่ามีผู้ถือหุ้นตอบรับ VTO สูงสุดประมาณร้อยละ 75) ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มีนัยสำคัญและสามารถควบคุมกิจการของธนาคารได้ ดังนั้นจึงถือว่า BTMU เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในการทำรายการในครั้งนี้

1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

1.4.1 ข้อมูลโดยสรุปของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

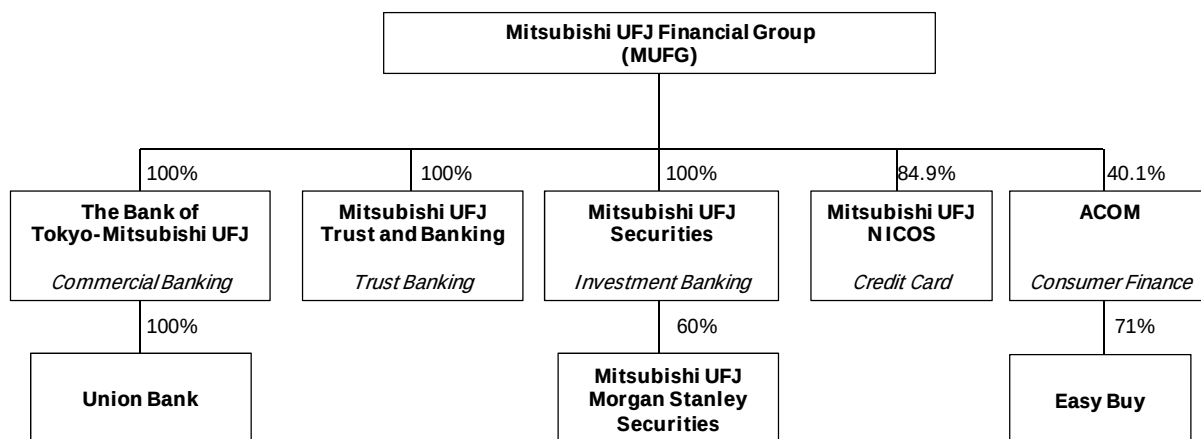
BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นสาขาของธนาคารต่างประเทศของ BTMU ถือเป็นสาขาของธนาคารต่างประเทศที่เก่าแก่ที่สุดในประเทศไทย ให้บริการธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบและได้ดำเนินกิจการให้บริการทางการเงินและนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินต่างๆ แก่ลูกค้าด้วยความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาคุณภาพการให้บริการแก่ลูกค้าในประเทศไทยมายาวนานกว่า 50 ปี สำนักงานในประเทศไทยตั้งอยู่เลขที่ 54 อาคารหะรินธร ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร วันที่ 30 มิถุนายน 2556 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีสินทรัพย์รวมกว่า 628,518 ล้านบาท ถือเป็นสาขาของธนาคารต่างประเทศที่มีสินทรัพย์รวมมากที่สุด และหากเปรียบเทียบกับธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จะมีขนาดของสินทรัพย์รวมเป็นอันดับที่ 8

BTMU สาขากรุงเทพฯ มีขอบเขตการให้บริการด้านการรับฝากเงิน ให้สินเชื่อเพื่อการค้า รับซื้อลดตั๋วเงิน โอนเงิน แลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ บริการทางการเงิน ให้สินเชื่อเพื่อการค้า บริหารเงิน ให้สินเชื่อชุดเครือข่ายธุรกิจ (supply chain) อนุพันธ์ทางการเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ ยังดำเนินธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น เรือเก็บหนี้ ออกหนังสือค้ำประกัน รับเลตเตอร์ออฟเครดิต ธุรกิจการทำธุรกรรมทางธนาคารผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ และกิจการด้านวาณิชธนกิจ เป็นต้น การประกอบธุรกิจบริการที่มีความหลากหลายของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้รับการสนับสนุนจากเครือข่ายของ BTMU และ MUFG ที่มีสำนักงานและสาขากระจายอยู่ทั่วโลก

BTMU เป็นบริษัทย่อยของ MUFG โดยมี MUFG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยถือหุ้นร้อยละ 100.00 MUFG เป็นกลุ่มธุรกิจทางการเงินที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น และเป็นกลุ่มธุรกิจทางการเงินที่มีความหลากหลายมากที่สุดกลุ่มหนึ่งในโลก โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 MUFG มีมูลค่าตลาดรวมประมาณ 8,665,158 ล้านเยน (เทียบเท่าเงินบาทประมาณ 2,756,387 ล้านบาท อ้างอิงอัตราแลกเปลี่ยนขายถัวเฉลี่ยที่ประกาศโดย ธปท. ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับ 0.3181 บาท / 1 เยน) นอกจากนี้ MUFG มีหุ้นเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในประเทศญี่ปุ่น และ New York Stock Exchange (NYSE : MTU) ซึ่งข้อมูลของ MUFGสามารถดูได้จากเว็บไซต์ www.mufig.jp/english

BTMU จดทะเบียนเป็นธนาคารพาณิชย์ และประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์และธุรกิจการเงินอื่นๆ ในหลายประเทศทั่วโลก BTMU ได้รับการจัดอันดับเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่นเมื่อพิจารณาจากสินทรัพย์รวม และเป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในอันดับต้นๆ ของโลก โดยมีโครงข่ายกิจการครอบคลุมทั้งในประเทศญี่ปุ่นและต่างประเทศอีกกว่า 40 ประเทศทั่วโลก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 BTMU มีสาขาและสำนักงานในประเทศญี่ปุ่นทั้งสิ้น 1,034 แห่ง และมีสาขาสำนักงานต่างประเทศทั้งสิ้น 540 แห่ง รวมถึงสาขาและสำนักงานของ Union Bank, N.A. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTMU อีก 434 แห่ง

โครงสร้างการถือหุ้นของ MUFG



ผู้บริหารระดับสูงของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ณ วันที่ 17 กันยายน 2556 ผู้บริหารระดับสูงของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มีจำนวน 7 ท่านดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. Motoi Mitsuishi	General Manager
2. Tadahiro Miyamoto	Deputy General Manager
3. Masashi Nimura	Deputy General Manager
4. Tsuyoshi Emoto	Deputy General Manager
5. Supachai Saengcharnchai	Deputy General Manager
6. Saowanee Sankhavanija	Deputy General Manager
7. Yoichiro Tsukamoto	Deputy General Manager

ที่มา : BTMU

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ตารางสรุปงบการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ สำหรับปี 2553 - 2555 (รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ)

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์						
สินทรัพย์						
เงินสด	22	0.00	35	0.01	31	0.01
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	232,488	51.75	219,256	43.83	255,675	43.82
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	10,641	2.37	11,186	2.24	16,040	2.75
เงินลงทุนสุทธิ	46,862	10.43	85,715	17.14	102,190	17.51
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ						

งบแสดงฐานะการเงิน	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
เงินให้สินเชื่อ	160,048	35.62	184,709	36.93	209,989	35.99
ดอกเบี้ยค้างรับ	706	0.16	1,062	0.21	1,062	0.18
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	160,754	35.78	185,771	37.14	211,051	36.17
หัก รายได้รอตัดบัญชี	(9)	(0.00)	(12)	(0.00)	(11)	(0.00)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(2,190)	(0.49)	(2,665)	(0.53)	(2,081)	(0.36)
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	-	-	-	-	(427)	(0.07)
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	158,555	35.29	183,094	36.60	208,532	35.74
อุปกรณ์สุทธิ	222	0.05	182	0.04	145	0.02
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	98	0.02	314	0.06	260	0.04
สินทรัพย์อื่น	379	0.08	435	0.09	570	0.10
รวมสินทรัพย์	449,267	100.00	500,217	100.00	583,443	100.00
หนี้สินและส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน						
หนี้สิน						
เงินรับฝาก	111,134	24.74	125,958	25.18	121,081	20.75
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	2,795	0.62	40,426	8.08	36,804	6.31
หนี้สินจ่ายคืนเมื่อทวงถาม	322	0.07	702	0.14	359	0.06
หนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	14,596	3.25	12,692	2.54	31,725	5.44
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	124,552	27.72	57,254	11.45	83,382	14.29
ประมาณการหนี้สิน	115	0.03	172	0.03	216	0.04
หนี้สินอื่น	1,329	0.30	2,406	0.48	1,517	0.26
รวมหนี้สิน	254,843	56.72	239,610	47.90	275,084	47.15
ส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน						
เงินทุนสุทธิเพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมาย	33,149	7.38	40,286	8.05	40,559	6.95
บัญชีกับสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน - สุทธิ	158,183	35.21	216,996	43.38	263,318	45.13
องค์ประกอบอื่นของส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน	(317)	(0.07)	(76)	(0.02)	41	0.01
กำไรสะสม	3,409	0.76	3,401	0.68	4,441	0.76
รวมส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน	194,424	43.28	260,607	52.10	308,359	52.85
รวมหนี้สินและส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน	449,267	100.00	500,217	100.00	583,443	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ดอกเบี้ย	7,125	119.43	12,849	185.95	13,853	184.94
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	3,228	54.11	6,050	87.55	5,771	77.05
เงินลงทุนในตราสารหนี้	671	11.25	2,260	32.71	3,188	42.56
เงินให้สินเชื่อ	3,226	54.07	4,539	65.69	4,893	65.33
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3,246	54.41	5,737	83.02	5,702	76.13
เงินรับฝาก	545	9.14	1,192	17.25	1,451	19.37
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	637	10.68	1,492	21.59	1,355	18.09
เงินนำส่งสถาบันคุ้มครองเงินฝาก	348	5.83	355	5.14	1,093	14.59
เงินกู้ยืม	1,716	28.76	2,698	39.04	1,803	24.07
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,879	65.02	7,112	102.92	8,150	108.81
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	296	4.96	316	4.57	343	4.57
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	26	0.44	36	0.52	54	0.72
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	270	4.53	280	4.05	288	3.85
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,806	30.27	(488)	(7.06)	(1,080)	(14.42)
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	6	0.10	3	0.04	27	0.36
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	5	0.08	3	0.04	105	1.40
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	5,966	100.00	6,910	100.00	7,490	100.00
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ						
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	687	11.52	851	12.32	863	11.52
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์	250	4.19	288	4.17	308	4.11
ค่าภาษีอากร	122	2.04	171	2.47	184	2.46
อื่นๆ	337	5.65	564	8.16	583	7.78
รวมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ	1,396	23.40	1,874	27.12	1,938	25.87
หนี้สูญ และหนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่า	139	2.33	483	6.99	265	3.54
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,431	74.27	4,553	65.89	5,287	70.59
ภาษีเงินได้	1,336	22.39	1,385	20.04	1,195	15.95
กำไรสุทธิสำหรับปี	3,095	51.88	3,168	45.85	4,093	54.63
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น						
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	(17)		242		116	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	3,078		3,410		4,208	

งบกระแสเงินสด	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	114,833	17,056	49,401
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(10,484)	(38,584)	(16,501)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(391)	3,511	(305)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)	103,958	(18,017)	32,595
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	128,462	232,420	214,403
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	232,420	214,403	246,998

หมายเหตุ: งบการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด สาขากรุงเทพฯ ปี 2553 - 2555 (รอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ) ตรวจสอบโดยนายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 5339 บริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์เปอร์ส เอ็มเอเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

■ อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)				
อัตรากำลังขั้นต้น	(%)	54.26	54.85	58.15
อัตรากำลังสุทธิ	(%)	33.50	24.05	28.57
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	8.64	7.90	9.23
อัตราดอกเบี้ยรับ	(%)	1.69	2.80	2.63
อัตราดอกเบี้ยจ่าย	(%)	0.96	1.37	1.21
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	(%)	0.73	1.43	1.43
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	1.63	3.41	3.42
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)				
อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์	(%)	0.99	1.50	1.50
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	0.79	0.67	0.76
อัตราค่าธรรมเนียมของสินทรัพย์	(เท่า)	0.02	0.03	0.03
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	6.97	5.48	6.11
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินกู้ยืม	(%)	67.80	100.81	102.70
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินฝาก	(%)	144.01	146.63	173.42
อัตราส่วนเงินฝากต่อหนี้สินรวม	(%)	43.61	52.57	44.02
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง	(%)	15.70	15.32	16.38
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality Ratio)				
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม	(%)	1.37	1.44	0.99

อัตราส่วนทางการเงิน		ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
อัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่อสินเชื่รวม	(%)	0.39	0.63	0.26
อัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อสินเชื่รวม	(%)	0.44	0.57	0.51

■ การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 - 2555 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีรายได้จากการดำเนินงานจำนวน 5,966 ล้านบาท 6,910 ล้านบาท และ 7,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.82 และร้อยละ 8.39 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ รายได้จากการดำเนินงานประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ กำไรสุทธิจากเงินลงทุน และรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ

รายได้ดอกเบี้ย

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีรายได้ดอกเบี้ยจำนวน 7,125 ล้านบาท 12,849 ล้านบาท และ 13,852 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 80.34 และร้อยละ 7.81 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยในปี 2554 เป็นการเติบโตของรายได้ดอกเบี้ยทุกประเภท ทั้งรายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน รายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อ ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 2,822 ล้านบาท 1,589 ล้านบาท และ 1,313 ล้านบาท ตามลำดับ สอดคล้องกับการเติบโตของเงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และการมีธุรกรรมเงินให้กู้ยืมระหว่างธนาคารเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2555 รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากรายได้ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อจำนวน 928 ล้านบาท และ 354 ล้านบาท ตามลำดับ โดยเงินลงทุนและเงินให้สินเชื่อยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ตารางแสดงรายละเอียดรายได้ดอกเบี้ยของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปี 2553 - 2555

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
รายได้ดอกเบี้ย			
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	3,228	6,050	5,771
เงินลงทุนในตราสารหนี้	671	2,260	3,188
เงินให้สินเชื่อ	3,226	4,539	4,893
รวมรายได้ดอกเบี้ย	7,125	12,849	13,852

ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

ตารางแสดงรายละเอียดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปี 2553 - 2555

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย			
เงินรับฝาก	545	1,192	1,451
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	637	1,492	1,355

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555
เงินนำส่งสถาบันคุ้มครองเงินฝากและกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน	348	355	1,093
เงินกู้ยืม	1,716	2,698	1,803
รวมค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	3,246	5,737	5,702

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจำนวน 3,246 ล้านบาท 5,737 ล้านบาท และ 5,702 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ 77 และร้อยละ (1) ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2554 เพิ่มขึ้นทุกประเภท โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น 982 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารเพิ่มขึ้น 855 ล้านบาท ตามอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินรับฝากเพิ่มขึ้น 647 ล้านบาท สอดคล้องกับเงินรับฝากประเภทออมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจาก 67,559 ล้านบาทในปี 2553 เป็น 93,917 ล้านบาทในปี 2554 สำหรับปี 2555 ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงเล็กน้อย โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมลดลง 895 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างธนาคารลดลง 137 ล้านบาท จากอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยในปี 2555 ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อน ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจากเงินรับฝากเพิ่มขึ้น 259 ล้านบาท

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเท่ากับ 3,879 ล้านบาท 7,112 ล้านบาท และ 8,150 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 83 และร้อยละ 15 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ โดยส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปี 2553 - 2555 เท่ากับร้อยละ 0.73 ร้อยละ 1.43 และร้อยละ 1.43 ตามลำดับ

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจำนวน 296 ล้านบาท 316 ล้านบาท และ 342 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7 และร้อยละ 8 ตามลำดับ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริการโอนเงินและเรียกเก็บเงิน ซึ่งมีจำนวน 143 ล้านบาท 159 ล้านบาท และ 191 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 48.50 ร้อยละ 50.36 และร้อยละ 55.74 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวมในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการรับรอง รับอาวัลและค้ำประกัน ซึ่งมีจำนวน 106 ล้านบาท 96 ล้านบาท และ 82 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 35.87 ร้อยละ 30.50 และร้อยละ 23.89 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวมในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ และรายได้อื่นๆ จำนวน 46 ล้านบาท 61 ล้านบาท และ 70 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 15.63 ร้อยละ 19.14 และร้อยละ 20.36 ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ นอกจากนี้มีค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการมีจำนวน 26 ล้านบาท 36 ล้านบาท และ 54 ล้านบาท ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ จำนวน 1,396 ล้านบาท 1,874 ล้านบาท และ 1,938 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 34.24 และร้อยละ 3.42 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (cost to income ratio) เท่ากับร้อยละ 23.40 ร้อยละ 27.12 และร้อยละ 25.87 ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอุปกรณ์ และอื่นๆ โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานมีจำนวน 687 ล้านบาท 851 ล้านบาท และ 863 ล้าน

บาท ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.87 และร้อยละ 1.41 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานคิดเป็นประมาณร้อยละ 45 - 49 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์มีจำนวน 250 ล้านบาท 288 ล้านบาท และ 308 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.20 และร้อยละ 6.94 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์คิดเป็นประมาณร้อยละ 15 - 18 ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น

หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า

ในปี 2553 - 2555 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีหนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวน 139 ล้านบาท 483 ล้านบาท และ 265 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ 247.48 และร้อยละ (45.43) ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ ในปี 2554 การเพิ่มขึ้นของหนี้สงสัยจะสูญเป็นผลจากการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมสำหรับลูกหนี้เงินให้สินเชื่อที่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตการณ์ทางเศรษฐกิจของประเทศไทยเมื่อปลายปี 2554 สำหรับปี 2555 มีหนี้สูญตัดจำหน่ายจำนวน 402 ล้านบาท และมีหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญจำนวน (139) ล้านบาท

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 สินทรัพย์รวมของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มีจำนวน 449,267 ล้านบาท 500,217 ล้านบาท และ 583,443 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 50,950 ล้านบาท และ 83,226 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.34 และร้อยละ 16.64 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนสุทธิจำนวน 38,853 ล้านบาท โดยมีการลงทุนเพิ่มในเงินลงทุนเพื่อขายประเภทพันธบัตรรัฐบาล และพันธบัตรธนาคารแห่งประเทศไทย และมีเงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) เพิ่มขึ้นจำนวน 24,658 ล้านบาท ในขณะที่มีรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลงจำนวน 13,232 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 36,419 ล้านบาท เงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) เพิ่มขึ้นจำนวน 25,281 ล้านบาท และเงินลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจำนวน 16,475 ล้านบาท

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 หนี้สินรวมของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มีจำนวน 254,843 ล้านบาท 239,610 ล้านบาท และ 275,084 ล้านบาท เพิ่มขึ้น (ลดลง) จำนวน (15,233) ล้านบาท และ 35,474 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น (ลดลง) ร้อยละ (5.98) และร้อยละ 14.80 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556 ตามลำดับ การลดลงของหนี้สินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมจำนวน 67,298 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลดลงของตั๋วแลกเงิน ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน และเงินรับฝากจำนวน 37,631 ล้านบาท และ 14,824 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมประเภทตั๋วแลกเงิน และหนี้สินตราสารอนุพันธ์ทางการเงินจำนวน 26,128 ล้านบาท และ 19,033 ล้าน

บาท ตามลำดับ ในขณะที่มีการลดลงของเงินรับฝากและรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 4,877 และ 3,622 ล้านบาท ตามลำดับ

ส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 ส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มีจำนวน 194,424 ล้านบาท 260,607 ล้านบาท และ 308,359 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 66,183 ล้านบาท และ 47,752 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 34.04 และร้อยละ 18.32 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2555 และ 2556 ตามลำดับ องค์ประกอบส่วนใหญ่ของส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน จะเป็นบัญชีกับสำนักงานใหญ่ ซึ่งเป็นเงินของสำนักงานใหญ่ที่นำเข้ามาเพื่อให้สาขาประกอบกิจการในประเทศไทย โดยมีจำนวน 158,813 ล้านบาท 216,996 ล้านบาท และ 263,318 ล้านบาท ส่วนอื่นๆ จะเป็นเงินทุนสุทธิ เพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมายตามมาตรา 32 แห่งพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ซึ่งมีจำนวน 33,149 ล้านบาท 40,286 ล้านบาท และ 40,559 ล้านบาท หรือมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 15.70 ร้อยละ 15.32 และร้อยละ 16.38 ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ สูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตาม ข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 8.50

1.5 สรุปสาระสำคัญของสัญญาที่สำคัญ

1. ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ

เพื่อให้เป็นไปตามแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบที่ได้ยื่นต่อ ธปท. ธนาคารจะดำเนินการซื้อและรับโอนกิจการ ภายหลังจากที่ BTMU ดำเนินการตาม VTO แล้วเสร็จ และเข้าถือหุ้นในธนาคาร โดยจะเป็นไปตามวิธีการและเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในแผนการควบรวมกิจการดังกล่าว

การซื้อและรับโอนกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ นอกจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) ธนาคาร และ BTMU ได้เข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธนาคารสามารถให้บริการลูกค้าในส่วนที่รับโอนมาจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้อย่างต่อเนื่อง สำหรับสรุปสาระสำคัญของสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) และสัญญาที่เกี่ยวข้อง เป็นดังนี้

1.1 สัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement)

- เงื่อนไขบังคับก่อน : โปรดพิจารณาในข้อ 1.6 เงื่อนไขที่สำคัญ / เงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำรายการ
- การซื้อและรับโอนกิจการ : ณ วันที่โอนกิจการ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนต่างๆตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) สำเร็จลง หรือได้รับยกเว้น BTMU จะโอนกรรมสิทธิ์ สิทธิและประโยชน์ต่างๆในกิจการ สินทรัพย์ รวมทั้งหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ให้แก่ธนาคาร และธนาคารจะรับโอนกรรมสิทธิ์ สิทธิ และประโยชน์ต่างๆในกิจการ สินทรัพย์ รวมทั้งหนี้สินทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ
- ค่าตอบแทน : ธนาคารจะจ่ายชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) โดยการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU
- จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ธนาคารจะออกและจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการจะขึ้นอยู่กับมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และมูลค่าหุ้นของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ หรือวันกำหนดมูลค่ากิจการล่าสุดก่อนวันโอนกิจการตามที่ตกลงกัน ในการนี้ มูลค่าหุ้นของธนาคารดังกล่าวจะไม่ได้ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศการกำหนดราคาตลาดเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ (ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของธนาคารที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์) ย้อนหลัง 15 วันทำการติดกันก่อนวันกำหนดราคาซื้อขาย คือ วันที่ 18 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติ คิดเป็น 37.86 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ จำนวนหุ้นที่ธนาคารจะออกและจัดสรรให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ เมื่อรวมกับจำนวนหุ้นจากการออกและ

- เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU จะไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น
- กลไกการปรับราคา : ราคาซื้อขายจริงและจำนวนหุ้นที่ออกเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ ของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ และของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ โดยกลไกการปรับเปลี่ยนราคาถูกกำหนดและตกลงร่วมกันโดยธนาคารและ BTMU ซึ่งกลไกการปรับราคาดังกล่าว จะไม่ส่งผลให้ราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารตามข้อนี้ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของธนาคารซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศการกำหนดราคาตลาดเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ ทั้งนี้ จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ธนาคารจะออกและจัดสรรให้แก่ BTMU ตามการจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงและการจัดสรรเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการรวมกันจะไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น
- ระยะเวลา : ธนาคารคาดว่าจะซื้อกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการให้แก่ BTMU จะดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่สิ้นสุด VTO หรือตามระยะเวลาที่จะได้รับการผ่อนผันจาก ธปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น

1.2 สัญญาให้บริการหลัก (Master Service Agreement)

- การให้บริการ : นับตั้งแต่วันโอนกิจการสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) BTMU จะให้บริการในด้านต่างๆแก่ธนาคาร ตามขอบเขตที่ ธนาคาร และ BTMU ได้ตกลงร่วมกัน โดยขอบเขตการให้บริการดังกล่าว รวมถึงขอบเขตงานบริการเดิมที่ BTMU ให้บริการแก่ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปัจจุบัน และงานบริการอื่นๆตามจำเป็นและสมควรเพื่อให้ธนาคารสามารถให้บริการแก่ลูกค้าของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้ภายหลังการรับโอนกิจการ ทั้งนี้ ธนาคาร และ BTMU ได้เข้าทำสัญญาเกี่ยวกับงานบริการด้านต่างๆภายใต้สัญญาการให้บริการหลัก (Master Service Agreement) ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง
- (ก) สัญญาการให้บริการทั่วไป (General Service Agreement)
 - (ข) สัญญาการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้า (Trademark License Agreement)
 - (ค) สัญญาการอนุญาตให้ใช้ซอฟต์แวร์ (Software License Agreement)
 - (ง) สัญญาอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจตกลงร่วมกันในอนาคตภายใต้สัญญาการให้บริการหลัก
- ค่าบริการ : เป็นไปตามที่ ธนาคาร และ BTMU ได้ตกลงร่วมกัน แต่รวมกันทั้งสิ้นไม่เกิน 1,500 ล้านบาท โดยเงื่อนไขของการให้บริการเป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป (Arm's Length Basis) รวมทั้งสัญญาการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้าจะกำหนดอัตราค่าบริการเดียวกันกับที่ BTMU เรียกเก็บจากบริษัทในกลุ่ม และเป็นประโยชน์ต่อคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย

ระยะเวลา : 5 ปี นับจากวันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement)

1.3 สัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน (Funding Support Agreement)

การสนับสนุนทางการเงิน : นับตั้งแต่วันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) จน (1) สิ้นสุดระยะเวลา 10 ปี นับจากวันโอนกิจการ หรือ (2) เมื่อ BTMU ถือหุ้นของธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด (แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นภายหลัง) ธนาคารมีสิทธิร้องขอให้ BTMU ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคาร และ BTMU จะใช้ความพยายามตามสมควรเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคารตามที่ร้องขอ ทั้งนี้ โดยที่ BTMU พิจารณาตามสมควรแล้วเห็นว่า

- (ก) เงื่อนไขการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป (Arm's Length Basis) และเป็นประโยชน์ต่อคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย
- (ข) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวสอดคล้องกับนโยบายการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน และนโยบายการจัดหาเงินทุนของธนาคาร
- (ค) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย (รวมทั้งกฎเกณฑ์ทางภาษีเกี่ยวกับราคาโอน (Transfer Pricing))

ทั้งนี้ หาก BTMU ตกลงที่จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามที่ธนาคารร้องขอ BTMU และธนาคารจะได้ตกลงร่วมกันเกี่ยวกับประเภท จำนวน ระยะเวลา และอัตราดอกเบี้ยของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวต่อไป

ค่าตอบแทน : เป็นไปตามที่ BTMU และธนาคารจะได้ตกลงร่วมกัน ตามราคาและเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป (Arm's Length Basis)

ระยะเวลา : ตั้งแต่วันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) จน (1) สิ้นสุดระยะเวลา 10 ปี นับจากวันโอนกิจการ หรือ (2) เมื่อ BTMU ถือหุ้นของธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด (แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นภายหลัง)

ทั้งนี้ แนวทางการทำรายการดังกล่าวข้างต้นจะเป็นไปในแนวทางเดียวกับการเข้าทำรายการที่ดำเนินการตามธุรกิจปกติ ไม่มีการถ่ายเทพลประโยชน์ระหว่างกิจการ บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้องและผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ เพื่อให้มีการปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และสำนักงาน ก.ล.ต. โดยจะเป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป (Arm's Length Basis) และมีขั้นตอนการอนุมัติรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ คณะกรรมการกำกับตลาดทุน และสำนักงาน ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

2. การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU

ในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ได้รับจากการทำ VTO และหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU ประเมินการว่าจะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เมื่อรวมกันแล้ว BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจาก BTMU ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ ธนาคารอาจออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ตามเจตนากรณีเพื่อให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจุดร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ทั้งนี้ การพิจารณากำหนดจำนวนหุ้นที่ออกและเสนอขายดังกล่าว ธนาคารจะยึดถือเจตนากรณีการเข้าถือหุ้นของ BTMU อย่างเคร่งครัด โดยการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU นี้ (ถ้ามี) เมื่อรวมกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการแล้ว จะเป็นจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น

ทั้งนี้ หากภายหลังจากการทำ VTO เสร็จสิ้น BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในธนาคารเกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ธนาคารจะไม่ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ตามข้อนี้

1.6 เงื่อนไขที่สำคัญ / เงื่อนไขบังคับก่อนการเข้าทำรายการ

1. ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการซื้อกิจการ ทรัพย์สิน และหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ จะเป็นไปตามที่กำหนดไว้ในเงื่อนไขบังคับก่อนของสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) ซึ่งรวมถึงเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- (ก) การทำ VTO จะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จ โดย BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร
- (ข) คำขอรวบรวมกิจการและแผนการรวบรวมกิจการจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ธปท. ตามมาตรา 73 และมาตรา 74 แห่ง พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน และไม่มีคำสั่งให้เพิกถอนโดยเฉพาะในส่วนที่เป็นข้อกำหนดและเงื่อนไขประการสำคัญอันเป็นที่พอใจของคู่สัญญาทุกฝ่ายซึ่งกระทำการโดยชอบด้วยเหตุผล
- (ค) BTMU (และบริษัทที่เกี่ยวข้อง) จะต้องขอคำปรึกษาจาก JFSA และได้รับความเห็นชอบในเรื่องที่กำหนดตามพระราชบัญญัติการธนาคารแห่งประเทศไทย (พ.ร.บ. การธนาคารของญี่ปุ่น) ดังนี้
 - (1) ตามมาตรา 30 (3) ของ พรบ. การธนาคารของญี่ปุ่น ในเรื่องเกี่ยวกับการโอนกิจการ และ
 - (2) ตามมาตรา 8 (2) ของ พรบ. การธนาคารของญี่ปุ่น ในเรื่องเกี่ยวกับการขุดเล็กสำนักงานสาขากรุงเทพฯ ของ BTMU
- (ง) BTMU (และบริษัทที่เกี่ยวข้อง) จะต้องได้รับความเห็นชอบสำหรับการโอนกิจการและการดำเนินการต่างๆ ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) จากหน่วยงานราชการ ในกรณีนี้ หาก BTMU ถือหุ้นในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในธนาคารก่อนที่การรับโอนกิจการจะแล้วเสร็จ และต่อมาภายหลังเมื่อการรับโอนกิจการดำเนินการแล้วเสร็จ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นเกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงคะแนนเสียงทั้งหมดในธนาคาร และหากการอนุมัติให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับการทำ VTO ที่เคยได้รับได้พ้นกำหนดเวลาบังคับใช้ไปแล้วก่อนที่การโอนรับกิจการจะดำเนินการแล้วเสร็จ BTMU จะต้องได้รับการอนุมัติให้ความเห็นชอบตามมาตรา 16-2 (4) และมาตรา 52-53 (3) ของ พรบ.การธนาคารของญี่ปุ่นในเรื่องเกี่ยวกับการถือหุ้นของธนาคาร และกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารในฐานะบริษัทย่อย
- (จ) ธนาคารและ/หรือ BTMU จะต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของการอนุมัติให้ความเห็นชอบใดๆ ตามข้อ (ข) (ค) และ (ง) ดังกล่าวข้างต้นจนครบถ้วน
- (ฉ) ธนาคารได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงพาณิชย์เกี่ยวกับข้อหาหรือเรื่องการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนด้วยทรัพย์สินที่มีใช้ตัวเงิน (ทรัพย์สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ) ซึ่งเป็นไปตามมาตรา 37 ของพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด
- (ช) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารที่มีการเรียกประชุมอย่างถูกต้องจะต้องลงมติในเรื่องต่างๆเท่าที่จำเป็น (ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการอนุมัติให้ความเห็นชอบการรับโอนกิจการตามมาตรา 74 แห่ง พรบ. ธุรกิจ

สถาบันการเงิน) เพื่อให้ความเห็นชอบ ปฏิบัติตามและทำให้เป็นผลสมบูรณ์ซึ่งการรับโอนกิจการ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการอนุมัติให้ความเห็นชอบในเรื่องดังต่อไปนี้

- (1) การรับโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันและการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน
- (2) การลดทุนจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกและจำหน่าย
- (3) การเพิ่มทุนจดทะเบียนและแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของธนาคารให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนอื่นเนื่องจากการออกหุ้นใหม่และ
- (4) การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน
- (ข) ไม่มีกฎหมายที่กำหนดห้ามการโอนกิจการ หรือส่งผลให้การโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มายังธนาคารตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายกิจการตกเป็นการอันมิชอบด้วยกฎหมาย
- (ง) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบสำคัญที่เกิดขึ้นภายในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ทำสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) จนถึงวันโอนกิจการ

หมายเหตุ: สถานะการดำเนินการ ณ วันที่ 17 ตุลาคม 2556 ธนาคารได้รับอนุมัติการดำเนินการตาม (ข) และระหว่างการหารือเบื้องต้นเกี่ยวกับการขอความเห็นชอบตามข้อ (ค) และ (ง) และอยู่ระหว่างการดำเนินการตาม (ง) ทั้งนี้การดำเนินการตาม (ข) ธนาคารจะจัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 31 ตุลาคม 2556

2. การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU

ในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ได้รับจากการทำ VTO และหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU ประมวลการว่าจะได้รับเป็นคำตอบแทนจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เมื่อรวมกันแล้ว BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจาก BTMU ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เป็นคำตอบแทนการโอนกิจการ ธนาคารอาจออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจอร์ร้อยละ 50 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร

2. ข้อมูลโดยสรุปของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

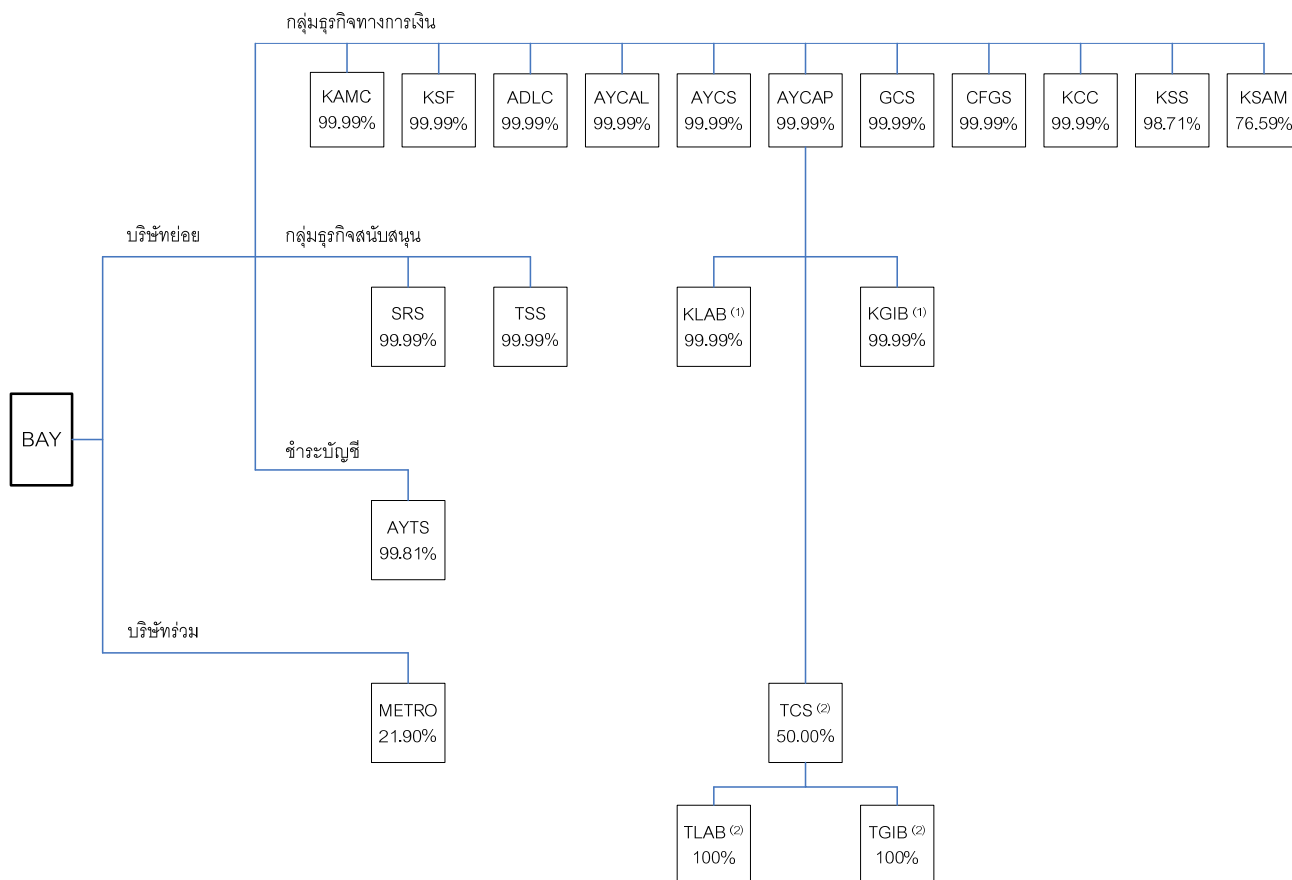
2.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของธนาคาร

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นธนาคารพาณิชย์ของไทย ก่อตั้งเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2488 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท และเปิดดำเนินการในวันที่ 1 เมษายน 2488 ธนาคารได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2520 ธุรกิจของธนาคารเติบโตรุดหน้าอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีทุนจดทะเบียนจำนวน 70,894 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว 60,741 ล้านบาท เป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศในด้านสินทรัพย์ และเงินให้สินเชื่อ

ธนาคารมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด คือ กลุ่มจีอี แคปิตอล โดย GE Capital International Holdings Corporations (“GECIH”) ได้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 32.93 ตั้งแต่เดือนกรกฎาคม 2550 ต่อมา เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2555 GECIH ได้ขายหุ้นของธนาคารจำนวน 461,635,000 หุ้น (ร้อยละ 7.6 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ผ่านการขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้แก่นักลงทุนแบบเฉพาะเจาะจง โดยมี Morgan Stanley เป็นผู้จัดจำหน่าย ทำให้ปัจจุบัน GECIH ถือหุ้นธนาคารจำนวน 1,538,365,000 หุ้น (ร้อยละ 25.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ทั้งนี้ ธนาคารได้รับแจ้งว่า GECIH จะไม่ทำการขายหุ้นของธนาคารเพิ่มเติมภายในระยะเวลา 180 วัน เว้นแต่จะเป็นการขายหุ้นส่วนที่เหลือทั้งหมด หรือเกือบทั้งหมดที่ GECIH ถืออยู่ ตามกลยุทธ์ของกลุ่ม GE หรือตามแต่ที่จะได้ตกลงกับ Morgan Stanley การขายหุ้นของกลุ่มจีอีได้ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับหุ้นของธนาคาร โดยทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free float) เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.60 และน้ำหนักของหลักทรัพย์ธนาคารที่ดัชนี MSCI Emerging Markets ใช้คำนวณเพิ่มสูงขึ้นด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ การขายหุ้นดังกล่าวไม่ได้ส่งผลเปลี่ยนแปลงต่อแนวทางการดำเนินธุรกิจเป้าหมายระยะกลาง ตลอดจนผลประโยชน์ของการของธนาคาร โดยธนาคารยังสามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 ธนาคารได้รับแจ้งจาก GECIH ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร โดย GECIH และ The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. (“BTMU”) ได้ลงนามในข้อตกลงเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคารที่ GECIH ถืออยู่ (Share Tender Agreement) โดยภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว BTMU จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคาร โดยสมัครใจ (“Voluntary Tender Offer” หรือ “VTO”) จำนวนทั้งสิ้น 6,074,143,747 หุ้น ในราคา 39 บาทต่อหุ้น และ GECIH จะขายหุ้นสามัญของธนาคาร ที่ถืออยู่จำนวน 1,538,365,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายใต้กระบวนการ VTO ในราคาเดียวกับราคาเสนอซื้อที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ คาดว่าการดำเนินการตาม VTO จะเริ่มในช่วงต้นเดือนพฤศจิกายน 2556 และสิ้นสุดการดำเนินการในเดือนธันวาคม 2556

โครงสร้างการถือหุ้นของธนาคาร



KAMC = บจก. บริหารสินทรัพย์กรุงศรีอยุธยา

KSF = บจก. กรุงศรี แฟ้มเตอรืง

ADLC = บจก. อชชชช ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง

AYCAL = บมจ. อชชชา แคปปิตอล ออโต้ ลีส

AYCS = บจก. ออยซ์คาร์ค เซอร์วิสเซส

AYCAP = บจก. อชชยา แคปปิตอล เซอร์วิสเชส

GCS = บจก. เจเนอรัล คาร์ค เซอร์วิสเซส

CFGS = บจก. ซีเอฟจี เซอร์วิส

KCC = บจก. บัณฑิตกรุงศรีอยุธยา

KSS = บมจ. หลักทรัพย์ กรุงศรี

KSAM = บตจ. กรงศรี จำกัด

SRS = บจก. สยามเรียลตี้แอนด์เซอร์วิส

TSS = บมจ. โทเทิล เซอร์วิสเชส โซลชั่นส์

KLAB = บจก. กรังศรี โลพี แอสซัวร์นส์

โบราณคดี

KGIB = บจก. กรังศรี เจเนอรัล อินชัวร์นซ์ โพรกเกอร์

AYTS = บมจ. อยุธา โทเทิล โซลชั่น

TCS = บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส

TLAB = บจก. เทสโก้ โลฟส์ แอสจัวร์นส์ โบรคเกอร์

TGIB = บจก. เทสโก้ เจเนอรัล อินชัวร์นซ์ โบรคเกอร์

METRO = บจก. เมโทร เดชภัณฑ์

หมายเหตุ: (1) KLAB และ KGIB เป็นบริษัทย่อยของธนาคาร โดยธนาคารถือหุ้นทางอ้อมในบริษัททั้ง 2 ดังกล่าว ร้อยละ 99.99 ผ่าน AYCAP

(2) TCS, TLAB และ TGIB เป็นบริษัทร่วมของธนาคาร โดยธนาคารถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทดังกล่าวร้อยละ 50.00 ผ่าน AYCAP

ธนาคารถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมรวม 20 บริษัท รายละเอียดการถือหุ้นของธนาคารในบริษัทต่างๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีดังนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	การถือหุ้นของ ธนาคาร (ร้อยละ)
บริษัทย่อย				
(1) กลุ่มธุรกิจทางการเงิน				
1. บจก. บริหารสินทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา	รับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเพื่อนำมาบริหาร โดยการเจรจาเพื่อแก้ไขหนี้ และ/หรือเข้าซื้อหลักประกัน รวมทั้งการดูแลรักษาทรัพย์สินรอการขาย เพื่อให้อยู่ในสภาพพร้อมขายและจำหน่ายต่อไป	6,000.0	6,000.0	99.99
2. บจก. กรุงศรี แฟ็กเตอร์িং	แฟ็กเตอร์িং	300.0	300.0	99.99
3. บจก. อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง	ลีสซิ่งและเช่าซื้อ	705.0	705.0	99.99
4. บมจ. อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส	สินเชื่อรถยนต์	1,045.0	1,045.0	99.99
5. บจก. อยุธยาคาร์ด เซอร์วิสเชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	180.0	180.0	99.99
6. บจก. อยุธยา แคปปิตอลเซอร์วิสเชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	275.0	125.0	99.99
7. บจก. เจเนอรัล คาร์ด เซอร์วิสเชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	758.0	758.0	99.99
8. บจก. ซีเอฟจี เซอร์วิส	สินเชื่อรายย่อยในรูปแบบของสัญญาเช่าซื้อรถทุกประเภท และสัญญาเงินกู้แบบมีทะเบียนรถเป็นหลักประกัน	190.2	190.2	99.99
9. บจก. บัตรกรุงศรีอยุธยา	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	1,100.0	1,100.0	99.99
10. บมจ. หลักทรัพย์ กรุงศรี	ธุรกิจหลักทรัพย์	600.0	600.0	98.71
11. บลจ. กรุงศรี จำกัด	หลักทรัพย์ประเภทจัดการกองทุน	350.0	350.0	76.59
(2) กลุ่มธุรกิจสนับสนุน				
12. บจก. สยามเรียลตี้ แอนด์ เซอร์วิส	ให้บริการรถยนต์เช่าและบริการด้านบุคลากรแก่ธนาคารและบริษัทในเครือ	100.0	100.0	99.99
13. บมจ. โทเทิล เซอร์วิสเชส ไซลูชั่นส์	ให้บริการติดตามทวงถาม เรียกเก็บหนี้	331.5	331.5	99.99
14. บจก. กรุงศรี โลฟี่ แอสซัวร์นส์ โบรกเกอร์ ^{1/}	นายหน้าประกันชีวิต	2.0	2.0	99.99
15. บจก. กรุงศรี เจเนอรัล อินซัวร์นส์ โบรกเกอร์ ^{1/}	นายหน้าประกันวินาศภัย	2.0	2.0	99.99
(3) บริษัทที่อยู่ระหว่างชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ				
16. บมจ. อยุธยา โทเทิล ไซลูชั่นส์	สินเชื่อรถยนต์	299.2	299.2	99.81

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	การถือหุ้นของ ธนาคาร (ร้อยละ)
บริษัทร่วม				
17. บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส ^{1/}	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	780.0	780.0	50.0
18. บจก. เทสโก้ โลฟัส แอสซิวรันส์ โบรคเกอร์ ^{2/}	นายหน้าประกันชีวิตให้แก่ลูกค้าของ บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส และ ลูกค้าห้างเทสโก้ โลตัส	2.0	2.0	50.0
19. บจก. เทสโก้ เจอเนอรัล อินซัวรันส์ โบรคเกอร์ ^{2/}	นายหน้าประกันวินาศภัยให้แก่ลูกค้าของ บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส และลูกค้าห้างเทสโก้ โลตัส	77.0	77.0	50.0
20. บจก. เมโทร เดชนิ	เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามข้อตกลงร่วมกัน ระหว่างธนาคารและผู้ร่วมสนับสนุน สินเชื่อให้แก่ บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) โดยมี วัตถุประสงค์เพื่อให้บริษัทดังกล่าว รับโอนสิทธิต่างๆ ทั้งหมดตามสัญญา สัมปทานระหว่างการรถไฟฟ้าขนส่ง มวลชนแห่งประเทศไทย (“รฟม.”) กับ BMCL กรณี BMCL ผิดสัญญาสัมปทาน กับ รฟม. หรือ BMCL ผิดข้อตกลงสัญญา เงินกู้กับกลุ่มเจ้าหนี้	0.1	0.025	21.9

หมายเหตุ: ^{1/} เป็นบริษัทย่อยของบจก. อยูธยา แคปปิตอล เซอร์วิสเชส

^{2/} เป็นบริษัทย่อยของบจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส

ธนาคารประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เต็มรูปแบบ ด้วยการให้บริการครบวงจรและนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายแก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายทั้งสามกลุ่ม คือ ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ลูกค้าธุรกิจ SME และลูกค้าบุคคล นอกจากนี้ ธนาคารยังให้บริการทางการเงินอื่นๆ ผ่านบริษัทในเครือ ได้แก่ การประกอบธุรกิจรับฝากเงิน หรือรับเงินจากประชาชนที่ต้องจ่ายคืนเมื่อทวงถามหรือเมื่อสิ้นระยะเวลาที่กำหนดไว้ โดยธนาคารใช้ประโยชน์จากเงินนั้นโดยวิธีหนึ่งวิธีใด เช่น การให้สินเชื่อ ซื้อขายตั๋วแลกเงินหรือตราสารเปลี่ยนมืออื่นใด ซื้อขายเงินปรัวรรตต่างประเทศ รวมถึงให้บริการในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับธนาคารพาณิชย์ เช่น การเรียกเก็บเงินตามตั๋วเงิน การรับอาวัลตั๋วเงิน การรับรองตั๋วเงิน การออกเช็คเดออร์ออฟเครดิต การให้บริการดูแลและเก็บรักษาหลักทรัพย์ การเป็นนายหน้าตัวแทนจำหน่ายตราสารแห่งหนี้ภาครัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ การเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ การเป็นตัวแทนเพื่อทำหน้าที่จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน และการประกอบกิจการนายหน้าประกันวินาศภัย และนายหน้าประกันชีวิต เป็นต้น

ธนาคารแบ่งลูกค้ากลุ่มเป้าหมายออกเป็น 3 กลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่** ธนาคารให้บริการทางการเงินเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ ที่มีมูลค่าธุรกิจสูงกว่า 500 ล้านบาทต่อปีขึ้นไป บริการทางการเงินครอบคลุมสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาว ตลอดจนสินเชื่อโครงการ สินเชื่อธุรกิจห่วงโซ่อุปทาน ผลิตภัณฑ์บริหารเงินสด การป้องกันความเสี่ยงด้วยการ hedging และบริการوامิชนกิตต่างๆ การให้กู้ร่วม และ structured finance นอกจากนี้กลุ่มงานธุรกิจขนาดใหญ่ยังทำงานใกล้ชิดกับธุรกิจต่างๆ ของบริษัทในเครือกรุงศรี เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับลูกค้า
2. **กลุ่มลูกค้าธุรกิจ SME** ธนาคารมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ การให้บริการที่ออกแบบโดยเฉพาะสำหรับลูกค้าแต่ละราย และกลยุทธ์การตลาดเชิงรุก โดยให้ความสำคัญกับการแสวงหาลูกค้าและโอกาสใหม่ๆ ในขณะที่ยังคงเน้นการเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าที่มีอยู่เดิม แสดงถึงความมั่นคงในการมอบบริการที่ทำให้เรื่องเงินเป็นเรื่องง่ายสำหรับลูกค้า โดยมีเป้าหมายสู่การเป็นธนาคารที่ผู้ประกอบการ SME เลือกใช้มากที่สุดภายในปี 2560
3. **ธุรกิจลูกค้าบุคคล** ธนาคารนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายให้ตรงต่อความต้องการและไลฟ์สไตล์ของลูกค้าทุกกลุ่มและทุกคน บริการหลัก เช่น การบริหารความมั่งคั่ง ซึ่งรวมถึงการออมและการลงทุน การประกันภัยลูกค้าบุคคลพิเศษ Krungsri Exclusive บริการบัตร ATM บริการบัตรเครดิตและเดบิต สินเชื่อส่วนบุคคล วงเงินเบิกเกินบัญชี สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อ ไมโครไฟแนนซ์

นอกจากนี้ ธนาคารให้บริการทางการเงินอื่นๆ ในหลากหลายด้านดังนี้

- **ธุรกิจเงินฝาก การลงทุน ประกันภัย และธนบดี**

บริการเงินฝากและการลงทุน

ธนาคารนำเสนอบัญชีออมทรัพย์ซึ่งให้อัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าและยังคงความสะดวกในการฝาก-ถอนใกล้เคียงกับบัญชีออมทรัพย์ทั่วไป นอกจากนี้ สำหรับลูกค้าที่ต้องการลงทุนในระยะยาว ธนาคารได้นำเสนอเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาการฝากหลากหลาย และหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยแบบขั้นบันได สำหรับลูกค้าที่สามารถรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น ธนาคารแนะนำให้กระจายการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ หรือกองทุนหุ้นเพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มผลตอบแทน

ผลิตภัณฑ์ประกันภัย

ธนาคารได้เปิดตัวกรมธรรม์ประกันชีวิตที่ลูกค้าจะได้รับความคุ้มครองภายในเวลาเพียง 5 นาที และได้ปรับปรุงและออกผลิตภัณฑ์ประกันวินาศภัยครบทุกประเภท ได้แก่ อุบัติเหตุ สุขภาพ ทรัพย์สิน และรถยนต์ ภายใต้แนวคิดให้การคุ้มครองเป็นเรื่องง่าย ซึ่งได้รับการตอบรับอย่างดีจากลูกค้า โดยในปี 2555 ธนาคารสามารถสร้างยอดขายประกันภัยได้กว่า 200,000 กรมธรรม์

บริการธนบดีธนกิจ Krungsri Exclusive

ธนาคารได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบบริการ Krungsri Exclusive โดยปรับภาพลักษณ์ให้ทันสมัย เพิ่มสิทธิประโยชน์ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น รวมถึงสร้างประสบการณ์ที่เป็นเลิศให้กับลูกค้าจากการเข้าร่วมกิจกรรมต่างๆ เช่น การแข่งขันกอล์ฟ สนับสนุนและมีส่วนเกี่ยวข้องของประเทศ การร่วมรับประทานอาหารมื้อเลิศที่รังสรรค์จากเชฟฝีมือหนึ่งของประเทศ รวมถึงของขวัญที่เลือกสรรเป็นพิเศษจากพันธมิตรทางธุรกิจของธนาคาร

• บริการบัตรเครดิตเอ็มและบัตรเดบิต

ธนาคารออกผลิตภัณฑ์บัตรเครดิตออมทรัพย์ ซึ่งรวมประโยชน์ของบัญชีออมทรัพย์ และความสะดวกของบัตรเดบิตไว้ด้วยกัน ลูกค้าสามารถบริหารบัญชีได้ง่ายขึ้น อีกทั้งยังให้บริการเสริม ด้วยการให้ลูกค้าจ่ายค่าบิลต่างๆ โดยไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมถึง 5 บิลต่อเดือน และยังถอนเงินจากเครื่องเอทีเอ็มของทุกธนาคารทั่วประเทศได้ โดยไม่มีค่าธรรมเนียมเช่นกัน

• สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย

ธนาคารได้พัฒนาผลิตภัณฑ์สินเชื่อบ้านที่ตอบรับกับกลุ่มลูกค้าเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งการตลาด และได้โฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์สินเชื่อที่อยู่อาศัย เน้นจับกลุ่มลูกค้าผู้สนใจคอนโดมิเนียม โดยใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน ธนาคารใช้เครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งในการให้บริการสินเชื่อที่อยู่อาศัยกับลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอื่นๆ เช่น ลูกค้าผู้สนใจบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮาส์ เป็นต้น

• ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์

จัดตั้งขึ้นตามความมุ่งมั่นของธนาคารที่จะให้ผู้ใช้งานได้รับความสะดวกสบายจากนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ต่างๆ และส่งเสริมการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลในระบบงานของเครื่องจักรให้มากขึ้น โดยตั้งเป้าหมายที่จะเป็นธนาคารอันดับหนึ่งของไทยที่ลูกค้าเลือกใช้มากที่สุด ผลิตภัณฑ์ที่สำคัญของกลุ่มงานธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ เช่น กรุงศรี Quick Pay - การรับชำระเงินทางระบบอิเล็กทรอนิกส์โดยการใช้สมาร์ตโฟน หรือแท็บเล็ต กรุงศรี Online - การให้บริการการเงินผ่านอินเทอร์เน็ต กรุงศรี Mobile App - เป็นแอปพลิเคชันด้านการเงินที่สามารถทำธุรกรรมได้ทุกอย่าง

โครงสร้างรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อยสำหรับปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556 เป็นดังนี้

	งบการเงินรวม							
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินให้สินเชื่อ	31,391	46.86	36,356	47.02	42,563	47.52	22,359	45.84
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	1,145	1.71	3,095	4.00	2,481	2.77	1,309	2.68
การให้สินเชื่อและสัญญาเช่าทางการเงิน	13,049	19.48	14,952	19.34	16,895	18.86	9,540	19.56
เงินลงทุนและธุรกรรมเพื่อค้า	90	0.13	79	0.10	206	0.23	86	0.18
เงินลงทุนในตราสารหนี้	1,600	2.39	1,946	2.52	2,495	2.78	1,070	2.19
รวมรายได้ดอกเบี้ย	47,275	70.57	56,428	72.98	64,640	72.16	34,364	70.46
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	12,898	19.25	13,838	17.90	16,434	18.35	9,362	19.20
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,459	2.18	1,278	1.65	1,542	1.72	828	1.70
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	251	0.37	820	1.06	800	0.89	318	0.65
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	144	0.21	32	0.04	177	0.20	105	0.22
รายได้จากเงินปันผล	394	0.59	441	0.57	504	0.56	417	0.85
หนี้สูญรับคืน	1,826	2.73	2,215	2.87	3,178	3.55	2,233	4.58
รายได้อื่นๆ	2,745	4.10	2,266	2.93	2,299	2.57	1,145	2.35

	งบการเงินรวม							
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	19,717	29.43	20,890	27.02	24,934	27.84	14,408	29.54
รวมรายได้	66,992	100.00	77,318	100.00	89,574	100.00	48,772	100.00

■ คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

- คณะกรรมการบริษัท ตามหนังสือรับรอง ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2556 มีจำนวน 12 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายวีระพันธุ์ ทิปสุวรรณ	ประธานกรรมการ
2. นางเจนิส แร แวน เอ็กเคอเร	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นายฟิลิป เชียง ชอง แทน	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
4. นายพรสนอง คูจินดา	กรรมการ
5. นายพงศ์พนิต เดชะคุปต์	กรรมการ
6. นายวิโรจน์ เศรษฐปราโมทย์	กรรมการ
7. นางสาวนพพร ติรวัฒนกุล	กรรมการ
8. นายชาวีเอร์ ปาสกาล คูรอง	กรรมการ
9. นายการุณ กิตติสถาพร	กรรมการอิสระ
10. นางสาวพนีย์ ชนวรานิษ	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
11. นายวิรัช ไพรัชพิบูลย์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
12. นายพงศ์อดุล กฤษณะราช	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

ทั้งนี้ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ นายพงศ์พนิต เดชะคุปต์ หรือนายวิโรจน์ เศรษฐปราโมทย์ คนใดคนหนึ่งลงนามร่วมกับ นางเจนิส แร แวน เอ็กเคอเร หรือนายฟิลิป เชียง ชอง แทน คนใดคนหนึ่งรวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท

■ ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 12 กันยายน 2556 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด เพื่อกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับเงินปันผลระหว่างกาล) ธนาคารมีทุนจดทะเบียน 70,893,927,550 บาท ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 60,741,437,470 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,074,143,747 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	GE Capital International Holdings Corporation	1,538,365,000	25.33
2.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	804,960,500	13.25

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของ จำนวนหุ้นทั้งหมด
3.	Morgan Stanley & Co. International Plc	246,206,355	4.05
4.	State Street Bank Europe Limited	219,583,990	3.62
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd.	195,060,900	3.21
6.	บริษัท สตรองโฮลด์ แอสเซทส์ จำกัด	166,536,980	2.74
7.	บริษัท ทุนมหาโชค จำกัด	166,478,940	2.74
8.	บริษัท จี แอล แอสเซทส์ จำกัด	166,414,640	2.74
9.	บริษัท บีบีทีวี แซทเทลไลท์ จำกัด	166,151,114	2.74
10.	บริษัท บีบีทีวี แอสเซตแมนเนจเม้นท์ จำกัด	163,112,900	2.69
	รวม 10 รายแรก	3,832,871,319	63.10
	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	2,241,272,428	36.90
	รวม	6,074,143,747	100.00

ตราสารหนี้หรือหลักทรัพย์แปลงสภาพ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีตราสารหนี้และหลักทรัพย์แปลงสภาพคงเหลือรวมมูลค่าทั้งสิ้น 93,022.60 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทหลักทรัพย์	อัตราดอกเบี้ย (ต่อปี)	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	เงื่อนไขอื่น	จำนวนและมูลค่า ที่ยังไม่ได้ ไถ่ถอน ณ 30 มิถุนายน 2556
หุ้นกู้ระยะยาว - ไม่มีหลักประกัน 1. หุ้นกู้ด้อยสิทธิ ครั้งที่ 1/2553 (BAY206A) จำนวน : 20,000.00 วันที่ออก : 23 มิถุนายน 2553 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch / TRIS) : A+ / A+ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาคารทหารไทย	ปีที่ 1-3 = 4.35% ปีที่ 4-6 = 4.75% ปีที่ 7-10 = 5.50%	23 มิถุนายน 2563 (อายุ 10 ปี)	ธนาคารมีสิทธิขอไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดได้ ณ วันครบรอบ 5 ปี นับแต่วันที่ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิ หรือ ณ วันชำระดอกเบี้ยใดๆ หลังจากวันครบรอบ 5 ปี โดยต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยก่อน	20,000.00
2. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชุดที่ 1 (BAY142A) จำนวน : 3,000.00 วันที่ออก : 24 กุมภาพันธ์ 2555 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาคารธนชาติ	เดือนที่ 1-6 = 3.20% เดือนที่ 7-12 = 3.44% เดือนที่ 13-18 = 4.00% เดือนที่ 19-24 = 4.20%	24 กุมภาพันธ์ 2557 (อายุ 2 ปี)	-	3,000.00
3. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชุดที่ 2 (BAY152A) จำนวน : 4,340.00 วันที่ออก : 24 กุมภาพันธ์ 2555 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาคารธนชาติ	ปีที่ 1 = 3.30% ปีที่ 2 = 3.65% ปีที่ 3 = 4.50%	24 กุมภาพันธ์ 2558 (อายุ 3 ปี)	-	4,340.00

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทหลักทรัพย์	อัตราดอกเบี้ย (ต่อปี)	วันครบกำหนด ไถ่ถอน	เงื่อนไขอื่น	จำนวนและมูลค่า ที่ยังไม่ได้ ไถ่ถอน ณ 30 มิถุนายน 2556
4. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชุดที่ 3 (BAY142B) จำนวน : 8,600.00 วันที่ออก : 24 กุมภาพันธ์ 2555 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาคารธนชาติ	3.70%	24 กุมภาพันธ์ 2557 (อายุ 2 ปี)	-	8,600.00
5. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2555 ชุดที่ 4 (BAY152B) จำนวน : 1,900.00 วันที่ออก : 24 กุมภาพันธ์ 2555 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาคารธนชาติ	3.80%	24 กุมภาพันธ์ 2558 (อายุ 3 ปี)	-	1,900.00
6. หุ้นกู้ค้ำยสิทธิ ครั้งที่ 1/2555 (BAY22NA) จำนวน : 14,843.60 วันที่ออก : 7 พฤศจิกายน 2555 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : A+ ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : บมจ. ธนาการทหารไทย	4.70%	7 พฤศจิกายน 2565 (อายุ 10 ปี)	-	14,843.60
7. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2556 ชุดที่ 1 (BAY156A) จำนวน : 6,000.00 วันที่ออก : 28 มิถุนายน 2556 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี	3.48%	28 มิถุนายน 2558 (อายุ 2 ปี)	-	6,000.00
8. หุ้นกู้ครั้งที่ 1/2556 ชุดที่ 2 (BAY166A) จำนวน : 1,000.00 วันที่ออก : 28 มิถุนายน 2556 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA- ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี	3.59%	28 มิถุนายน 2559 (อายุ 3 ปี)	-	1,000.00
ตราสารหนี้อื่น - ไม่มีหลักประกัน				
1. หุ้นกู้ระยะสั้น (ออกในช่วงปี 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2556) วันที่ออก : 29 กุมภาพันธ์ 2555 - 30 มิถุนายน 2556 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch) : AA ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี	2.50% - 3.15%	ขึ้นอยู่กับวันที่ซื้อ (อายุไม่เกิน 270 วัน)	-	16,933.00
2. ตัวแลกเงิน (ออกในช่วงปี 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2556) วันที่ออก : 4 มกราคม 2555 - 30 มิถุนายน 2556 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch / TRIS) : ไม่มี ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี	1.82% - 3.22%	ขึ้นอยู่กับวันที่ซื้อ (อายุ 3 วัน-270 วัน)	- ไม่สามารถไถ่ถอนก่อนกำหนด - โอนเปลี่ยนมือไม่ได้	5,303.00
3. ตัวแลกเงิน (ออกในช่วงปี 2555 ถึง 30 มิถุนายน 2556) วันที่ออก : 4 มกราคม 2555 - 30 มิถุนายน 2556 อันดับความน่าเชื่อถือ (Fitch / TRIS) : ไม่มี ผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ : ไม่มี	2.20% - 3.37%	ขึ้นอยู่กับวันที่ซื้อ (อายุ 7 วัน-36 เดือน)	- ไม่สามารถไถ่ถอนก่อนกำหนด - โอนเปลี่ยนมือไม่ได้	11,103.00

■ สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

■ ตารางสรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อยสำหรับปี 2553 - 2555 และงวด 6 เดือนแรกของปี 2556

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์								
เงินสด	22,461	2.58	25,165	2.66	25,079	2.34	24,486	2.17
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	74,527	8.57	81,818	8.63	79,390	7.41	109,446	9.68
สิทธิในการเรียกคืนหลักทรัพย์	13,346	1.53	3,846	0.41	13,592	1.27	11,725	1.04
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	4,513	0.52	4,833	0.51	3,414	0.32	5,449	0.48
เงินลงทุนสุทธิ	78,360	9.01	81,204	8.57	78,302	7.30	77,552	6.86
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมสุทธิ	729	0.08	769	0.08	947	0.09	1,052	0.09
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ								
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้	674,596	77.55	751,405	79.28	869,382	81.10	908,602	80.40
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,724	0.20	1,859	0.20	2,257	0.21	2,359	0.21
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	676,320	77.75	753,264	79.48	871,639	81.31	910,961	80.60
หัก รายได้รอตัดบัญชี	(25,636)	(2.95)	(31,898)	(3.37)	(39,374)	(3.67)	(44,261)	(3.92)
หัก ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(33,410)	(3.84)	(30,776)	(3.25)	(30,306)	(2.83)	(34,007)	(3.01)
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	(543)	(0.06)	(503)	(0.05)	(723)	(0.07)	(498)	(0.04)
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	616,731	70.90	690,087	72.81	801,236	74.74	832,195	73.64
ภาระของลูกค้าจากการรับรอง	752	0.09	696	0.07	682	0.06	815	0.07
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	14,727	1.69	11,737	1.24	9,451	0.88	8,847	0.78
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	17,552	2.02	17,568	1.85	18,300	1.71	20,075	1.78
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นสุทธิ	12,627	1.45	12,054	1.27	15,435	1.44	15,115	1.34
สินทรัพย์ภายในเงินได้รอตัดบัญชี	7,586	0.87	5,631	0.59	6,061	0.57	6,491	0.57
ลูกหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	5,977	0.63	7,778	0.73	5,322	0.47
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	5,923	0.68	6,412	0.68	12,298	1.15	11,586	1.03
รวมสินทรัพย์	869,834	100.00	947,797	100.00	1,071,965	100.00	1,130,156	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
เงินรับฝาก	576,479	66.27	560,540	59.14	687,159	64.10	731,731	64.75
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	43,762	5.03	23,741	2.50	48,822	4.55	53,002	4.69
หนี้สินจำนองเมื่อทวงถาม	1,517	0.17	1,651	0.17	2,776	0.26	4,548	0.40
ภาระในการส่งคืนหลักทรัพย์	13,347	1.53	3,846	0.41	13,593	1.27	11,725	1.04

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		30 มิถุนายน 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	3,978	0.46	5,394	0.57	3,508	0.33	5,348	0.47
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	99,365	11.42	208,263	21.97	154,629	14.42	159,558	14.12
ภาระของธนาคารจากการรับรอง	752	0.09	696	0.07	682	0.06	815	0.07
ประมาณการหนี้สิน	3,690	0.42	6,896	0.73	7,334	0.68	7,370	0.65
หนี้สินภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	4,039	0.46	2,276	0.24	2,505	0.23	2,822	0.25
เจ้าหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	5,975	0.63	5,694	0.53	4,391	0.39
หนี้สินอื่น	23,801	2.74	25,824	2.72	31,777	2.96	29,224	2.59
รวมหนี้สิน	770,730	88.61	845,102	89.16	958,479	89.41	1,010,534	89.42
ส่วนของเจ้าของ								
ทุนจดทะเบียน	70,894		70,894		70,894		70,894	
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	60,741	6.98	60,741	6.41	60,741	5.67	60,741	5.37
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	13,802	1.59	13,802	1.46	13,802	1.29	13,802	1.22
องค์ประกอบอื่นส่วนของเจ้าของ	5,147	0.59	5,503	0.58	5,983	0.56	7,308	0.65
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	1,014	0.12	1,316	0.14	1,642	0.15	1,642	0.15
ยังไม่ได้จัดสรร	18,211	2.09	21,126	2.23	31,154	2.91	35,901	3.18
รวมส่วนของธนาคาร	98,915	11.37	102,488	10.81	113,322	10.57	119,394	10.56
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	189	0.02	207	0.02	164	0.02	228	0.02
รวมส่วนของเจ้าของ	99,104	11.39	102,695	10.84	113,486	10.59	119,622	10.58
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	869,834	100.00	947,797	100.00	1,071,965	100.00	1,130,156	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือน	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ดอกเบี้ย	47,275	91.75	56,428	102.03	64,640	105.64	34,364	101.35
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	12,647	24.54	18,963	34.29	24,687	40.35	12,769	37.66
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	34,628	67.20	37,465	67.74	39,953	65.30	21,595	63.69
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	12,898	25.03	13,838	25.02	16,434	26.86	9,362	27.61
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	2,819	5.47	3,051	5.52	3,699	6.05	2,096	6.18
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	10,080	19.56	10,787	19.50	12,735	20.81	7,266	21.43
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,459	2.83	1,278	2.31	1,542	2.52	828	2.44
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	251	0.49	820	1.48	800	1.31	318	0.94
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	144	0.28	32	0.06	177	0.29	105	0.31

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 6 เดือน	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - มิ.ย. 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้จากเงินปันผล	394	0.76	441	0.80	504	0.82	417	1.23
หนี้สูญรับคืน	1,826	3.54	2,216	4.01	3,178	5.19	2,233	6.59
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,745	5.33	2,265	4.10	2,299	3.76	1,145	3.38
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	51,527	100.00	55,304	100.00	61,188	100.00	33,907	100.00
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	11,820	22.94	12,319	22.28	13,966	22.82	7,594	22.40
ค่าตอบแทนกรรมการ	28	0.05	33	0.06	34	0.06	17	0.05
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	4,293	8.33	4,633	8.38	5,514	9.01	2,887	8.51
ค่าภาษีอากร	1,535	2.98	1,782	3.22	2,057	3.36	1,065	3.14
อื่นๆ	9,120	17.70	8,710	15.75	9,227	15.08	4,380	12.92
รวมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ	26,796	52.00	27,477	49.68	30,798	50.33	15,943	47.02
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการซื้อขาย	12,391	24.05	12,213	22.08	11,385	18.61	8,988	26.51
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	12,340	23.95	15,614	28.23	19,006	31.06	8,975	26.47
ภาษีเงินได้	3,524	6.84	6,310	11.41	4,337	7.09	1,827	5.39
กำไรสุทธิ	8,816	17.11	9,304	16.82	14,669	23.97	7,148	21.08
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น								
การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-		-		-		2,285	
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	404		(213)		862		(513)	
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-		(232)		75		-	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(116)		792		(178)		(354)	
รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ	288		347		759		1,418	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	9,104		9,651		15,428		8,566	
การแบ่งปันกำไรสุทธิ								
ส่วนที่เป็นของธนาคาร	8,793		9,264		14,625		7,084	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23		40		44		64	

หมายเหตุ : งบการเงินสำหรับปี 2553 - 2555 ผ่านการตรวจสอบโดย ดร. ศุภมิตร เตชะมนตริกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3356 บริษัท คีลอยท์ พูซ ไร้มัทสุ ไชยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ส่วนข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556 ผ่านการสอบทานโดยนายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรกรณ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3427 บริษัท คีลอยท์ พูซ ไร้มัทสุ ไชยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

■ **งบกระแสเงินสดรวม**

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ม.ค. - มิ.ย. 2556
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10,238	(92,052)	62,659	(2,695)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(8,746)	(9,519)	(4,795)	(257)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	158	104,502	(58,203)	2,487
รวม	1,650	2,931	(339)	(465)
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด	(71)	97	(11)	21
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,579	3,028	(350)	(444)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	21,496	23,075	26,103	25,753
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	23,075	26,103	25,753	25,309

■ **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน		2553	2554	2555	ม.ค. - มิ.ย. 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	71.75	66.13	62.45	63.57
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	13.13	11.98	16.33	14.52
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.17	9.18	13.53	12.16 ^{1/}
อัตราดอกเบี้ยรับ	(%)	6.28	6.79	7.01	6.84 ^{1/}
อัตราดอกเบี้ยจ่าย	(%)	1.85	2.51	2.93	2.78 ^{1/}
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	(%)	4.43	4.28	4.07	4.06
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	4.35	4.15	5.29	5.17 ^{1/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)					
อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์	(%)	4.20	4.12	3.96	3.92 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	1.07	1.02	1.45	1.30 ^{1/}
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.08	0.09	0.09	0.09 ^{1/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	7.78	8.23	8.45	8.45
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินกู้ยืม	(%)	96.02	93.59	98.60	96.98
อัตราส่วนเงินให้กู้ยืมต่อเงินฝาก	(%)	112.57	128.36	120.79	118.12
อัตราส่วนเงินฝากต่อหนี้สินรวม	(%)	74.80	66.33	71.69	72.41
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	39.37	45.90	33.23	34.30
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	(%)	15.84	16.29	16.94	17.02
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality Ratio)					
อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม	(%)	5.15	4.28	3.65	3.93

อัตราส่วนทางการเงิน		2553	2554	2555	ม.ค. - มิ.ย. 2556
อัตราส่วนหนี้สูญ(ตัดบัญชี)ต่อสินเชื่รวม	(%)	(0.98)	(1.18)	(1.04)	(0.84) ^{1/}
อัตราส่วนสินเชื่อด้อยคุณภาพต่อสินเชื่รวม	(%)	5.45	3.74	2.39	2.40
อัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อสินเชื่รวม	(%)	0.27	0.26	0.27	0.27

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

■ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 - 2555

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของธนาคาร) เท่ากับ 8,793 ล้านบาท 9,264 ล้านบาท และ 14,625 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 และร้อยละ 57.9 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในปี 2554 - 2555 เป็นผลจากรายได้ดอกเบี้ยสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของสินเชื่ออย่างแข็งแกร่ง และการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในระดับที่สูง

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจำนวน 34,628 ล้านบาท 37,465 ล้านบาท และ 39,953 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 2,837 ล้านบาท และ 2,488 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 และร้อยละ 6.6 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยรับ รวมทั้งมาจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้น การขยายตัวของเงินให้สินเชื่อและธุรกรรมสินเชื่อเช่าซื้อ และการเพิ่มขึ้นของธุรกรรมซื้อคืนหลักทรัพย์ ในขณะที่ส่วนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินรับฝากและต้นทุนเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งสิ้น 6 ครั้งในปี 2554

สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิในปี 2555 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเงินให้สินเชื่อ ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากต้นทุนเงินรับฝากและเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินและการเพิ่มขึ้นของเงินทุนจำนวน 64,227 ล้านบาทเพื่อการขยายธุรกิจ

ทั้งนี้ ในปี 2553-2555 ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.43 ร้อยละ 4.28 และร้อยละ 4.07 ตามลำดับ ซึ่งเป็นระดับที่สูงอย่างต่อเนื่องและเป็นไปตามเป้าหมายที่ธนาคารตั้งไว้ แม้ต้องเผชิญกับการเพิ่มอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูระบบสถาบันการเงิน การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายหลายครั้ง และการแข่งขันระดมเงินฝากที่รุนแรง

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการสุทธิจำนวน 10,080 ล้านบาท 10,787 ล้านบาท และ 12,735 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 707 ล้านบาท และ 1,948 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 และร้อยละ 18.1 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้นจากธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกัน (Bancassurance) และค่าธรรมเนียมในการบริหาร

เงินกองทุน สุทธิด้วยค่าธรรมเนียมจากการเรียกเก็บหนี้ที่ลดลง เป็นผลมาจาก “มาตรการให้ความช่วยเหลือลูกค้าที่ประสบอุทกภัย” ในไตรมาสที่ 4/2554

สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการสุทธิในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกัน ค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิต ค่าธรรมเนียมจากการให้กู้ยืม ค่าธรรมเนียมในการติดตามหนี้ และค่าธรรมเนียมในการบริหารเงินทุนและกองทุน (Wealth and fund management fee) ทั้งนี้ ค่าธรรมเนียมจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายประกันเพิ่มขึ้นอย่างมากถึงร้อยละ 42.7 สะท้อนผลสำเร็จของการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทประกันภัยครบหนึ่งปี ขณะที่ค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นสูงถึงร้อยละ 21.7 เป็นผลจากกิจกรรมต่างๆ ด้านการตลาดและการส่งเสริมการขายในปี 2555 ประกอบกับจำนวนบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นจำนวน 520,000 บัตร จากการรวมกิจการของธุรกิจสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2555 ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นจำนวน 648 ล้านบาท หรือร้อยละ 21.2 จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตและค่าธรรมเนียมการชำระเงินบัตรเครดิตและค่าใช้จ่ายในการเรียกเก็บหนี้

รายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจำนวน 6,819 ล้านบาท 7,052 ล้านบาท และ 8,501 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 233 ล้านบาท และ 1,448 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.4 และร้อยละ 20.5 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 569 ล้านบาท หรือร้อยละ 226.7 ซึ่งเกิดขึ้นจากการกลับรายการสำรองการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ บริษัท คูโบ เวิร์ด กรุ๊ป โฟแนนซ์ จำกัด จำนวน 424 ล้านบาทที่บันทึกในไตรมาสที่ 2/2554 และมีกำไรจากฐานะและธุรกรรมและบริหารเงิน (Treasury) เพิ่มขึ้นจำนวน 504 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.2 ในขณะที่กำไรจากตราสารหนี้ที่ลดลงจำนวน 665 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่ธนาคารได้มีการบันทึกกำไรจากการขาย CDO (Collateralized Debt Obligations) จำนวน 677 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2553 และส่วนเกินของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยที่สูงกว่าต้นทุนมีจำนวนลดลง 519 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกรายการนี้ในไตรมาสที่ 4/2553

สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีโชคดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากธุรกรรมเพื่อค้าและปรวรรตเงินตราต่างประเทศจำนวน 264 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 145 ล้านบาท และรายได้จากหนี้สูญรับคืนจำนวน 962 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นจำนวน 26,796 ล้านบาท 27,477 ล้านบาท และ 30,798 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 681 ล้านบาท และ 3,321 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.5 และร้อยละ 12.1 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานจำนวน 499 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 ส่วนใหญ่เกิดจากการนำมาตรฐานการบัญชีเรื่อง ผลประโยชน์พนักงานมาใช้ตั้งแต่ต้นปี 2554 การจ่ายผลตอบแทนพิเศษ การขึ้นเงินเดือนพนักงาน และการให้ความช่วยเหลือแก่พนักงานที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์จำนวน 339 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่ธนาคารยังคงขยายเครือข่ายการติดตั้งเครื่องเอทีเอ็ม การปรับปรุงสาขาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์องค์กร ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจำนวน 409 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.5 ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและ

การตลาดจำนวน 530 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.8 จากการควบคุมและบริหารต้นทุน และการสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่โอนให้แก่บรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยจำนวน 600 ล้านบาท ที่บันทึกในปี 2554 ค่าใช้จ่ายอื่นที่ลดลงสุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของค่าตัดจำหน่ายมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 247 ล้านบาท และการประมาณค่าใช้จ่ายในการแลกของกำนันจากคะแนนสะสมบัตรเครดิตจำนวน 539 ล้านบาท

การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นในปี 2555 สอดคล้องกับปริมาณของธุรกิจและรายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานจำนวน 1,647 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.4 ส่วนใหญ่เกิดจากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย การเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงาน และการจ่ายเงินโบนัสประจำปี รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์จำนวน 882 ล้านบาท หรือร้อยละ 19 จากการลงทุนตกแต่งสาขาใหม่ และการลงทุนเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินการ ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายทางด้านภาษีปรับเพิ่มขึ้นจำนวน 275 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.4 ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพิ่มขึ้น 516 ล้านบาท หรือร้อยละ 5.9 จากค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและด้านการตลาด และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการว่าจ้างบุคคลภายนอก

ในปี 2553 - 2555 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 52.0 ร้อยละ 49.7 และร้อยละ 50.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในปี 2554 ที่ลดลงเป็นผลมาจากการควบคุมและการบริหารต้นทุนอย่างเข้มงวด ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของรายได้หลักที่เข้มแข็ง ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลง สะท้อนถึงความพยายามอย่างต่อเนื่องในการปรับปรุงกระบวนการดำเนินงานและการสร้างรายได้ที่มีประสิทธิภาพ สำหรับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในปี 2555 ที่ปรับเพิ่มขึ้น ส่วนหนึ่งเกิดจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย และการลงทุนในการปรับปรุงสาขา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง

หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า

ในปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 12,391 ล้านบาท 12,213 ล้านบาท และ 11,385 ล้านบาท ลดลงจำนวน 178 ล้านบาท และ 828 ล้านบาท ตามลำดับ หรือลดลงร้อยละ 1.4 และร้อยละ 6.8 ในปี 2554 - 2555 ตามลำดับ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงสะท้อนถึงแนวโน้มการลดลงของสินเชื่อย่อยคุณภาพรายใหม่ และมาตรฐานการวิเคราะห์สินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น รวมทั้งการลดลงของค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญในปี 2555 เนื่องจากธนาคารได้ตั้งสำรองจำนวนมากสำหรับลูกหนี้ที่ประสบอุทกภัยในไตรมาส 4/2554 ทั้งนี้ ธนาคารมีอัตราส่วนสำรองต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 89.1 ร้อยละ 106.2 และร้อยละ 146.2 ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2556

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของธนาคาร) เท่ากับ 7,084 ล้านบาท ลดลง 45 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 0.63 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของธนาคาร) เท่ากับ 7,129 ล้านบาท การลดลงของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการตั้งสำรองพิเศษในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 เพื่อรองรับวัฏจักรธุรกิจและเศรษฐกิจกลาง ทั้งนี้ การตั้งสำรองพิเศษดังกล่าว ทำให้ธนาคารมีส่วนเกินตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทยเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่จำนวน 15,661 ล้านบาท จากจำนวน 12,286 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 21,595 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 19,432 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2,163 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.1 การ

เพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยตามยอดคงค้างเงินให้สินเชื่อ สินเชื่อเช่าซื้อและปริมาณธุรกรรมซื้อคืนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินฝากเพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.06 ใกล้เคียงกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 4.05

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิจำนวน 7,266 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 6,132 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,134 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.5 ปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าธรรมเนียม ธุรกรรมบริหารเงินทุนและกองทุนของกลุ่มธนาคาร รายได้ค่าธรรมเนียมบริหารเงินทุน กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นในระดับสูงถึงร้อยละ 91.9 โดยเป็นผลจากการเติบโตของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการและสถานะตลาดทุนที่เอื้อต่อธุรกิจ ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจเช่าซื้อเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งร้อยละ 25.3 รายได้จากธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.7 และร้อยละ 12.3 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.4 ตามการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกรรมบริหารเงินทุนและกองทุน

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจำนวน 5,046 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 4,107 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 938 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้หนี้สูญรับคืนจำนวน 710 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบันทึกรายได้หนี้สูญรับคืนจากบริษัท คูโบ เวิลด์ กรุ๊ป ไฟแนนซ์ จำกัด และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการดำเนินงานอื่นจำนวน 391 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรายได้จากเงินปันผลเพิ่มขึ้นจำนวน 230 ล้านบาท ในขณะที่ในงวดนี้มีกำไรสุทธิจากเงินลงทุนลดลงจำนวน 144 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นจำนวน 15,943 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 14,652 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,291 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานจำนวน 995 ล้านบาท หรือร้อยละ 15.1 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานประจำปี และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์จำนวน 319 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.4 ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายทางด้านบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้สุทธิที่ร้อยละ 47.0 ลดลงเมื่อเทียบกับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 49.4

หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่า

ในงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 8,988 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 5,702 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3,286 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 57.6 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเนื่องจากการตั้งสำรองพิเศษเพื่อรองรับวัฏจักรธุรกิจและเศรษฐกิจจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีอัตราส่วนสำรองต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 151.8 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 146.2 ณ สิ้นปี 2555

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 869,834 ล้านบาท 947,797 ล้านบาท และ 1,071,965 ล้านบาท ตามลำดับ สะท้อนการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 77,963 ล้านบาท และ 124,168 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 และร้อยละ 13.1 ณ สิ้นปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) จำนวน 70,547 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิจำนวน 7,291 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8

สำหรับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) จำนวน 110,501 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.4 และการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์อื่นจำนวน 20,544 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.0 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัญญาซื้อคืนจำนวน 9,746 ล้านบาท ภายใต้การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรกับธนาคารแห่งประเทศไทย (Primary dealer) การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย จำนวน 2,430 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 1,800 ล้านบาท

เงินให้สินเชื่อ

เงินให้สินเชื่อของธนาคารและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556
	2553	2554	2555	
ธุรกิจขนาดใหญ่ (Corporate)	190,046	204,286	211,914	205,887
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	180,104	188,955	212,834	216,246
สินเชื่อเพื่อรายย่อย (Retail)	278,810	326,266	405,260	442,208
- สินเชื่อเช่าซื้อ (Hire purchases)	126,444	156,041	202,089	229,419
- สินเชื่อเคหะ (Housing)	82,280	93,320	103,080	110,817
- บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล (Credit card and personal loans)	70,086	76,905	100,091	101,972
เงินให้สินเชื่อรวม*	648,960	719,507	830,008	864,341

หมายเหตุ *เงินให้สินเชื่อสุทธิด้วยรายได้รอตัดบัญชี

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 เงินให้สินเชื่อรวมมีจำนวน 648,960 ล้านบาท 719,507 ล้านบาท และ 830,008 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 70,547 ล้านบาท และ 110,501 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.9 และร้อยละ 15.4 ณ สิ้นปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2554 มีปัจจัยหลักจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อที่มีคุณภาพจำนวน 79,158 ล้านบาท โดยธนาคารบรรลุเป้าหมายตามที่ตั้งไว้ สำหรับกลุ่มลูกค้ารายย่อย สินเชื่อยังคงเติบโตต่อเนื่องและแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 47,456 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.0 ตามด้วยกลุ่มลูกค้ากลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ และกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีการเติบโตร้อยละ 7.5 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ ซึ่งมาจากเงินให้สินเชื่อภายในประเทศระยะยาวที่ครอบคลุมหลายภาคธุรกิจ ได้แก่ ภาคอุตสาหกรรม และภาคการค้า รวมทั้ง การขยายตัวของเงินให้สินเชื่อกลุ่ม

ลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเป็นผลมาจากกลยุทธ์การจัดกลุ่มลูกค้า การออกแบบผลิตภัณฑ์ และช่องทางการให้บริการลูกค้าที่สะดวกผ่านศูนย์ธุรกิจจำนวน 55 แห่งทั่วประเทศ นอกจากนี้ สินเชื่อรายย่อยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่องเป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ แม้ว่าจะประสบปัญหาการผลิตที่ประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 และอุทกภัยของประเทศไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 โดยสินเชื่อเช่าซื้อมีการเติบโตที่สูงจำนวน 29,597 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 ในปี 2554 การขยายตัวที่แข็งแกร่งสะท้อนโครงสร้างธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งการให้สินเชื่อสำหรับรถยนต์ใหม่ สินเชื่อสำหรับรถยนต์ใช้แล้ว สินเชื่อ refinance อีกทั้งการนำเสนอผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตที่หลากหลาย ช่วยให้ธนาคารยังคงขยายธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง

การเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อยเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 24.2 ปัจจัยหลักจากการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ร้อยละ 29.5 เนื่องจากความต้องการซื้อสะสมหลังอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 และนโยบายรณรงค์แรกของรัฐบาลส่งผลให้อุตสาหกรรมรถยนต์มียอดขายรถยนต์สูงเป็นประวัติการณ์ การเติบโตของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลที่ร้อยละ 30.1 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จจากการควบรวมกิจการของธุรกิจสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำใน 7 จังหวัดที่สำคัญทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการเติบโตของสินเชื่อเคหะเพื่อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและพัฒนาการที่ดีขึ้นในตลาดที่อยู่อาศัยเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากการที่ธนาคารได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ “กรุงศรี แวดู เซน โซลูชั่น” และการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงาน ส่งผลให้ปริมาณสินเชื่อเพิ่มขึ้น และเพิ่มความพึงพอใจให้กับลูกค้าอีกด้วยเช่นกัน ในส่วนของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากความต้องการสินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น และสินเชื่อระยะยาว

สินเชื่อจัดชั้นและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2553		2554		2555	
	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ รพท.	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ รพท.	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ รพท.
จัดชั้นปกติ	587,550	5,257	660,330	5,031	786,545	7,205
จัดชั้นกล่าวถึงเป็นพิเศษ	24,864	1,170	31,444	2,603	24,414	1,651
จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน	10,104	5,564	7,260	2,923	7,057	3,337
จัดชั้นสงสัย	4,897	1,268	7,532	3,089	5,207	2,142
จัดชั้นสงสัยจะสูญ	23,269	7,485	14,800	4,663	9,042	3,685
รวม	650,684	20,744	721,366	18,309	832,265	18,020
สำรองส่วนเกิน		12,666		12,467		12,286
รวม	650,684	33,410	721,366	30,776	832,265	30,306

สินเชื่อด้อยคุณภาพ

คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มธนาคารปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสินเชื่อด้อยคุณภาพลดลงจากจำนวน 38,149 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2553 มาอยู่ที่ 29,536 ล้านบาท และ 21,292 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 22.6 และร้อยละ 27.9 ณ สิ้นปี 2554-2555 ตามลำดับ สาเหตุมาจากนโยบายและมาตรการในการป้องกันสินเชื่อด้อยคุณภาพรายใหม่ที่ครอบคลุม ความระมัดระวังในการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต รวมถึงความพยายามอย่างต่อเนื่องในการแก้ปัญหาสินเชื่อด้อยคุณภาพที่มีอยู่ ทั้งนี้ การลดลงของสินเชื่อด้อยคุณภาพในปี 2555 ส่วนหนึ่งมาจากการขายสินเชื่อด้อยคุณภาพจำนวน 6,761 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2553-2555 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 33,988 ล้านบาท 31,366 ล้านบาท และ 31,127 ล้านบาท และมีสัดส่วนเงินสำรองต่อสินเชื่อด้อยคุณภาพเท่ากับร้อยละ 89.1 ร้อยละ 106.2 และร้อยละ 146.2 ตามลำดับ ทั้งนี้ เงินสำรองดังกล่าวเป็นสำรองส่วนเกินตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นจำนวน 21,322 ล้านบาท 18,899 ล้านบาท และ 18,841 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเกณฑ์ของสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 159.4 ร้อยละ 166.0 และร้อยละ 165.2 ณ สิ้นปี 2553-2555 ตามลำดับ

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ณ สิ้นปี 2553-2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาล ราคาตามบัญชีจำนวน 29,245 ล้านบาท 55,426 ล้านบาท 52,884 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีวัตถุประสงค์หลักเพื่อการบริหารและดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารให้เป็นไปตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งรวมถึงการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องและการบริหารสภาพคล่องระหว่างวัน และมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ภาคเอกชนจำนวน 18,345 ล้านบาท 25,778 ล้านบาท 25,418 ล้านบาท ตามลำดับ

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 770,730 ล้านบาท 845,102 ล้านบาท และ 958,479 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 74,372 ล้านบาท และ 113,377 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 และร้อยละ 13.4 จาก ณ สิ้นปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2554 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมจำนวน 108,898 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 109.6 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของตั๋วแลกเงินจำนวน 127,986 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 460.4 สะท้อนถึงความสนใจของลูกค้าที่ต่อผลิตภัณฑ์ทางเลือกใหม่ที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า เนื่องจากการลดลงของการคุ้มครองเงินฝากจากไม่จำกัดจำนวนเงิน เหลือเพียง 50 ล้านบาท ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2554 การเพิ่มขึ้นของประมาณการหนี้สินจำนวน 3,206 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 86.9 ในขณะที่มีการลดลงของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิจำนวน 20,021 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 45.7 การลดลงของเงินรับฝากจำนวน 15,939 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 2.8

การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวม ณ สิ้นปี 2555 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับฝากจำนวน 126,619 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 โดยเงินรับฝากออมทรัพย์เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจำนวน 132,149 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.6 สะท้อนความสำเร็จในการนำเสนอผลิตภัณฑ์เงินฝากออมทรัพย์พิเศษ “กรุงศรี มีแต่ได้” และ “ออมทรัพย์จัดให้” เมื่อเดือนมิถุนายน และสิงหาคม ในขณะที่มีตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมลดลงจำนวน 53,634 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 25.8 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของตั๋วแลกเงินจำนวน 107,262 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงินที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 มกราคม 2555 รวมถึงการเปลี่ยน

หลักเกณฑ์การคำนวณอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องโดยให้ครอบคลุมการกู้ยืมเงินจากการออกตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินของธนาคารพาณิชย์ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 11 กรกฎาคม 2555

โครงสร้างเงินทุน

หน่วย : ล้านบาท

	2553	2554	2555
จ่ายคืนเมื่อทวงถาม	18,129	19,265	18,646
ออมทรัพย์	219,464	218,395	350,814
จ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลา	338,886	322,880	317,699
ไม่ถึงหกเดือน	126,980	153,741	147,053
6 เดือน ถึงหนึ่งปี	75,081	71,320	120,927
หนึ่งปีขึ้นไป	136,825	97,819	49,719
รวมเงินรับฝาก	576,479	560,540	687,159
ตั๋วแลกเงิน	27,799	155,785	48,523
หุ้นกู้	51,382	26,300	71,170
เงินทุนรวม	655,661	742,625	806,852

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก เท่ากับร้อยละ 113 ร้อยละ 128 และร้อยละ 121 ตามลำดับ และอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก รวมตั๋วแลกเงินและหุ้นกู้ เท่ากับร้อยละ 99 ร้อยละ 97 และร้อยละ 103 ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ตามลำดับ

ภาระผูกพัน

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันจำนวน 99,883 ล้านบาท 101,613 ล้านบาท และ 105,385 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 1,730 ล้านบาท และ 3,772 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.73 และร้อยละ 3.7 จาก ณ สิ้นปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันในปี 2554 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ถูกค้างยังไม่ได้ถอนจำนวน 3,138 ล้านบาท ในขณะที่การรับอวัลตั๋วเงินและการค้ำประกันการกู้ยืมเงินลดลงจำนวน 2,164 ล้านบาท สำหรับปี 2555 ภาระผูกพันที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ถูกค้างยังไม่ได้ถอนจำนวน 5,315 ล้านบาท ในขณะที่มีภาระผูกพันจากการค้ำประกันอื่นลดลง การรับอวัลตั๋วเงินและการค้ำประกันการกู้ยืมเงินลดลงจำนวน 891 ล้านบาท และ 698 ล้านบาท ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท

	2553	2554	2555
การรับอวัลตั๋วเงินและการค้ำประกันการกู้ยืมเงิน	3,929	1,765	1,067
ภาระตามตั๋วแลกเงินค่าสินค้าขาเข้าที่ยังไม่ครบกำหนด	1,202	1,465	1,548
เลืตเตอร์ออฟเครดิต	8,126	8,293	8,043
ภาระผูกพันอื่น	86,626	90,090	94,727
รวมภาระผูกพันทั้งสิ้น	99,883	101,613	105,385

ส่วนของเจ้าของ

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ธนาคารและบริษัทย่อยมีส่วนของเจ้าของจำนวน 99,104 ล้านบาท 102,695 ล้านบาท และ 113,486 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 3,591 ล้านบาท และ 10,791 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 และร้อยละ 10.5 จาก ณ สิ้นปี 2554 - 2555 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นของส่วนของเจ้าของ ณ สิ้นปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรสุทธิในปี 2554 จำนวน 9,265 ล้านบาท สุทธิเงินปันผลจ่ายจำนวน 4,252 ล้านบาท และการปรับปรุงประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวน 1,793 ล้านบาท สำหรับการเพิ่มขึ้นของส่วนของเจ้าของ ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสมจากกำไรสุทธิในปี 2555 จำนวน 14,669 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 4,557 ล้านบาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555 ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 15.84 ร้อยละ 16.29 และร้อยละ 16.94 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 8.50

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,130,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 58,190 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อ (สุทธิด้วยรายได้รอตัดบัญชี) ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 34,333 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 และการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 30,056 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 37.9 อันเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการทำธุรกรรมซื้อคืนพันธบัตรภายใต้ธุรกรรมตัวแทนซื้อขายพันธบัตรกับธนาคารแห่งประเทศไทย (Primary Dealer role) จำนวน 24,230 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เงินให้สินเชื่อรวม (สุทธิด้วยรายได้รอตัดบัญชี) มีจำนวน 864,341 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 34,333 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 จาก ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากสินเชื่อเพื่อรายย่อยที่ยังคงเติบโตได้ดี โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 36,948 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 จากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ร้อยละ 13.5 ทั้งสินเชื่อรถยนต์ใหม่ และสินเชื่อรถยนต์เก่า โดยธนาคารคาดว่าภายหลังสิ้นสุดช่วงการส่งมอบรถยนต์จากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาลในเดือนมิถุนายน 2556 การเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จะกลับมาอยู่ในระดับปกติในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 การขยายตัวของสินเชื่อเคหะเพื่อที่อยู่อาศัยร้อยละ 7.5 จากการปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจด้วยการร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำและเจาะกลุ่มลูกค้าที่มีระดับรายได้สูงขึ้น รวมทั้งการขยายตัวของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลร้อยละ 1.9 โดยปรับเพิ่มขึ้นไม่มากนักจากปัจจัยด้านฤดูกาล นอกจากนี้ สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.6 โดยเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นครอบคลุมทุกกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม ทั้งกลุ่มวิสาหกิจขนาดกลาง (SME-M) วิสาหกิจขนาดเล็ก (SME-S) และวิสาหกิจรายย่อย (SME-R) ในขณะที่มีสินเชื่อแก่ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่หดตัวร้อยละ 2.8 จากการชำระคืนเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจในไตรมาสแรกของปี 2556

สินเชื่อด้วยคุณภาพ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 สินเชื่อด้วยคุณภาพมีจำนวน 22,817 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 21,292 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,525 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 สาเหตุหลักเนื่องมาจากการจัดชั้นลูกค้าสินเชื่อภาคธุรกิจรายหนึ่งซึ่งมีวงเงินสินเชื่อจำนวน 2,377 ล้านบาท มาอยู่ในชั้นสินเชื่อด้วยคุณภาพ

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและการปรับโครงสร้างหนี้ของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวน 34,638 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 3,511 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.3 และมีสัดส่วนเงินสำรองต่อ

สินเชื่อด้อยคุณภาพเท่ากับร้อยละ 151.8 ทั้งนี้ เงินสำรองดังกล่าวเป็นสำรองส่วนเกินตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นจำนวน 15,661 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเกณฑ์ของสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 182.5

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 1,010,534 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 52,055 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จาก ณ สิ้นปี 2555 การเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับฝาก จำนวน 44,573 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.5 จาก ณ สิ้นปี 2555 สะท้อนให้เห็นถึงความสำเร็จในการระดม “เงินฝากประจำ Step Up 9 เดือน” จากวันที่ 28 มีนาคม 2556 เป็นต้นมา และการเพิ่มขึ้นของตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมจำนวน 4,929 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.2 จาก ณ สิ้นปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหุ้นกู้จำนวน 10,070 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.1 โดยส่วนใหญ่เป็นการออกหุ้นกู้ระยะยาว ซึ่งสะท้อนนโยบายการจัดสรรเงินทุนของธนาคารให้สอดคล้องกับโครงสร้างสินเชื่อ (Matched fund) สุทธิด้วยตัวแลกเปลี่ยนลดลงจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 5,121 ล้านบาทหรือลดลงร้อยละ 10.6

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก เท่ากับร้อยละ 118 และอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก รวมตัวแลกเปลี่ยนและหุ้นกู้ เท่ากับร้อยละ 101

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันจำนวน 114,884 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 105,385 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 9,499 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.0 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันอื่นจำนวน 8,529 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเลตเตอร์ออฟเครดิตจำนวน 843 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 119,622 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6,136 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.4 จาก ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิในครึ่งปีแรกของปี 2556 จำนวน 7,084 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นจากการตีราคาสินทรัพย์จำนวน 1,828 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 2,430 ล้านบาท และการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนจำนวน 410 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 17.02 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 8.50

2.2 ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง

จากรายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรม ไตรมาสที่ 1 ปี 2556 ของสำนักเศรษฐกิจ กระทรวงอุตสาหกรรม ในไตรมาส 1 ปี 2556 เศรษฐกิจในหลายประเทศยังคงขยายตัว ในขณะที่ปัญหาวิกฤตหนี้สาธารณะของสหภาพยุโรปที่รุนแรงมากขึ้น และปัญหาเศรษฐกิจถดถอยของยุโรปยังคงเป็นปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อขยายตัวของเศรษฐกิจโลก อัตราการว่างงานของสหภาพยุโรปยังคงอยู่ในระดับสูง สถานการณ์น้ำมันในตลาดโลกราคาน้ำมันยังคงผันผวนอันเป็นผลมาจากเหตุการณ์ความไม่สงบในประเทศแถบตะวันออกกลางซึ่งส่งผลกระทบต่อความไม่แน่นอนของอุปทานน้ำมันดิบโลก

จากรายงานของสำนักงานคณะกรรมการพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ ภาวะเศรษฐกิจไทยในไตรมาสแรกของปี 2556 ขยายตัวร้อยละ 5.3 ชะลอตัวจากร้อยละ 19.1 ในไตรมาสที่ 4 ปี 2555 มีการขยายตัวในด้านการผลิตจากฐานที่ต่ำ โดยมีปัจจัยสนับสนุนสำคัญจากสาขาการโรงแรมและภัตตาคาร การก่อสร้าง และอุตสาหกรรม ส่วนด้านการใช้จ่ายมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวของการใช้จ่ายภาคครัวเรือน และการลงทุนภาคเอกชน ในขณะที่การส่งออกขยายตัวช้ากว่าที่คาดการณ์

สำหรับประมาณการแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดการณ์อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2556 มีค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 4 เนื่องจากเศรษฐกิจชั้นนำของโลกเริ่มมีภาพในเชิงบวก แต่ความไม่สงบในตะวันออกกลางที่เกิดขึ้นมาใหม่ ทำให้มีการเชื่อมโยงมากับเศรษฐกิจโลก การอ่อนค่าของเงินบาทยังมีผลค่อนข้างจำกัดที่จะหนุนภาคการส่งออก สำหรับภาคเอกชนยังมีการใช้จ่ายที่ระมัดระวัง ทำให้การจับจ่ายยังชะงักต่อเนื่อง ปัจจัยต่างๆดังกล่าวเป็นผลให้ศูนย์วิจัยกสิกรไทยประมาณการอัตราการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ไว้ที่ร้อยละ 3.8 - 4.3

ภาพรวมและแนวโน้มธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ภาพรวมธุรกิจธนาคารพาณิชย์

• ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในประเทศไทย

สินทรัพย์

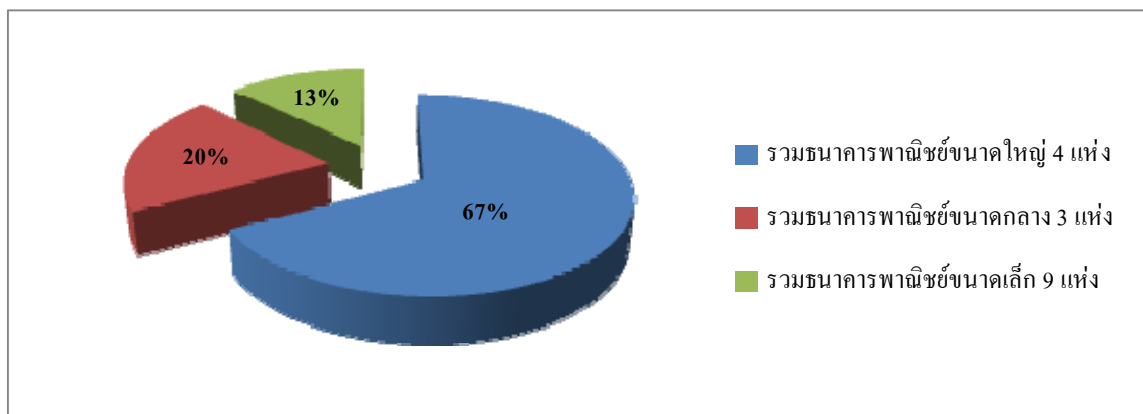
ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารพาณิชย์ของไทยมีจำนวน 16 แห่ง (เป็นธนาคารพาณิชย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์จำนวน 11 แห่ง) มีสินทรัพย์รวมกัน 13.5 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67 ของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 12.9 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 โดยสินทรัพย์รวม วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ร้อยละ 67.2 หรือ 9.1 ล้านล้านบาท มาจากสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง ซึ่งเป็นธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์มากกว่าร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมทั้งระบบ สินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ขยายตัวจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 8.7 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.6

ธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง (สัดส่วนสินทรัพย์มากกว่าร้อยละ 3 และต่ำกว่าร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมทั้งระบบ) มีจำนวน 3 ธนาคาร สินทรัพย์รวมกัน 2.7 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.0 ของระบบ ซึ่งสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 2.6 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.8

ธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก (สัดส่วนสินทรัพย์ต่ำกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์รวมทั้งระบบ) มีจำนวน 9 ธนาคาร สินทรัพย์รวมกัน 1.7 ล้านล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 12.8 ของระบบ ซึ่งสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 1.6 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารซึ่งอยู่ในกลุ่มธนาคารขนาดกลาง มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,026,783 ล้านบาท ขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 986,467 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.1 โดยธนาคารมีสินทรัพย์สูงเป็นอันดับที่ 5 และมีสัดส่วนร้อยละ 7.6 ของระบบธนาคารพาณิชย์

สัดส่วนสินทรัพย์ของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก

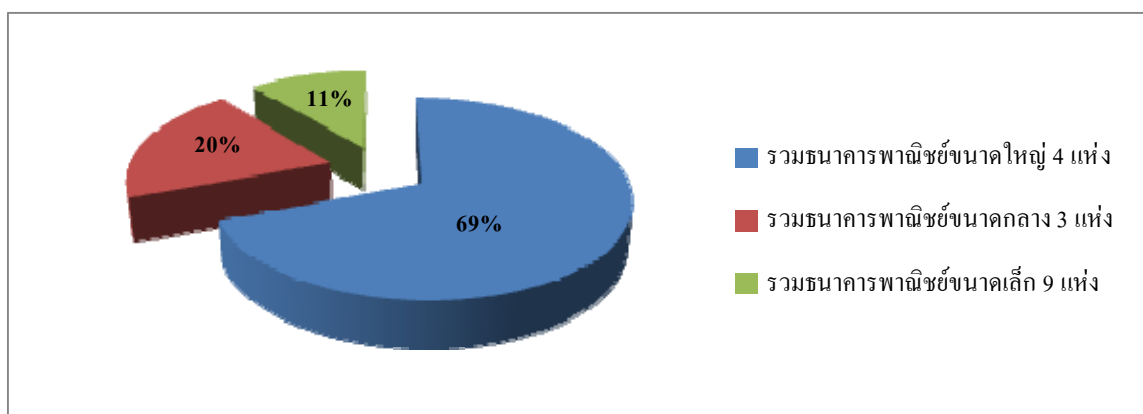


เงินรับฝาก

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เงินฝากธนาคารพาณิชย์ของไทยมีจำนวน 9.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 9.3 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.3 โดยเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่มีจำนวนรวมกัน 6.7 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 6.5 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.1 โดยสัดส่วนเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นร้อยละ 69.3 ของเงินฝากรวม เงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางมีจำนวนรวมกัน 1.9 ล้านล้านบาท ใกล้เคียงกับ ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 1.9 ล้านล้านบาท โดยสัดส่วนเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับร้อยละ 19.8 ของเงินฝากรวม สำหรับเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กมีจำนวนรวมกัน 1.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 1.0 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 โดยสัดส่วนเงินฝากของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่ากับร้อยละ 10.9 ของเงินฝากรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีเงินฝากเท่ากับ 736,965 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 ที่มีเท่ากับ 692,994 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 เนื่องจากธนาคารมีการระดมเงินด้วยการออกตั๋วแลกเงินมากขึ้น

สัดส่วนเงินฝากธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก



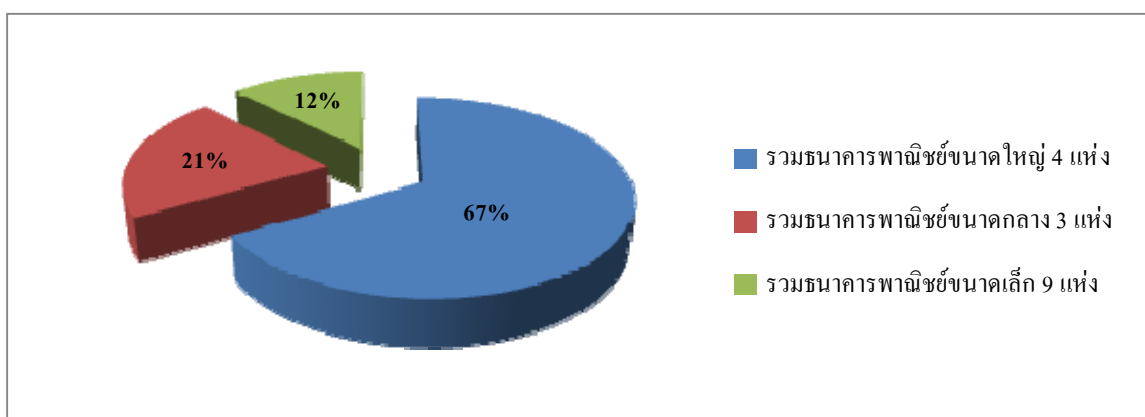
เงินให้สินเชื่อ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารพาณิชย์ของไทยมีเงินให้สินเชื่อคงค้าง (หลังหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ) จำนวน 9.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 8.6 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 เนื่องจากเศรษฐกิจไทยสามารถรักษาการเติบโตเฉลี่ยทั้งปีได้ในเกณฑ์ดี แม้จะเผชิญกับปัจจัยที่กระทบต่อภาคการผลิตของไทยจากปัญหาด้านการเมือง และปัญหาเศรษฐกิจถดถอยของยุโรป

เงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีจำนวนรวมกัน 6.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 5.7 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.0 โดยสัดส่วนเงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นร้อยละ 66.7 ของสินเชื่อรวม เงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลางมีจำนวนรวมกัน 1.9 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 1.8 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.6 โดยสัดส่วนเงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นร้อยละ 20.9 ของสินเชื่อรวม สำหรับเงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็กมีจำนวนรวมกัน 1.1 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 1.0 ล้านล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 โดยสัดส่วนเงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 คิดเป็นร้อยละ 12.4 ของสินเชื่อรวม

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารมีเงินให้สินเชื่อคงค้างเท่ากับ 728,286 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 714,405 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.9 สาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของเงินให้สินเชื่อเข้าซื้อ

สัดส่วนเงินให้สินเชื่อคงค้างของธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง และขนาดเล็ก



ตารางแสดงสินทรัพย์ เงินฝาก และเงินให้สินเชื่อหลังหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ของธนาคารพาณิชย์ของไทย

ลำดับ	รายชื่อ	สินทรัพย์		เงินฝาก		เงินให้สินเชื่อหลังหักค่าเผ่อนหนี้สงสัยจะสูญ	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)
1	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	2,387,039	17.64	1,815,561	18.69	1,537,379	16.95
2	ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	2,361,437	17.45	1,699,067	17.49	1,590,510	17.53
3	ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	2,308,332	17.06	1,746,971	17.98	1,591,600	17.55
4	ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	2,040,774	15.08	1,469,306	15.13	1,332,197	14.69

ลำดับ	รายชื่อ	สินทรัพย์		เงินฝาก		เงินให้สินเชื่อหลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)
5	ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	1,026,783	7.59	736,965	7.59	728,286	8.03
6	ธนาคารธนชาติ จำกัด (มหาชน)	967,910	7.15	705,350	7.26	729,060	8.04
7	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	711,168	5.26	478,347	4.92	434,282	4.79
8	ธนาคารยูโอบี จำกัด (มหาชน)	398,185	2.94	219,909	2.26	217,459	2.40
9	ธนาคารทีสโกลี จำกัด (มหาชน)	306,917	2.27	240,944	2.48	263,756	2.91
10	ธนาคารสแตนดาร์ดชาร์เตอร์ด (ไทย) จำกัด (มหาชน)	262,809	1.94	106,493	1.10	100,798	1.11
11	ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	235,676	1.74	158,336	1.63	176,249	1.94
12	ธนาคารซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	217,801	1.61	138,931	1.43	145,045	1.60
13	ธนาคาร แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน)	134,422	0.99	94,922	0.98	93,727	1.03
14	ธนาคารไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน)	126,988	0.94	72,648	0.75	99,250	1.09
15	ธนาคาร ไทยเครดิต เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน)	25,779	0.19	21,277	0.22	17,864	0.20
16	ธนาคาร เมกะ สากลพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	18,463	0.14	8,909	0.09	13,930	0.15
	รวม	13,530,483	100.00	9,713,936	100.00	9,071,392	100.00
	รวมธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ 4 แห่ง	9,097,582	67.24	6,730,905	69.29	6,051,686	66.71
	รวมธนาคารพาณิชย์ขนาดกลาง 3 แห่ง	2,705,861	20.00	1,920,662	19.77	1,891,628	20.85
	รวมธนาคารพาณิชย์ขนาดเล็ก 9 แห่ง	1,727,040	12.76	1,062,369	10.94	1,128,078	12.44

ที่มา: รายการย่อแสดงสินทรัพย์และหนี้สิน (ข.พ. 1.1) ธนาคารแห่งประเทศไทย

• ธุรกิจสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 สาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย มีสินทรัพย์รวมกัน 2.1 ล้านล้านบาท โดยธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 628,518 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 30.0 ของกลุ่มสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย โดยสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 557,832 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 ส่วนด้านเงินฝากธนาคารของสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย มีเงินฝากรวมกัน 0.7 ล้านล้านบาท โดยธนาคาร แห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด มีเงินฝากรวมเท่ากับ 123,076 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 18.9 ของกลุ่มสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย โดยมีเงินฝากรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 121,926 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.9 ส่วนด้านเงินให้สินเชื่อคงค้าง (หลังหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ)ของสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย มีเงินให้สินเชื่อคงค้างรวมกัน 0.7 ล้านล้านบาท โดยธนาคาร แห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด มีเงินให้สินเชื่อคงค้างรวมเท่ากับ 216,032 ล้านบาท หรือมีสัดส่วนร้อยละ 29.5 ของกลุ่มสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย โดยมีเงินให้

สินเชื่อก้างรวมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่เท่ากับ 212,923 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.5 ซึ่งธนาคารแห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด ถือเป็นธนาคารมีมูลค่าสินทรัพย์ เงินรับฝาก และเงินให้สินเชื่อก้างรวมสูงสุดในกลุ่มสาขานาการพาณิชย์ต่างประเทศที่ดำเนินการในประเทศไทย

ตารางแสดงสินทรัพย์ เงินฝาก และเงินให้สินเชื่อหลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ของธนาคารต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทย

ลำดับ	รายชื่อ	สินทรัพย์		เงินฝาก		เงินให้สินเชื่อหลังหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ	
		มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)	มูลค่า (ล้านบาท)	ส่วนแบ่ง ตลาด (%)
1	ธนาคารแห่งโตเกียว-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด	628,518	29.95	123,076	18.85	216,032	29.52
2	ธนาคารมิซูโฮ คอร์ปอเรต จำกัด	337,932	16.10	101,445	15.54	180,389	24.65
3	ธนาคาร ซุมิโตโม มิตซูบิ แบงกิ้ง คอร์ปอเรชั่น	291,427	13.88	97,351	14.91	150,232	20.53
4	ธนาคาร ซิตีแบงก์ เอ็น.เอ.	220,588	10.51	135,629	20.78	78,758	10.76
5	ธนาคารฮ่องกงและเซี่ยงไฮ้แบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น จำกัด	194,572	9.27	80,565	12.34	36,668	5.01
6	ธนาคาร คอยซ์แบงก์	127,087	6.06	42,216	6.47	17,180	2.35
7	ธนาคาร เจพีมอร์แกน เชส	70,994	3.38	19,157	2.93	2,346	0.32
8	ธนาคาร แห่งอเมริกันชนแนลแอตโซซิเอชั่น	56,200	2.68	24,510	3.75	2,687	0.37
9	ธนาคาร บีเอ็นพี พารีบาส์	53,464	2.55	5,588	0.86	3,233	0.44
10	ธนาคาร โอเวอร์ซี-ไชนีสแบงกิ้งคอร์ปอเรชั่น จำกัด	44,711	2.13	4,144	0.63	9,472	1.29
11	ธนาคาร แห่งประเทศจีน จำกัด	34,347	1.64	7,482	1.15	26,208	3.58
12	ธนาคาร เคอรอยล์แบงก์ออฟสกอตแลนด์ เอ็น.วี.	22,656	1.08	4,985	0.76	1,266	0.17
13	ธนาคาร อาร์ เอช บี จำกัด	8,537	0.41	1,126	0.17	3,687	0.50
14	ธนาคาร อินเดียนโอเวอร์ซีส์ สาขากรุงเทพฯ	7,834	0.37	5,510	0.84	3,690	0.50
	รวม	2,098,866	100.00	652,783	100.00	731,848	100.00

ที่มา: รายการย่อแสดงสินทรัพย์และหนี้สิน (ร.พ. 1.1) ธนาคารแห่งประเทศไทย

แนวโน้มธุรกิจธนาคารพาณิชย์

ภาพรวมสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ในปี 2556 ยังเติบโตได้จากความต้องการสินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนของผู้ประกอบการรายใหญ่และผู้ประกอบการเอสเอ็มอี เนื่องจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามราคาพลังงานโลกและการปรับโครงสร้างราคาพลังงานของภาครัฐ ขณะเดียวกัน อัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ที่ทรงตัวในระดับต่ำอาจเป็นแรงหนุนที่ช่วยเสริมความต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนระยะยาวของผู้ประกอบการได้บางส่วน สำหรับความต้องการสินเชื่อของลูกค้ารายย่อย คาดว่ายังคงขยายตัวได้จากความต้องการสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ แม้อาจเป็นอัตราการเติบโตที่ไม่มากนักเหมือนช่วงที่ผ่านมา ภายหลังการทยอยส่งมอบรถยนต์ตามโครงการรถยนต์คันแรกเสร็จสิ้นลง

อย่างไรก็ตาม ในช่วงครึ่งหลังของปี 2556 แนวโน้มสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ไทยอาจขยายตัวได้ในอัตราที่ระมัดระวังมากขึ้น สอดคล้องกับการปรับลดประมาณการสินเชื่อของหลายธนาคารในช่วงที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของเศรษฐกิจไทยในระยะถัดไปที่มีแนวโน้มอ่อนแรงลงตามปัจจัยเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศหลายประการ เช่น อุปสงค์ภายในประเทศที่ทยอยกลับเข้าสู่ภาวะปกติมากขึ้นหลังจากมาตรการสนับสนุนต่างๆของรัฐบาลสิ้นสุดลง ผนวกกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าสำคัญอย่างจีนและภูมิภาคอาเซียนที่ส่งสัญญาณการชะลอตัว ซึ่งปัจจัยต่างๆดังกล่าวมีผลกระทบต่อความต้องการเบิกใช้วงเงินสินเชื่อในบางภาคส่วน อย่างไรก็ดี การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณของภาครัฐในช่วงท้ายปีงบประมาณ 2556 ต่อเนื่องถึงต้นปีงบประมาณ 2557 และการลงทุนในโครงการลงทุนต่างๆ ผนวกกับอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ที่ทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ก็น่าจะมีส่วนช่วยบรรเทาผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของสินเชื่อในปี 2556 ให้สามารถเติบโตได้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 10 เมื่อเทียบกับร้อยละ 12.23 ของเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี ด้วยสถานการณ์เงินทุนเคลื่อนย้ายระหว่างประเทศในระยะถัดไปที่มีความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) เห็นว่าลดวงเงินการซื้อสินทรัพย์ภายใต้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ในช่วงปลายปี 2556 ตามกรอบเวลาที่ระบุไว้ และยุติมาตรการ QE ในช่วงกลางปี 2557 แล้ว คงทำให้ธนาคารพาณิชย์ไทยแต่ละแห่งเพิ่มความระมัดระวังในการบริหารจัดการสภาพคล่องมากยิ่งขึ้น แต่ด้วยการบริหารจัดการสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ผ่านการออกผลิตภัณฑ์เงินฝากที่สามารถแข่งขันได้อย่างต่อเนื่อง ก็คงจะช่วยให้สภาพคล่องของธนาคารยังอยู่ในระดับที่เพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจ

ภาพรวมและแนวโน้มธุรกิจเช่าซื้อ

ภาพรวมธุรกิจเช่าซื้อ

จากนโยบายคืนภาษีรถคันแรกและความต้องการซื้อรถที่คงค้างมาจากช่วงเหตุน้ำท่วมใหญ่ปลายปี 2554 ตลอดจนการออกรถรุ่นใหม่จากหลากหลายค่ายรถยนต์ต่างมีผลให้ยอดขายรถยนต์ใหม่ปี 2555 สูงถึง 1.43 ล้านคัน เพิ่มขึ้นจากปี 2554 ที่เท่ากับ 0.80 ล้านคัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 78.8 ในขณะที่ยอดขายรถยนต์ใหม่สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2556 อยู่ที่ 0.74 ล้านคัน เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 ที่เท่ากับ 0.61 ล้านคัน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.31

นโยบายคืนภาษีรถคันแรกเป็นสาเหตุหลักที่ช่วยสนับสนุนธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์ในปี 2555 ถึงต้นปี 2556 ให้เติบโตในอัตราที่แข็งแกร่ง ซึ่งเป็นอัตราการขยายตัวที่สูงสุดนับจากปี 2551 ในขณะที่ยอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นปี 2555 มีจำนวน 820,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2554 ที่เท่ากับ 612,714 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.9 ส่วนยอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อ ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 ปี 2556 มีจำนวน 893,726 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ร้อยละ 8.9 แนวโน้มของยอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อที่มีแนวโน้มเติบโตสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง สาเหตุหลักเกิดจากการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อให้กับลูกค้ารายใหม่ ซึ่งเหนือกว่ายอดการผ่อนชำระของพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อเดิมในช่วงเวลาเดียวกันประมาณ 2 เท่าตัว ถึงแม้ว่าหากพิจารณาเฉพาะอัตราการเปลี่ยนแปลงของยอดขายรถใหม่ในปี 2556 จะสะท้อนภาพการหดตัว เนื่องจากแรงส่งจากนโยบายรถคันแรกที่ค่อยเบาบางลงเมื่อเข้าสู่ช่วงกลางปี 2556

ตารางแสดงปริมาณยอดขายรถยนต์ในประเทศ และยอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อ รายไตรมาส ในปี 2554 - 2556

ช่วงเวลา	ยอดขายรถยนต์ (คัน)	อัตราการเพิ่มขึ้น (ลดลง) ของยอดขายรถยนต์ (ร้อยละ)	ยอดคงค้างสินเชื่อเช่าซื้อ (ล้านบาท)	อัตราการเพิ่มขึ้นของยอด คงค้างสินเชื่อเช่าซื้อ (ร้อยละ)
ไตรมาส 1 ปี 2554	238,619	-	540,609	-
ไตรมาส 2 ปี 2554	193,393	(18.95%)	571,714	5.75%
ไตรมาส 3 ปี 2554	238,957	23.56%	561,414	(1.80%)
ไตรมาส 4 ปี 2554	125,154	(47.62%)	612,714	9.14%
ไตรมาส 1 ปี 2555	278,548	122.56%	649,842	6.06%
ไตรมาส 2 ปี 2555	327,227	17.48%	711,571	9.50%
ไตรมาส 3 ปี 2555	393,410	20.23%	749,889	5.38%
ไตรมาส 4 ปี 2556	435,567	10.72%	820,710	9.44%
ไตรมาส 1 ปี 2556	413,256	(5.12%)	868,843	5.86%
ไตรมาส 2 ปี 2556	327,539	(20.74%)	893,726	2.86%

ที่มา : ศูนย์สารสนเทศยานยนต์ สถาบันยานยนต์ (www.thaiauto.or.th) และธนาคารแห่งประเทศไทย (www.bot.or.th)

แนวโน้มธุรกิจเช่าซื้อ

จากรายงานของศูนย์วิจัยกสิกรไทย พบว่านโยบายคืนภาษีรถคันแรก ส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ใหม่ปี 2555 เติบโตในอัตราที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 35 - 39% จากปีก่อนมาอยู่ที่ 8.3 - 8.5 แสนล้านบาท โดยในช่วงครึ่งปีแรกผู้ประกอบการยังเน้นกลยุทธ์หนุ่่นการเติบโตของสินเชื่อ โดยการกำหนดเงื่อนไขการซื้อในระบบเงินผ่อนและคงสัดส่วนการวางเงินดาวน์ในระดับต่ำ ประมาณ 10-15% ของมูลค่ารถ (จากเกณฑ์ทั่วไปที่อยู่ในระดับประมาณ 20%) ซึ่งด้วยยอดคงค้างที่รอการส่งมอบไม่ต่ำกว่า 4 แสนคันในปี 2556 ทำให้เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่ช่วยเพิ่มยอดสินเชื่อให้สูงขึ้นได้ ส่วนช่วงครึ่งหลังของปี ผู้ประกอบการให้เช่าซื้อจะปรับกลยุทธ์ด้วยการหันมากระตุ้นตลาด ผ่านการจัดรายการส่งเสริมการขาย การออกแคมเปญทางการตลาดมากขึ้น ร่วมกับการให้ความสำคัญกับตลาดรถกลุ่มอื่น เช่น สินเชื่รถใช้แล้ว สินเชื่รถจักรยานยนต์โดยเฉพาะในกลุ่ม Big Bike ที่มีราคาต่อคันเทียบเท่ารถยนต์ขนาดเล็กถึงกลาง และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ และธุรกิจประเภทอื่นๆ เพิ่มขึ้น เพื่อรับมือกับภาพรวมตลาดรถยนต์ใหม่ที่จะชะลอลงเมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปี 2556 หลังจากที่รถส่วนใหญ่ที่ค้างจองในโครงการรถคันแรกถูกทยอยส่งมอบไป ทางด้านอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อในปี 2556 คาดว่าจะทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่องจากปี 2555 โดยมีปัจจัยที่มีอิทธิพลหลัก คือ ทิศทางการกำหนดนโยบายการเงินของ ธปท. นอกจากนี้ การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงระหว่างผู้ประกอบการให้เช่าซื้อที่ดำเนินมาโดยตลอด ทำให้ไม่มีพื้นที่ที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อลงได้อีก หากต้นทุนทางการเงินไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงน่าจะให้อัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อเช่าซื้อมีโอกาสทรงตัวอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียงกับปัจจุบัน

อย่างไรก็ตามปริมาณการขายรถยนต์ใหม่ในประเทศปี 2555-2556 ที่รวมกันไม่น้อยกว่า 2.7 ล้านคัน อาจมีจำนวนไม่น้อยที่เกิดจากแรงจูงใจเรื่องการคืนภาษีรถคันแรก ซึ่งผู้ซื้อบางกลุ่มให้น้ำหนักมากกว่าการพิจารณาความจำเป็นของการใช้งานที่แท้จริง และ/หรือความสามารถทางเศรษฐกิจในการครอบครองรถ ดังนั้น จึงมีความเป็นไปได้เมื่อผู้ซื้อกลุ่มนี้ได้รับเงินภาษีคืน (ตามเงื่อนไข จะได้รับคืนเต็มตามสิทธิหลังจากมีการโอนซื้อรถแล้ว 12 เดือน) บางส่วนอาจเริ่มหมด

แรงจูงใจในการผ่อนชำระค่างวด และกลายเป็นหนี้ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ในที่สุด ทำให้ต้องจับตาประเด็นคุณภาพหนี้ ที่อาจจะเห็นชัดเจนขึ้นเมื่อเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปี 2556

ภาพรวมและแนวโน้มธุรกิจบัตรเครดิต

ภาพรวมธุรกิจบัตรเครดิต

ธุรกิจบัตรเครดิตในประเทศไทยมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2548 - 2551 จำนวนบัญชีบัตรเครดิตมีอัตราการขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 9 ต่อปี หรือเพิ่มขึ้นประมาณ 1 ล้านบัญชีต่อปี อัตราการขยายตัวดังกล่าวได้ลดลงเหลือร้อยละ 4 ในปี 2552 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากภาวะเศรษฐกิจถดถอย และขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 5 ร้อยละ 8 และร้อยละ 10 ในปี 2553 - 2555 ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของภาวะเศรษฐกิจ

ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปี 2556 จำนวนบัญชีบัตรเครดิตมีจำนวนทั้งสิ้น 17.6 ล้านบัญชี เพิ่มขึ้นประมาณ 0.7 ล้านบัญชีจากสิ้นปีก่อนที่มีจำนวนบัญชีบัตรเครดิตทั้งสิ้น 16.9 ล้านบัญชี หรือมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 โดยแบ่งออกเป็นบัญชีบัตรเครดิตที่ออกโดยบริษัทประกอบธุรกิจบัตรเครดิตที่เป็นธนาคารพาณิชย์จำนวน 8.6 ล้านบัญชี (เติบโตร้อยละ 3.6) และธุรกิจบัตรเครดิตที่มีใช้สถาบันการเงิน 9.0 ล้านบัญชี (เติบโตร้อยละ 4.7) ขณะเดียวกันยอดสินเชื่อคงค้าง ณ สิ้นเดือนพฤษภาคม ปี 2556 มีจำนวน 247.5 พันล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปีก่อนที่เท่ากับ 261.6 พันล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.4 โดยแบ่งเป็นยอดสินเชื่อคงค้างจากธนาคารพาณิชย์จำนวน 145.7 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 6.7 และบริษัทประกอบธุรกิจบัตรเครดิตที่มีใช้สถาบันการเงินจำนวน 101.8 พันล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.4 เมื่อเทียบกับสิ้นปีก่อน

ในช่วง 5 เดือนแรกของปี 2556 (ม.ค. - พ.ค.) ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรมีจำนวน 515,532 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 454,309 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.5 ในขณะที่ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรต่อบัญชีโดยเฉลี่ย 5 เดือน ในปี 2556 มีจำนวน 29,373 บาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2555 ที่มีจำนวน 28,703 บาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.3 เนื่องมาจากผู้ประกอบการได้ใช้กลยุทธ์การส่งเสริมทางการตลาดผ่านปริมาณการใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง

ตารางสรุปข้อมูลอุตสาหกรรมของธุรกิจบัตรเครดิต

ข้อมูลอุตสาหกรรม	2553	2554	2555	ม.ค. - พ.ค. 2555	ม.ค. - พ.ค. 2556
จำนวนบัญชีของธุรกิจบัตรเครดิต(บัญชี)	14,187,815	15,328,291	16,870,025	15,828,095	17,551,040
อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		8.04%	10.06%		10.89% ^{1/}
ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร (ล้านบาท)	844,970	963,927	1,155,177	454,309	515,532
อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		14.08%	19.84%		13.48% ^{1/}
ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเฉลี่ยต่อบัญชี (บาท)	59,556	62,885	68,475	28,703	29,373
อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		5.59%	8.89%		2.34% ^{1/}
ยอดลูกหนี้สินเชื่อบัตรเครดิต (ล้านบาท)	216,427	228,903	261,553	220,159	247,540
อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)		5.76%	14.26%		12.44% ^{1/}

หมายเหตุ : ^{1/} อัตราการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น / (ลดลง) เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

แนวโน้มธุรกิจบัตรเครดิต

จากรายงานการวิจัยของศูนย์วิจัยกสิกรไทย ในปี 2555 ธุรกิจบัตรเครดิตสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องทั้งจำนวนบัตรเครดิต ปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตร และยอดเงินให้สินเชื่อค้าง อันเป็นผลมาจากการแข่งขันระหว่างผู้ประกอบการบัตรเครดิตอย่างต่อเนื่องตลอดทั้งปี เพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาดและขยายฐานลูกค้าใหม่ ท่ามกลางปริมาณการใช้จ่ายใช้สอยผ่านบัตรเครดิตในระดับที่หนาแน่น สอดคล้องกับการจัดกิจกรรมต่างๆ ที่ตอบโจทย์การใช้จ่ายในชีวิตประจำวันของผู้ประกอบการ และอุปสงค์ในประเทศที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง

สำหรับปี 2556 ศูนย์วิจัยกสิกรไทยคาดว่า การขยายฐานลูกค้าบัตรเครดิตของผู้ประกอบการยังคงเผชิญกับความท้าทาย ภายหลังไม่มีปัจจัยสนับสนุนพิเศษดังเช่นปี 2555 ที่อยู่ในภาวะตลาดเริ่มอิ่มตัว เช่น การยกระดับรายได้ของข้าราชการที่จบปริญญาตรีเป็น 15,000 บาทต่อเดือน ซึ่งช่วยเพิ่มฐานลูกค้าศักยภาพที่เข้าเกณฑ์รายได้ขั้นต่ำที่สามารถขอสินเชื่อบัตรเครดิตได้ และมีส่วนจะช่วยให้ยอดบัตรเครดิตของระบบสถาบันการเงินในปี 2555 มีอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 10.0 - 10.5 ซึ่งถือเป็นอัตราการเติบโตที่ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยการเติบโตย้อนหลัง 3 ปีที่ประมาณร้อยละ 5.7 สำหรับจำนวนบัตรเครดิตในปี 2556 คาดว่า อาจขยายตัวได้ไม่ต่ำกว่า 1.2 - 1.5 ล้านใบ หรือเติบโตประมาณร้อยละ 7.0 - 9.0 จากปี 2555 ถึงแม้จะชะลอลงแต่ก็ยังนับเป็นระดับการขยายตัวที่ค่อนข้างดีกว่าภาวะในช่วงก่อนปี 2555 โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการแข่งขันของผู้ประกอบการบัตรเครดิต เพื่อชิงกลุ่มผู้เริ่มต้นทำงานหรือนักศึกษาปริญญาตรีจบใหม่ (First Jobber) ที่มีจำนวนไม่น้อยกว่าหลักแสนราย ซึ่งได้รับผลบวกจากการยกฐานเงินเดือนผู้จบปริญญาตรีของตลาดแรงงานไทยขึ้นมาที่ 15,000 บาทต่อเดือน และการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจของกลุ่มสถาบันการเงินโดยการขยายฐานลูกค้าที่มีโอกาสเติบโตได้ (Niche Market) มากขึ้น อาทิ กลุ่มชาวต่างชาติที่เข้ามาทำงานในไทย หรือผู้ประกอบการเอสเอ็มอี เป็นต้น

ทิศทางเศรษฐกิจไทยในปี 2556 ที่ยังเติบโตได้จะช่วยสนับสนุนการทำกิจกรรมทางการตลาดของผู้ประกอบการบัตรเครดิต เช่น กลยุทธ์ทางการตลาดสำหรับการกระตุ้นการใช้จ่าย อาทิ การให้คะแนนสะสมพิเศษกรณีชำระหนี้เต็มวงเงินหรือชำระหนี้ก่อนครบกำหนด เป็นต้น การขยายช่องทางใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต สู่การซื้อขายผ่านช่องทางออนไลน์เพื่อตอบโจทย์เทรนด์การค้า และพฤติกรรมผู้บริโภคที่นิยมซื้อขายผ่านตลาดออนไลน์มากขึ้น เมื่อผนวกปัจจัยต่างๆ ทั้งราคาสินค้าอุปโภคและบริโภคที่น่าจะขยับตัวสูงขึ้นตามต้นทุนการผลิตของผู้ประกอบการ ตลอดจนฐานลูกค้าบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้น น่าจะช่วยให้การใช้จ่ายผ่านบัตรในปี 2556 ให้ขยายตัวได้ประมาณร้อยละ 10 - 15 หรือคิดเป็นมูลค่าการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตประมาณ 1.05 - 1.1 ล้านล้านบาท สำหรับเงินให้สินเชื่อค้างบัตรเครดิตทั้งระบบในปี 2556 คาดว่าจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลง ซึ่งสอดคล้องกับปริมาณการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิต หรือเติบโตได้ประมาณร้อยละ 10 - 13 เมื่อเทียบกับปี 2555

นอกจากนี้ ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามในปี 2556 ได้แก่ การจำกัดรายการส่งเสริมการขายในผลิตภัณฑ์เงินออมและการลงทุน ซึ่งอาจมีผลต่อการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพื่อการออมและการลงทุน เนื่องจากผู้บริโภคส่วนหนึ่งนิยมซื้อ/ออมผ่านบัตรเครดิตเพื่อรับสิทธิประโยชน์ในข้อที่ 2 การเพิ่มขึ้นของระดับหนี้ภาคครัวเรือน ตลอดจนความคืบหน้าในการบังคับใช้พระราชบัญญัติการประกอบธุรกิจบัตรเครดิต โดยมีสาระสำคัญที่อาจจะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจบัตรเครดิตในอนาคต เช่น การกำกับดูแลธุรกิจบัตรเครดิต การกำหนดมาตรการคุ้มครองผู้บริโภคที่เป็นรูปธรรม เช่น อัตราดอกเบี้ยค่าธรรมเนียม ค่าปรับ เป็นต้น ตลอดจนการกำหนดให้รับส่งข้อมูลธุรกรรมทางการเงินในประเทศผ่าน Local Switching กล่าวคือ กำหนดให้การส่งข้อมูลธุรกรรมการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตที่เกิดขึ้นในประเทศไปยังผู้ประกอบการธุรกิจ

บัตรเครดิต ต้องผ่านศูนย์กลางหรือจุดเชื่อมต่อรับส่งข้อมูลรายการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ที่จัดตั้งและดำเนินการภายในประเทศ (Local Switching)

3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารเพื่อตอบแทนการซื้อและโอนกิจการ และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เป็นไปตามแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่ยึดหลักการตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence Policy) ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ซึ่งภายหลัง BTMU ได้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ของธนาคารแทน GECIH จะทำให้ BTMU มีสถาบันการเงินที่รับฝากเงินจากประชาชนอยู่ภายใต้กลุ่มธุรกิจเดียวกันในประเทศไทยมากกว่า 1 แห่ง (คือ ธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ) ดังนั้นเพื่อให้เป็นไปตามนโยบาย One Presence ธนาคารจึงต้องซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เพื่อให้ BTMU มีสถาบันการเงินภายใต้กลุ่มธุรกิจเดียวกันในประเทศไทยเพียงแห่งเดียว เพื่อให้ได้รับประโยชน์จาก Economy of scale และลดความซ้ำซ้อนในระบบสถาบันการเงิน ซึ่งภายหลังการโอนกิจการแล้วเสร็จ BTMU จะส่งคืนใบอนุญาตสาขาของธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศ และใบอนุญาตประกอบธุรกิจเกี่ยวกับปัจจัยชำระเงินต่างประเทศให้แก่กระทรวงการคลัง และทำการจดทะเบียนเลิกสาขาต่อกระทรวงพาณิชย์ต่อไป

ในการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ นอกจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ แล้ว ธนาคารและ BTMU ยังได้เข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้องต่างๆ โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ธนาคารสามารถให้บริการลูกค้าในส่วนที่จะรับโอนมาจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้อย่างต่อเนื่อง ได้แก่ สัญญาให้บริการหลัก โดย BTMU จะให้บริการด้านต่างๆแก่ธนาคาร รวมถึงงานบริการเดิมที่ BTMU ให้บริการแก่ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปัจจุบัน ครอบคลุมการให้บริการทั่วไป การให้ใช้เครื่องหมายการค้า ซอฟต์แวร์ และบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน โดย BTMU จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ธนาคารตามสมควรตามที่ธนาคารร้องขอ

BTMU มีความประสงค์ที่จะเข้าถือหุ้นธนาคารในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ธนาคารและ BTMU ภายใต้กฎหมายการธนาคารของประเทศญี่ปุ่น และเพื่อการจัดการทางการเงินรวมของ MUFG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ BTMU ให้มีความชัดเจนโปร่งใส ซึ่งในกรณีที่ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นธนาคารจากการทำ VTO รวมกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่ BTMU ประมาณการว่าจะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ น้อยกว่าร้อยละ 50 ธนาคารอาจออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ในกรณีนี้จึงเป็นไปตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU ถือหุ้นธนาคารในสัดส่วนข้ามจอร์ร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร

การรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามนโยบาย One Presence นอกจากจะถือเป็นการพัฒนาธุรกิจธนาคารไทยแล้ว ธนาคารยังจะได้รับประโยชน์หลายรูปแบบที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ธนาคารและผู้ถือหุ้นของธนาคารในระยะยาว ได้แก่ การมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการรวมจุดแข็งของแต่ละธนาคารเพื่อให้บริการทางการเงินที่หลากหลายเพิ่มขึ้นแก่ลูกค้า การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับภูมิภาค จากเครือข่ายธุรกิจต่างๆ ของ BTMU ในเขตลุ่มแม่น้ำโขง การเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรสุทธิของธนาคาร จากการรวมผลประโยชน์ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เข้ามาในธนาคาร รวมถึงอัตราการทำกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต จากผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการรวมกิจการ การมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง จากการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่มีต้นทุนต่ำลง ซึ่งได้มาจากการร่วมมือและสนับสนุนทางการเงินจาก BTMU การได้รับถ่ายทอดเทคโนโลยีในระดับสากล ทั้งในด้านการดำเนินงานและการบริหารงาน รวมทั้งการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในระดับสากล เพื่อรองรับการ

แข่งขันและเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในตลาดการเงินของโลก ตลอดจนการลดลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะยาว จากการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) จากการรวมกิจการ อีกทั้งเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันจากการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้ดีขึ้นด้วย

3.2 ข้อดีและข้อดีอกระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ

1) ข้อดีของการทำรายการ

1.1) ขยายฐานลูกค้าให้เพิ่มขึ้น

BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทยที่มีส่วนแบ่งตลาดมากที่สุด โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีส่วนแบ่งตลาดของเงินให้สินเชื่อร้อยละ 30 และสินทรัพย์รวมร้อยละ 30 การควบรวมกิจการของธนาคารกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในครั้งนี้ เป็นการรวมจุดแข็งของธนาคารสำหรับธุรกิจที่มีกับลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดกลาง ขนาดเล็ก (SME) และลูกค้ารายย่อย (Retail) เข้ากับจุดแข็งของ BTMU ที่เป็นธนาคารที่มีขนาดใหญ่ และมีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก มีความชำนาญและมีลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ (Corporate) และธุรกิจเครือข่ายข้ามชาติขนาดใหญ่จำนวนมาก โดยธนาคารสามารถขยายฐานลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ได้เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ของของประเทศญี่ปุ่น ซึ่งจะทำให้โครงสร้างธุรกิจของธนาคารมีความสมดุลยิ่งขึ้น ประกอบกับการมีฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้นจะช่วยให้ธนาคารสามารถนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่มีมูลค่าและมีความหลากหลายให้แก่ลูกค้าได้เพิ่มขึ้น ทั้งกับลูกค้าท้องถิ่นและบริษัทข้ามชาติต่างๆ ในประเทศไทย สอดคล้องกับการที่ประเทศไทยยังมีศักยภาพการเจริญเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องและเป็นศูนย์กลางการพัฒนาเศรษฐกิจในกลุ่มน้ำโขง รวมทั้งธนาคารจะได้รับประโยชน์เพิ่มเติมจากการขยายฐานลูกค้าในระดับภูมิภาคจากเครือข่ายธุรกิจต่างๆ ของ BTMU ในเขตลุ่มน้ำโขง

นอกจากนี้จากสถิติการลงทุนจากต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) ของ ธปท. จะเห็นว่าประเทศญี่ปุ่นมีการลงทุนโดยตรงในประเทศไทยเป็นอันดับ 1 มาเป็นระยะเวลานาน โดยในปี 2555 มีมูลค่าการลงทุนมากกว่าร้อยละ 50 ของการลงทุนจากต่างประเทศทั้งหมด¹¹ ดังนั้น การที่ธนาคารมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จากประเทศญี่ปุ่น ที่มีความสัมพันธ์ที่ดีกับประเทศไทยผ่านการลงทุนจัดตั้งสาขา BTMU ในประเทศไทยมานานกว่า 50 ปี มีความสัมพันธ์ที่เชื่อมโยงกับบริษัทญี่ปุ่นจำนวนมาก จะเป็นโอกาสสำหรับการขยายฐานธุรกิจของธนาคารได้มากขึ้น โดยเฉพาะการเข้าถึงและการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มลูกค้าชาวญี่ปุ่นที่อยู่ในประเทศไทยเพิ่มขึ้น ด้วยการเสนอบริการด้านต่างๆ อาทิ บริการเงินฝากและสินเชื่อประเภทต่างๆ การจ่ายบัญชีเงินเดือนพนักงาน บัตรเครดิต หรือสินเชื่อสวัสดิการพนักงาน เป็นต้น ซึ่งทำให้ธนาคารสามารถเติบโตได้อย่างรวดเร็ว (Inorganic growth) และยังเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของธนาคารกับธนาคารพาณิชย์รายใหญ่ในตลาดด้วย

1.2) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาค

BTMU เป็นธนาคารที่ใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่นเมื่อพิจารณาจากขนาดสินทรัพย์รวม และเป็นธนาคารที่ใหญ่อันดับต้นๆ ของโลก มีโครงข่ายกิจการครอบคลุมทั้งในประเทศญี่ปุ่นและต่างประเทศอีกกว่า 40 ประเทศทั่วโลก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 BTMU มีสาขาและสำนักงานในประเทศญี่ปุ่น 1,034 แห่ง มีสาขาและสำนักงานใน

¹¹ เงินลงทุนต่างประเทศ (Foreign Direct Investment) แยกรายประเทศ จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย

ต่างประเทศ 540 แห่ง (รวมสาขาและสำนักงานของ Union Bank, N.A. ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTMU อีก 434 แห่ง) และเป็นสถาบันการเงินที่มีบริการทางการเงินที่หลากหลายและครบวงจร

การเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ BTMU ในธนาคาร จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งให้กับธนาคาร และโอกาสในการสร้างสัมพันธภาพกับลูกค้าต่างประเทศให้มากขึ้น เพื่อเชื่อมโยงกับภาคธุรกิจสำคัญของโลก ตลอดจนความคล่องตัวในการขยายธุรกิจไปยังประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค รวมถึงโอกาสในการเติบโตจากประชาคมเศรษฐกิจอาเซียน (ASEAN Economic Community) ในปี 2558 สอดคล้องกับเป้าหมายการลงทุนของ BTMU ในธนาคาร เพื่อรองรับการขยายธุรกิจไปในประเทศในกลุ่มน้ำโขง (Greater Mekong Sub-region (GMS)) อันประกอบไปด้วย 6 ประเทศ ได้แก่ ไทย จีนตอนใต้ (มณฑลยูนนานและกวางสี) พม่า ลาว เวียดนาม และกัมพูชา มีประชากรรวมกัน 323 ล้านคน (ร้อยละ 4.63 ของประชากรโลกซึ่งมีประมาณ 6,974 ล้านคน¹⁾) มี GDP รวมกัน 26.76 ล้านล้านบาท (ร้อยละ 1.23 ของ GDP โลกซึ่งเท่ากับ 69.97 Trillion USD หรือประมาณ 2,169 ล้านล้านบาท²⁾)¹² ด้วยเครือข่ายและธุรกิจต่าง ๆ ของ BTMU ในเขตลุ่มน้ำโขง ซึ่งความร่วมมือระหว่างธนาคารและ BTMU ผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุมทุกความต้องการของลูกค้า จะช่วยให้ธนาคารมีความมั่นคงมากขึ้น สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ดีขึ้น รวมทั้งสามารถพัฒนาธุรกิจไปสู่ระดับภูมิภาคหรืออาเซียนได้

1.3) มีสินทรัพย์รวมและผลประกอบการเพิ่มขึ้น

BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทย ที่มีมูลค่าสินทรัพย์ เงินให้สินเชื่อ และเงินรับฝาก สูงที่สุดในจำนวนธนาคารพาณิชย์ต่างประเทศที่มีสาขาในประเทศไทยรวมทั้งสิ้น 14 ธนาคาร ซึ่งตามงบการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 มีสินทรัพย์รวมจำนวน 583,443 ล้านบาท เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ 208,532 ล้านบาท เงินรับฝาก 121,081 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 จำนวน 4,092 ล้านบาท

ภายหลังการควบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยการโอนสินทรัพย์ หนี้สิน กรรมสิทธิ์ สิทธิ และผลประโยชน์ทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มายังธนาคาร จะทำให้ธนาคารมีสินทรัพย์รวม เงินให้สินเชื่อ เงินรับฝาก และผลประกอบการที่เพิ่มขึ้น ตลอดจนมีฐานเงินทุนที่เพิ่มขึ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารในจำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าเสนอขายรวมไม่เกิน 58,500 ล้านบาท (คำนวณจากราคาเสนอขายหุ้นที่เท่ากับ 39 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม 1,130,156 ล้านบาท เงินให้สินเชื่อสุทธิ 864,341 ล้านบาท เงินรับฝาก 731,731 ล้านบาท ส่วนของเจ้าของ 119,394 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาส จนถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2556 จำนวน 14,580 ล้านบาท

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่ธนาคารควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ แล้ว ถึงแม้ขนาดกิจการโดยรวมของธนาคารจะเพิ่มขึ้นจำนวนมากในทันทีก็ตาม แต่ธนาคารก็ยังจัดอยู่ในลำดับที่ 5 ของธนาคารพาณิชย์ไทย ทั้งด้านขนาดของสินทรัพย์รวม เงินให้สินเชื่อ และเงินรับฝาก ซึ่งเท่ากับลำดับในปัจจุบัน หากแต่มีส่วนแบ่ง

¹² ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย - ที่มา: ¹⁾ Year 2011 by World Bank Data ²⁾ IMF- World Economic Outlook Database, April 2012 อื่นๆ ADB MFA และ CEIC Data

ตลาดที่เพิ่มขึ้น และเป็นสัดส่วนที่ห่างจากธนาคารพาณิชย์ลำดับที่ 6 มากขึ้น และมีโอกาสเติบโตเข้าใกล้ธนาคารพาณิชย์ลำดับที่ 4 มากขึ้น

1.4) การเสริมสร้างความแข็งแกร่งของฐานเงินทุน

ภายหลังการรวมธุรกิจ คาดว่าธนาคารจะมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น จากจำนวนเงินฝากของลูกค้าที่เพิ่มขึ้นและความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินฝากของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารยังจะได้ประโยชน์จากความสามารถในการจัดหาเงินทุนของ BTMU โดยอาศัยประโยชน์จากอันดับความน่าเชื่อถือที่ดีกว่า รวมทั้งความเข้มแข็งทางการเงินและเครือข่ายและความสัมพันธ์กับนักลงทุนในระดับโลกของ BTMU ซึ่งจะทำให้ธนาคารสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำได้มากขึ้น และมีเงินกองทุนเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่เหมาะสม สามารถรองรับการขยายธุรกิจที่เพิ่มขึ้นในอนาคต ตลอดจนการขยายเครือข่ายสาขาเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการแก่ลูกค้าได้อย่างทั่วถึงมากขึ้น

1.5) การเข้าถึงวิธีปฏิบัติทางธนาคารที่ระดับสากล

ธนาคารสามารถนำรูปแบบการดำเนินธุรกิจ (Platforms) ต่าง ๆ ที่ MUFG ใช้ในภูมิภาคมาใช้ในเชิงกลยุทธ์ เพื่อช่วยให้ธนาคารสามารถก้าวขึ้นเป็นผู้นำในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ของภูมิภาค ซึ่งรวมไปถึงวิธีปฏิบัติงานด้านการธนาคารในระดับสากล การพัฒนาบุคลากร ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ การวิเคราะห์สินเชื่อ การบริหารจัดการความเสี่ยง ตลอดจนได้รับการถ่ายทอดความรู้ความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่ทันสมัย ซึ่งจะทำให้เกิดความมั่นคงและเพิ่มขีดความสามารถในการทำธุรกิจธนาคารได้อย่างมีนัยสำคัญ

1.6) โอกาสในการลดอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในระยะยาวจากการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) จากการควบรวมกิจการของธนาคาร และ BTMU สาขากรุงเทพฯ

การควบรวมกิจการจะทำให้ปริมาณธุรกิจเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อธุรกิจทั้งขนาดเล็กและขนาดใหญ่ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ธนาคารอาจมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในสัดส่วนน้อยลงกว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้สามารถลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้ในระยะยาวจากการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) และเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันจากความสามารถในการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

1.7) ธนาคารไม่ต้องใช้เงินสดจำนวนมากในการทำรายการ

ในการซื้อกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ซึ่งมีมูลค่าเบื้องต้น (Reference Branch Value) เท่ากับ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งตามข้อตกลงในการทำรายการนี้ ธนาคารจะจ่ายค่าตอบแทนการซื้อกิจการดังกล่าว เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคาร โดยไม่มีการจ่ายชำระเป็นเงินสด ดังนั้นการซื้อกิจการดังกล่าวจะไม่มีผลกระทบต่อฐานะเงินสด สภาพคล่อง และเงินทุนหมุนเวียนของธนาคาร หรือไม่ทำให้ธนาคารมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการชำระค่าตอบแทนนี้ ถึงแม้การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะมีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารก็ตาม แต่การเพิ่มทุนดังกล่าวทำให้ธนาคารมีฐานเงินทุนเพิ่มขึ้น สามารถรองรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น และยังสามารถนำไปใช้ในการขยายธุรกิจได้เพิ่มขึ้น

2) ข้อดีของการทำรายการ

2.1) ส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารลดลง (Control Dilution)

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ธนาคารจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท ภายใน 1 ปี นับแต่วันสิ้นสุด VTO หรือตามที่จะได้รับการผ่อนผันจาก ธปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น โดยแบ่งการจัดสรรเป็นสองส่วน ได้แก่ การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยรับชำระเป็นเงินสด ในกรณีที่ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นธนาคารภายหลังการทำ VTO รวมกับหุ้นสามัญที่จะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ น้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ดังนั้น ภายหลังการทำ VTO และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ทั้งจำนวนที่กล่าวข้างต้น โดยมีสมมติฐานในกรณีที่ BTMU ได้หุ้นของธนาคารจากการทำ VTO เฉพาะส่วนที่ GECIH ถืออยู่ในปัจจุบันที่ร้อยละ 25.33 และกรณีผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตอบรับคำเสนอซื้อใน VTO ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารก่อนการเพิ่มทุน ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงที่ลดลงเท่ากับร้อยละ 40.11 - 79.95 จากการที่ BTMU จะมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารเพิ่มขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ผู้ถือหุ้นธนาคาร	ก่อน VTO และเพิ่มทุน		หลัง VTO และเพิ่มทุน (สมมติฐานว่ามีการตอบรับ VTO ร้อยละ 25.33)		
	จำนวนหุ้น	% การถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% การถือหุ้น	% เปลี่ยนแปลง
1 GECIH	1,538,365,500	25.33%	-	-	-25.33%
2 ผู้ถือหุ้นเดิม	4,535,778,247	74.67%	4,535,778,247	59.89%	-14.79%
2 BTMU - หุ้นเดิม	-	-	1,538,365,500	20.31%	20.31%
- หุ้นเพิ่มทุน	-	-	1,500,000,000	19.80%	19.80%
รวม	6,074,143,747	100.00%	7,574,143,747	100.00%	

ผู้ถือหุ้นธนาคาร	ก่อน VTO และเพิ่มทุน		หลัง VTO และเพิ่มทุน (สมมติฐานว่ามีการตอบรับ VTO ร้อยละ 75)		
	จำนวนหุ้น	% การถือหุ้น	จำนวนหุ้น	% การถือหุ้น	% เปลี่ยนแปลง
1 GECIH	1,538,365,500	25.33%	-	-	-25.33%
2 ผู้ถือหุ้นเดิม	4,535,778,247	74.67%	1,518,535,937	20.05%	-54.62%
3 BTMU - หุ้นเดิม	-	-	4,555,607,810	60.15%	60.15%
- หุ้นเพิ่มทุน	-	-	1,500,000,000	19.80%	19.80%
รวม	6,074,143,747	100.00%	7,574,143,747	100.00%	

นอกจากนี้ จากการที่ BTMU มีเจตนาขายที่จะถือหุ้นธนาคารมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ดังนั้นนอกจากการทำ VTO และการซื้อหุ้นสามัญเป็นการเฉพาะเจาะจงดังกล่าวแล้ว

ภายในระยะเวลา 6 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ของธนาคารตาม VTO แล้ว BTMU อาจพิจารณาซื้อหุ้นสามัญจากผู้ถือหุ้นธนาคารที่ประสงค์จะขายหุ้นให้แก่ BTMU ในราคาที่ไม่เกินราคาที่ระบุไว้ใน VTO ด้วย ซึ่งจะมีผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมได้รับผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียงที่ลดลงอย่างน้อยมากกว่าร้อยละ 50

อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารจะไม่ส่งผลกระทบในทางลดลงต่อราคาหุ้นของธนาคาร (Price Dilution) เนื่องจากราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนที่ 39 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาดของหุ้นของธนาคารที่เท่ากับ 37.86 บาทต่อหุ้น (ราคาตลาด คำนวณจากราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของธนาคารที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการจัดสรรและกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารในครั้งนี้) และสูงกว่าราคาขั้นต่ำของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด หรือไม่ต่ำกว่า 34.074 บาทต่อหุ้น

2.2) ค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะแรกเมื่อมีการปรับโครงสร้างองค์กร

การควบรวมกิจการอาจทำให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากการรวมกิจการ เช่น การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี การวางระบบต่างๆ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในระยะสั้นในช่วงเริ่มแรกของการรวมกิจการเท่านั้น และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีดังกล่าวจะช่วยให้การบริหารจัดการเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพและสามารถให้บริการลูกค้าได้ดียิ่งขึ้นอีกด้วย

นอกจากนี้ ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีเงื่อนไขต่างๆที่ธนาคาร และ BTMU จะต้องได้รับอนุมัติจากหน่วยงานราชการที่กำกับดูแล และข้อตกลงระหว่างกันที่ต้องได้รับการปฏิบัติให้ครบถ้วน ตลอดจนธนาคารจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งหากเงื่อนไขข้างกัต่างๆ ก่อนเข้าทำรายการ ไม่สามารถบรรลุผลสำเร็จได้ ธนาคารจะมีค่าใช้จ่ายต่างๆที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการโดยสูญเปล่า

2.3) มีความเสี่ยงที่จะประสบความสำเร็จจากการควบรวมกิจการ ได้แก่

(1) ความเสี่ยงจากความแตกต่างของวัฒนธรรมขององค์กร ค่านิยม และรูปแบบการบริหารงาน

การควบรวมกิจการในครั้งนี้ อาจมีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับประโยชน์ตามที่ได้วางแผนไว้ เนื่องจากความแตกต่างของวัฒนธรรมองค์กรของทั้งสององค์กร การเปลี่ยนแปลงสายบังคับบัญชา ตลอดจนการจัดสรรตำแหน่งงานที่ซ้ำซ้อน อาจส่งผลให้เกิดความขัดแย้งหรือการดำเนินการตามแผนรวมกิจการมีความล่าช้า และประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับตามแผนอาจลดน้อยลง นอกจากนี้ ยังรวมถึงความเสี่ยงจากความแตกต่างในลักษณะการดำเนินงานในกระบวนการหลัก และการบริหารจัดการของทั้งสององค์กรอีกด้วย อย่างไรก็ตาม ธนาคารเคยมีประสบการณ์ในการซื้อและควบรวมกิจการมาแล้วหลายกิจการ มีความเข้าใจ และมีประสบการณ์ในเรื่องความเสี่ยงต่างๆ ที่จะเกิดขึ้นเป็นอย่างดี จึงคาดว่าธนาคารจะสามารถควบคุมและบริหารความเสี่ยงดังกล่าวได้

(2) ความเสี่ยงจากความแตกต่างของระบบฐานข้อมูลและเทคโนโลยีที่ใช้ในการดำเนินงาน

เนื่องจากระบบฐานข้อมูลและเทคโนโลยีที่ใช้ในการดำเนินงานถือเป็นเครื่องมือที่สำคัญอย่างหนึ่งในการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันสำหรับธนาคารพาณิชย์ โดยระบบเทคโนโลยีดังกล่าวช่วยให้

การดำเนินงานและการให้บริการมีความรวดเร็ว ถูกต้อง แม่นยำ ง่ายต่อการติดตาม วางแผน และการวิเคราะห์เชิงบริหาร ส่งผลให้การดำเนินงานเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ดังนั้น หากทั้งสององค์กรมีระบบฐานข้อมูลหรือเทคโนโลยีที่ใช้แตกต่างกัน อาจส่งผลต่อการรวมกิจการในระดับการปฏิบัติงาน ส่งผลให้เกิดความยุ่งยากซับซ้อนในการดำเนินงาน บริการเกิดความล่าช้า หรืออาจไม่สามารถให้บริการบางประเภทแก่ลูกค้าได้ ดังนั้น องค์กรที่มีการรวมกิจการจึงมีแนวโน้มที่จะตัดสินใจลงทุนเพื่อเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีในช่วงต้น ถึงแม้จะต้องมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นก็ตาม สำหรับการควบรวมกิจการในครั้งนี้ BTMU จะสนับสนุนการเชื่อมต่อข้อมูลและเทคโนโลยีร่วมกันอย่างน้อยอีก 5 ปี ทำให้คาดว่าจะสามารถลดความเสี่ยงดังกล่าวลงได้

2.4) ความเสี่ยงด้านมาตรฐานบัญชีจากการด้อยค่าของค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการซื้อกิจการ

การเข้าซื้อกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ ธนาคารจะบันทึกส่วนต่างระหว่างราคาซื้อและมูลค่ายุติธรรมของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นค่าความนิยมในสินทรัพย์ของงบการเงินรวมของธนาคารตามมาตรฐานการบัญชี โดยค่าความนิยมจะมีการทดสอบการด้อยค่า (Impairment Test) ตามมาตรฐานการบัญชี หากการประเมินประโยชน์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลให้ธนาคารต้องทำการประเมินการด้อยค่าของค่าความนิยมในภายหลัง ซึ่งจะมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารได้ในอนาคต

2.5) ความเสี่ยงจากการถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายย่อย

การทำรายการในครั้งนี้ ธนาคารได้รับอนุมัติจาก ธปท. ให้มีสัดส่วนของผู้ถือหุ้นต่างชาติได้มากกว่าร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารแล้ว และจากที่กล่าวมาแล้วข้างต้นว่า BTMU มีความประสงค์ที่จะเข้าถือหุ้นธนาคารในสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ซึ่งเป็นเสี่ยงอย่างมากที่สามารถควบคุมคะแนนเสียงในการลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารในเรื่องที่สำคัญได้เกือบทั้งหมด ยกเว้นเรื่องที่กฎหมายหรือข้อบังคับบริษัทของกิจการกำหนดให้ต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ได้แก่ การขายหรือโอนกิจการ การซื้อหรือรับโอนกิจการ การเพิ่มทุนหรือลดทุนจดทะเบียน การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม หลังการทำ VTO และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จะทำให้ BTMU มีโอกาสถือหุ้นในธนาคารได้เป็นสัดส่วนที่มากกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารหลังการเพิ่มทุน โดยสมมติฐานว่าหากผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตอบรับคำเสนอซื้อใน VTO ร้อยละ 75 ซึ่งเมื่อรวมกับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ได้รับจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงจำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น จะทำให้ BTMU ถือหุ้นในธนาคารเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารหลังการเพิ่มทุน ซึ่งจะทำให้ BTMU สามารถควบคุมและมีอำนาจในการตัดสินใจดำเนินการด้านต่างๆ ได้เกือบทั้งหมด รวมทั้งเรื่องที่จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่เฉพาะแต่เพียงการลงมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่แต่รวมถึงการลงมติในเรื่องสำคัญๆที่ต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของธนาคารไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อถ่วงดุลอำนาจกับ BTMU ได้

3) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

3.1) ไม่เกิดผลกระทบในทางลบต่อส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคาร อันเป็นผลจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนให้แก่ BTMU ในการซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

3.2) ไม่มีค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้น และไม่มีความเสี่ยงต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการ

3.3) ไม่มีความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการด้อยค่าค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการซื้อกิจการที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในอนาคตของธนาคาร

3.4) ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่มีความเสี่ยงจากการถ่วงดุลอำนาจ

4) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

4.1) ธนาคารเสียโอกาสที่จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาคจากการไม่ได้ร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic Partners) กับ BTMU

4.2) ธนาคารเสียโอกาสเพิ่มขนาดธุรกิจให้ใหญ่ขึ้นทั้งในด้านสินทรัพย์ รายได้และกำไรจากการรวมผลประกอบการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

4.3) ธนาคารเสียโอกาสในการเพิ่มฐานเงินทุนให้แข็งแกร่ง

4.4) ธนาคารเสียโอกาสในการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ที่หลากหลาย

3.3 เปรียบเทียบข้อดีข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก

ก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ BTMU ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของธนาคาร ตลอดจนไม่มีผู้บริหารหรือกรรมการตัวแทนในธนาคาร และธนาคารไม่มีผู้บริหารและกรรมการร่วมกันกับ BTMU ดังนั้น BTMU จึงยังไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารแต่อย่างใด หากแต่ภายหลังการดำเนินการตาม VTO เสร็จสิ้นลง BTMU จะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร ดังนั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จึงถือเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันกับนิติบุคคลที่จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารในอนาคต

การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ เป็นส่วนหนึ่งของกระบวนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร สืบเนื่องมาจากความประสงค์ของ GECIH ที่จะขายหุ้นของธนาคารที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 1,502,782,973 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 25.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ให้แก่ผู้ลงทุนที่มีความสนใจ โดยกลุ่มจีไอได้จัดให้มีการระดมทุนเพื่อค้นหาและคัดเลือกบุคคลที่เหมาะสมที่จะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ของธนาคาร

BTMU เป็นผู้ที่ผ่านมาการคัดเลือกให้ได้รับการเสนอชื่อเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ของธนาคาร โดยเชื่อว่า BTMU สามารถดำเนินการร่วมกับธนาคารและผู้ที่เกี่ยวข้องได้อย่างใกล้ชิดเพื่อพัฒนาให้ธนาคารเติบโตต่อไปในอนาคต โดยที่ BTMU มีความประสงค์ที่จะเข้าซื้อหุ้นธนาคารเป็นจำนวนมากกว่าร้อยละ 50 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ธนาคาร และ BTMU ภายใต้กฎหมายการธนาคารของประเทศญี่ปุ่นและเพื่อความโปร่งใสในการจัดทำงบการเงินรวมของ MUFG ประกอบกับการควบรวมกิจการของธนาคารกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นกระบวนการที่จำเป็นและเป็นเงื่อนไขที่จะเกิดขึ้นพร้อมกับการเข้ามาถือหุ้นของ BTMU ในธนาคาร เพื่อให้เป็นไปตาม

นโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence Policy) ซึ่งภายหลังจากที่ BTMU เข้าถือหุ้นในธนาคารตามกระบวนการ VTO แล้ว ธนาคารจะควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยมีธนาคารเป็นแกนในการควบรวมกิจการ ซึ่งธนาคารจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เป็นการตอบแทน และ/หรือ แลกกับการควบรวมกิจการดังกล่าว รวมทั้งอาจดำเนินการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU โดยรับชำระเป็นเงินสด เพื่อให้การถือหุ้นในธนาคารของ BTMU เป็นไปตามความประสงค์ดังกล่าวข้างต้น แต่ทั้งนี้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่ออกและเสนอขายให้แก่ BTMU จะเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น

การเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ในธนาคารของ BTMU ซึ่งเป็นธนาคารที่มีขนาดใหญ่ มีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก มีความชำนาญ และมีลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ (Corporate) จำนวนมาก มีผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่หลากหลายในระดับสากล มีเครือข่าย ฐานลูกค้า และพันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ ในระดับภูมิภาค สามารถตอบสนองความต้องการทำธุรกรรมการเงินและการธนาคารระหว่างประเทศที่หลากหลายของลูกค้าได้ อีกทั้งมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง งบการเงินแสดงถึงความเข้มแข็งทางการเงิน และมีอันดับความน่าเชื่อถือที่ดี มีเครือข่าย และความสัมพันธ์กับนักลงทุนในระดับโลก สามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำได้ ตลอดจนมีรูปแบบและระบบปฏิบัติการที่ดีในระดับสากล เช่น ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ กระบวนการวิเคราะห์สินเชื่อ และการบริหารความเสี่ยง เป็นต้น จะทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์หลายประการ และเสริมศักยภาพ (Synergies) เพิ่มเติม อันเป็นผลจากการรวมจุดเด่น และความชำนาญดังกล่าวของ BTMU เข้ามา สอดคล้องกับเป้าหมายของธนาคารที่จะเป็นสถาบันการเงินชั้นนำของประเทศ และมุ่งมั่นที่จะพัฒนาเพื่อการเติบโตในภาคธุรกิจการเงินของประเทศไทยในระยะยาว

กระบวนการคัดเลือกผู้ถือหุ้นใหญ่รายใหม่ของธนาคารได้ดำเนินการไปแล้วด้วยความรอบคอบ โดยกลุ่มจีอี และผู้ที่เกี่ยวข้องของธนาคาร ได้ตัดสินใจเลือกให้ BTMU เข้าเป็นบุคคลที่ได้รับการเสนอให้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายใหม่ของธนาคาร โดยเชื่อว่าหาก BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารแล้ว BTMU จะสามารถดำเนินงานร่วมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องในด้านต่าง ๆ อย่างใกล้ชิดเพื่อพัฒนาและสร้างความเติบโตให้แก่ธนาคารต่อไปได้ โดยที่ธนาคารยังคงสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์ของประเทศไทยต่อไป

อย่างไรก็ตาม หากเปรียบกับการทำรายการกับบุคคลอื่น เช่น การควบรวมกิจการกับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของไทย มีโอกาสสูงที่ธนาคารจะไม่ได้เป็นแกนนำในการควบรวมกิจการ และภายหลังการควบรวมกิจการจะต้องขึ้นใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์และเลิกกิจการต่อไป ความซ้ำซ้อนของตำแหน่งงานหรือทำเลที่ตั้งสาขา อาจทำให้เกิดการยุบรวมหน่วยงานหรือปิดสาขาของธนาคารที่ซ้ำซ้อน และมีโอกาสที่จะเกิดผลกระทบต่อดำเนินงาน หน้าที่ของพนักงานหรือการปลดพนักงาน ทั้งนี้ การดูแลและรับผิดชอบต่อนักงานเป็นเรื่องที่ธนาคารให้ความสำคัญมาก และอาจเป็นสาเหตุให้การเจรจากับผู้ลงทุนที่เป็นธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ของไทยไม่ประสบความสำเร็จ รวมถึงการเจรจากับผู้ลงทุนที่มีสัญชาติไทยหลายราย ซึ่งเป็นกองทุน หรือสถาบันการเงินในกลุ่มอาเซียนก็ไม่ประสบความสำเร็จเช่นกัน ดังนั้น จึงไม่มีข้อเสนอและเงื่อนไขที่เป็นทางการจากผู้สนใจลงทุนรายอื่นหรือบุคคลภายนอกอื่น ที่สามารถเปิดเผยและเปรียบเทียบได้กับการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารในครั้งนี้ ประกอบกับการเข้าทำรายการของธนาคารมีความสมเหตุสมผล เมื่อเปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการแล้ว ธนาคารจะได้รับประโยชน์ จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อีกทั้งการกำหนดราคาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการมีความเป็นธรรม ดังนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อธนาคารและผู้ถือหุ้นของธนาคารในระยะยาว

4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

4.1 ความเป็นธรรมของราคา

ธนาคารจะเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ภายหลังการดำเนินการตาม VTO เสร็จสิ้นลง มูลค่าเบื้องต้นของธุรกรรมการรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Reference Branch Value) เท่ากับ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และคิดเป็นจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่จะชำระเป็นค่าตอบแทนจำนวน 1,143,221,782 หุ้น บนสมมติฐานราคาหุ้นของธนาคารที่เท่ากับ 39 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ราคาซื้อขายจริงและจำนวนหุ้นที่ออกเพื่อเป็นค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการอาจมีการปรับเปลี่ยนได้ตามการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และของธนาคาร ณ วันโอนกิจการ

ทั้งนี้ ธนาคารจะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท ให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ หรือคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 58,500 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และราคาหุ้นของธนาคารที่จะชำระเป็นค่าตอบแทน โดยการประเมินด้วยวิธีการต่างๆ รายละเอียดการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และราคาหุ้นของธนาคาร มีดังนี้

(ก) การประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาความเหมาะสมของมูลค่ากิจการจากการประเมินราคาด้วยวิธีการต่างๆ ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
 - 3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)
 - 3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable Approach)
- 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เหมือนในกรณีการประเมินราคาหุ้นของธุรกิจอื่นๆทั่วไป เนื่องจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ โดยเป็นธุรกิจให้บริการทางการเงิน (Financial Services) ที่มีความแตกต่างจากธุรกิจทั่วไป กล่าวคือ

- ธนาคารมีแหล่งเงินทุนจากการระดมเงินฝาก การออกตราสารต่างๆ และให้กู้ยืมเงินในรูปเงินให้สินเชื่อ ทำให้มีกระแสเงินสดรับมาจากรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก ทำให้มีข้อจำกัดในการหากระแสเงินสดก่อนดอกเบี้ยจ่าย
- เงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจมาจากส่วนของเจ้าของ ที่มีการกำกับดูแลจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการดำรง

อัตราส่วนเงินกองทุนให้เพียงพอต่อการขยายธุรกิจ ทำให้การคาดการณ์อัตราการเติบโตมีข้อจำกัดโดยต้องพิจารณาจากเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนประกอบด้วย โดยเกณฑ์ดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประเมินราคาหุ้นได้

- รายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ของธุรกิจธนาคารมีความแตกต่างจากธุรกิจทั่วไปที่ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แต่ธนาคารมีรายจ่ายที่ใช้ไปส่วนใหญ่ในการสร้างแบรนด์ ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาบุคลากร ซึ่งจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี ส่งผลให้รายจ่ายลงทุนในแต่ละปีของธนาคารมีจำนวนน้อยมาก
- การพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ที่คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียน และหนี้สินหมุนเวียน มีข้อจำกัด เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีไม่มีความสอดคล้องกับการลงทุนเพื่อการเติบโตในอนาคต

รายละเอียดของการประเมินมูลค่ากิจการ มีดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้จะประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยพิจารณาจากงบการเงินงวดล่าสุด สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดย นายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีจากบริษัท ไพรัชวอเตอร์เฮาส์คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทั้งนี้งบการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ถือเป็นส่วนงานหนึ่งของ BTMU ซึ่งจดทะเบียนในประเทศไทย ญี่ปุ่น ไม่ใช่นิติบุคคลแยกต่างหากจากกัน งบการเงินจัดทำขึ้นจากข้อมูลรายการค้าที่บันทึกในประเทศไทยเท่านั้น รายละเอียดมีดังนี้

รายการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินทุนสุทธิเพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมาย	40,559
บัญชีกับสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันสุทธิ	263,318
องค์ประกอบอื่นของส่วนสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน	41
กำไรสะสม	4,441
รวมส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน	308,359

จากงบการเงินดังกล่าวข้างต้นแสดงมูลค่าตามบัญชีส่วนของสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกัน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่ากับ 308,359 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินทุนสุทธิเพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมายจำนวน 40,559 ล้านบาท รายการบัญชีกับสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันจำนวน 263,318 ล้านบาท องค์ประกอบอื่นของส่วนสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันจำนวน 41 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 4,441 ล้านบาท

ในการคำนวณมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ จะพิจารณาเฉพาะส่วนที่เป็นของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้แก่ เงินทุนสุทธิเพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมายจำนวน 40,559 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินกู้ยืมจากสำนักงานใหญ่เพื่อดำรงเป็นเงินกองทุนจำนวน 6,230 ล้านบาท และกำไรสะสมจำนวน 4,441 ล้านบาท โดยไม่นับรวมรายการ

บัญชีกับสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันจำนวน 263,318 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินของสำนักงานใหญ่ที่นำเข้ามาเพื่อให้สาขาประกอบกิจการในประเทศไทย ถือเป็นบัญชีเจ้าหนี้ลูกหนี้ระหว่างสำนักงานใหญ่และสาขา และไม่รวมองค์ประกอบอื่นของส่วนสำนักงานใหญ่และสาขาอื่นที่เป็นนิติบุคคลเดียวกันอีกจำนวน 41 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการตีมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์เพื่อขาย อย่างไรก็ตาม คาดว่าภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เงินทุนในส่วนของสำนักงานใหญ่ BTMU จะเป็นเงินทุนส่วนสนับสนุนให้กับธนาคารต่อไปตามสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน (Funding support agreement)

มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ อ้างอิงจากงบการเงินงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เป็นดังนี้

รายการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
เงินทุนสุทธิเพื่อดำรงสินทรัพย์ตามกฎหมาย	40,559
กำไรสะสม	4,441
หัก เงินกู้ยืมจากสำนักงานใหญ่เพื่อดำรงเป็นเงินกองทุน	(6,230)
รวมมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ	38,770

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในอนาคต

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 38,770 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวน 5,816 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 13.04 ของราคาตลาดลงซื้อขายเบื้องต้น

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ด้วยรายการที่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อให้สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากขึ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 เพื่อประกอบการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี รายละเอียดมีดังนี้

- เงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) จำนวน 209,978 ล้านบาท มีการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 2,081 ล้านบาท โดยสำรองครบถ้วนตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย
- เงินลงทุน จำนวน 102,190 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 100,466 ล้านบาท แสดงมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนดจำนวน 1,723 ล้านบาท แสดงมูลค่าในราคาทุนตัดจำหน่าย ปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี) และเงินลงทุนทั่วไป จำนวน 0.64 ล้านบาท แสดงมูลค่าในราคาทุนปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า (ถ้ามี)
- อาคารและอุปกรณ์สุทธิจำนวน 144.68 ล้านบาท แสดงมูลค่าในราคาทุนเดิมหักค่าเสื่อมราคาสะสม

- เงินรับฝาก มีจำนวน 121,081 ล้านบาท แบ่งออกเป็นเงินรับฝากประเภทต่างๆ ได้แก่ จ่ายคืนเมื่อทวงถามจำนวน 9,952 ล้านบาท ออมทรัพย์จำนวน 79,291 ล้านบาท และมีระยะเวลาจำนวน 31,838 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วเห็นว่า เงินให้สินเชื่อ ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้บันทึกและถือปฏิบัติตามข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยแล้ว เงินลงทุนสุทธิเกือบทั้งหมดได้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมที่ควรจะเป็น อาคารและอุปกรณ์สุทธิ BTMU สาขากรุงเทพฯ ไม่ได้จัดให้มีการประเมินมูลค่าทรัพย์สินใหม่โดยผู้ประเมินราคาอิสระจึงไม่มีการปรับปรุงส่วนเพิ่มจากการตีราคาทรัพย์สิน สำหรับรายการหนี้สินส่วนใหญ่เป็นภาระที่มีต่อบุคคลภายนอกจากการประกอบธุรกิจของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ซึ่งได้บันทึกบัญชีตามมูลค่าที่เป็นจริงแล้ว ตลอดจนภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นที่เปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงิน ฝ่ายบริหารของ BTMU สาขากรุงเทพฯ คาดว่าจะไม่มีผลขาดทุนอันมีสาระสำคัญเกิดขึ้นจึงไม่มีประมาณการหนี้สินเพิ่มเติม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่ได้ปรับปรุงรายการที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นตามบัญชี

มูลค่ากิจการตามวิธีนี้เท่ากับมูลค่ากิจการที่ประเมินได้ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดย มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 38,770 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาตลาดซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชีหรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวน 5,816 ล้านบาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 13.04 ของราคาตลาดซื้อขายเบื้องต้น

3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากอัตราส่วนต่างๆ ในตลาด ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) โดยแบ่งการประเมินราคาของแต่ละวิธีออกเป็น 2 กรณี ได้แก่ กรณีที่ 1 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร (Banking) ทั้งหมด และ กรณีที่ 2 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร โดยเลือกเฉพาะธนาคารที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ นอกจากนี้ มูลค่าของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่คำนวณได้ตามวิธีนี้จะถูกปรับลดลง (Discount) อีกร้อยละ 15 เนื่องจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (อ้างอิงจากอัตราส่วนลดที่ใช้ในการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรกที่มีส่วนลดจากราคาตลาดประมาณร้อยละ 10 - 20) รายละเอียดดังนี้

กรณีที่ 1 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร (Banking) ทั้งหมด โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่มีการเผยแพร่ข่าวการเสนอเข้าซื้อหุ้นสามัญของธนาคารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย¹³

¹³ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 ธนาคารได้แจ้งข่าวผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเสนอเข้าซื้อหุ้นสามัญของธนาคาร โดยธนาคารได้รับแจ้งจาก GECIH ว่า GECIH และ BTMU ได้ลงนามในข้อตกลงเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคารที่ GECIH ถืออยู่ โดย BTMU จะทำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคาร ในราคาหุ้นละ 39 บาท และ GECIH จะขายหุ้นสามัญของธนาคารที่ถืออยู่จำนวน 1,538,365,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ภายใต้กระบวนการ VTO

บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์
1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
2. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
3. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB
4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
6. บริษัท พุนชนชาติ จำกัด (มหาชน)	TCAP
7. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	TMB
8. บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	TISCO
9. ธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน)	KKP
10. ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	CIMBT
11. บริษัท แอล เอช ไฟแนนซ์เชียล กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	LHBANK

กรณีที่ 2 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมาด้อยธนาคาร โดยเลือกเฉพาะธนาคารที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 BTMU สาขากรุงเทพฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 628,518 ล้านบาท บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในกรณีนี้ ได้แก่ BAY, TCAP และ TMB ซึ่งมีสินทรัพย์รวมประมาณ 7 แสนล้านบาท - 1 ล้านล้านบาท รายละเอียดมีดังนี้

รายชื่อ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556	
	สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	การจัดลำดับตาม สินทรัพย์รวม *
1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)	1,026,783	อันดับ 5
2. บริษัท พุนชนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)	967,910	อันดับ 6
3. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)	711,168	อันดับ 7

หมายเหตุ: * จัดอันดับจากสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมด 16 ธนาคาร ซึ่งรวมธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็ก และธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย

3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณีตามที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY	TCAP
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.46	1.71	2.73	2.53	1.77	1.24
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.49	1.94	2.80	2.62	1.81	1.25
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.45	1.91	2.79	2.58	1.78	1.22
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.45	1.81	2.76	2.55	1.79	1.18

ช่วงเวลา	TMB	TISCO	KKP	CIMBT	LHBANK	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.94	2.13	1.58	2.34	1.23	1.88
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.92	2.17	1.51	2.56	1.25	1.94
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.78	2.13	1.46	2.83	1.23	1.92
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.66	2.04	1.37	2.90	1.22	1.88

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินมูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1			
	ค่าเฉลี่ย P/BV ที่ใช้อ้างอิง (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	ปรับลด 15%	
			มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวนเท่า ของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.88	72,888	61,954	1.60
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.94	75,214	63,932	1.65
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.92	74,438	63,273	1.63
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.88	72,888	61,954	1.60

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 61,954 - 63,932 ล้านบาท คิดเป็น 1.60 - 1.65 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวนเท่ากับ 17,368 - 19,346 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 38.95 - 43.39 ของราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	TMB	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.77	1.24	1.94	1.65
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.81	1.25	1.92	1.66
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.78	1.22	1.78	1.59
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.79	1.18	1.66	1.54

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินมูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2			
	ค่าเฉลี่ย P/BV ที่ใช้อ้างอิง (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	ปรับลด 15%	
			มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวนเท่า ของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.65	63,971	54,375	1.40
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.66	64,358	54,704	1.41
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.59	61,644	52,398	1.35
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.54	59,706	50,750	1.31

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ เท่ากับ 50,750 - 54,704 ล้านบาท คิดเป็น 1.31 - 1.41 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสูงกว่าราคาตลาดลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวน เท่ากับ 6,164 - 10,118 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 13.82 - 22.69 ของราคาตลาดลงซื้อขายเบื้องต้น

สรุปการประเมินมูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีทั้ง 2 กรณี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวน เท่าของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวน เท่าของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	61,954	1.60	54,375	1.40
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	63,932	1.65	54,704	1.41
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	63,273	1.63	52,398	1.35
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	61,954	1.60	50,750	1.31
	61,954 - 63,932	1.60 - 1.65	50,750 - 54,704	1.31 - 1.41

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้จะสะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงินของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ในอนาคต

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้มูลค่าของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 61,954 - 63,932 ล้านบาท คิดเป็น 1.60 - 1.65 เท่าของมูลค่าตามบัญชี และเท่ากับ 50,750 - 54,704 ล้านบาท คิดเป็น 1.31 - 1.41 เท่าของมูลค่าตามบัญชี ตามลำดับ สูงกว่าราคาตลาดซื้อขายเบื้องต้นเท่ากับ 17,368 - 19,346 ล้านบาท หรือร้อยละ 38.95 - 43.39 สำหรับกรณีที่ 1 และสูงกว่าราคาตลาดซื้อขายเบื้องต้นเท่ากับ 6,164 - 10,118 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.82 - 22.69 สำหรับกรณีที่ 2

3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Approach : P/E)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยนำกำไรสุทธิของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2556 (กำไรสุทธิเท่ากับ 4,093.08 ล้านบาท) คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณีตามที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.18	12.99	14.64	13.43	13.67
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	12.52	13.61	15.24	14.37	15.29
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	12.21	13.06	15.32	14.47	15.85
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.29	12.53	15.35	14.54	16.75

ช่วงเวลา	TCAP	TISCO	KKP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	9.35	10.33	14.47	12.63
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	9.78	10.73	14.87	13.30
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	9.59	10.56	14.24	13.16
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	9.26	10.16	12.97	12.98

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ในกรณีที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB CIMBT และ LHBANK เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก (ค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB CIMBT และ LHBANK อยู่ระหว่าง 32.79 - 56.69 เท่า 30.35 - 32.85 เท่า และ 24.94 - 26.77 เท่า ตามลำดับ)

สรุปการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1			
	ค่าเฉลี่ย P/E ที่ใช้อ้างอิง (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	ปรับลด 15%	
			มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวนเท่า ของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.63	51,696	43,941	1.13
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	13.30	54,438	46,272	1.19
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	13.16	53,865	45,785	1.18
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.98	53,128	45,159	1.16

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 43,941 - 46,272 ล้านบาท คิดเป็น 1.13 - 1.19 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวนเท่ากับ (645) - 1,686 ล้านบาท หรือ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าร้อยละ (1.45) - 3.78 ของราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	13.67	9.35	11.51
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	15.29	9.78	12.54
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	15.85	9.59	12.72
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	16.75	9.26	13.01

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ในกรณีที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก (ค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เท่ากับ 32.79 - 56.69 เท่า)

สรุปการประเมินมูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2			
	ค่าเฉลี่ย P/E ที่ใช้อ้างอิง (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	ปรับลด 15%	
			มูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวนเท่า ของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	11.51	47,111	40,045	1.03
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	12.54	51,327	43,628	1.13
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	12.72	52,064	44,254	1.14
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	13.01	53,251	45,263	1.17

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ เท่ากับ 40,045 - 45,263 ล้านบาท คิดเป็น 1.03 - 1.17 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวนเท่ากับ (4,541) - 677 ล้านบาท หรือ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าร้อยละ (10.19) - 1.52 ของ ราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น

สรุปการประเมินมูลค่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้ง 2 กรณี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวน เท่าของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)	มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวน เท่าของมูลค่าตาม บัญชี* (เท่า)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	43,941	1.13	40,045	1.03
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	46,272	1.19	43,628	1.13
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	45,785	1.18	44,254	1.14
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	45,159	1.16	45,263	1.17
	43,941 - 46,272	1.13 - 1.19	40,045 - 45,263	1.03 - 1.17

* มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในรอบปีที่ผ่านมา โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในการทำกำไรในระยะยาว

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 43,941 - 46,272 ล้านบาท คิดเป็น 1.13 - 1.19 เท่าของมูลค่าตามบัญชี และ 40,045 - 45,263 ล้านบาท คิดเป็น 1.03 - 1.17 เท่าของมูลค่าตามบัญชี ตามลำดับ ซึ่ง

เป็นช่วงที่ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นเท่ากับ (645) ล้านบาท - 1,686 ล้านบาท หรือ (ต่ำกว่า) - สูงกว่า เท่ากับร้อยละ (1.45) - 3.78 สำหรับกรณีที่ 1 และ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นเท่ากับ (4,541) - 677 ล้านบาท หรือ (ต่ำกว่า) - สูงกว่า ร้อยละ (10.19) - 1.52 สำหรับกรณีที่ 2

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยอ้างอิงธุรกรรมการซื้อขายกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินในอดีต โดยที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาจากธุรกรรมการซื้อขายระหว่างปี 2552 - 2555 ที่ได้มีการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการต่างๆเป็นการทั่วไป และการซื้อกิจการอื่นๆของธนาคารในช่วงดังกล่าว ได้แก่ การซื้อธุรกิจสินเชื่อรายย่อยประเภทบัตรเครดิต สินเชื่อส่วนบุคคล และธุรกิจลูกค้ารายย่อย เพื่อเป็นข้อมูลอ้างอิงในการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินแบ่งการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้เป็น 2 วิธี คือ วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

	กิจการที่ ถูกซื้อ	ผู้ซื้อ	วันที่ ทำข้อเสนอซื้อ/ ตกลงทำ รายการ	ราคาซื้อกิจการ	กำไรสุทธิ-ของ กิจการ*	มูลค่าตาม บัญชีของ กิจการ*	ราคาต่อ มูลค่าตาม บัญชี (P/BV) (เท่า)	ราคาต่อกำไร สุทธิ (P/E) (เท่า)
1	HSBC	BAY	20 มี.ค. 2555	7,439 ล้านบาท	-	5,013 ล้านบาท	1.48	-
2	SCIB	TBANK	26 เม.ย. 2553	32.50 บาทต่อหุ้น	1.96 บาทต่อหุ้น	20.48 บาทต่อหุ้น	1.59	16.58
3	ICBCT	ICBC	4 มี.ค. 2553	11.50 บาทต่อหุ้น	0.46 บาทต่อหุ้น	8.25 บาทต่อหุ้น	1.39	25.00
4	GEMT	BAY	27 ส.ค. 2552	9,787 ล้านบาท	946.94 ล้านบาท	9,660 ล้านบาท	1.01	10.34
				ค่าเฉลี่ย			1.37	17.31
มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มี.ค. 2556 (ล้านบาท)							38,770	-
กำไรสุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ สำหรับปี 2555 (ล้านบาท)							-	4,093.08
มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ (ล้านบาท)							53,115	70,851
มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ คิดเป็นจำนวนเท่าของมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 (เท่า)							1.37	1.83

* มูลค่าตามบัญชีและกำไรสุทธิของกิจการในช่วงระยะเวลาที่มีการซื้อขายกิจการนั้นๆ

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายกิจการที่เกิดขึ้นในอดีต โดยอ้างอิงราคาเสนอซื้อ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของกิจการที่ถูกเสนอซื้อตามรอบระยะเวลาบัญชีของการทำข้อเสนอซื้อ ซึ่งราคาเสนอหุ้นอาจกำหนดราคาจากการประเมินราคาหุ้นหลายๆวิธี เช่น วิธี P/BV วิธี P/E และวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model) เป็นต้น การประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้อาจเป็นเพียงการเทียบเคียงให้เห็นถึงอัตราส่วนในขณะที่มีการซื้อขาย ณ ขณะนั้นๆ

จากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต จะได้มูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ ตามวิธีราคาเสนอซื้อต่อมูลค่าตามบัญชีเท่ากับ 53,115 ล้านบาท คิดเป็น 1.37 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวนเท่ากับ 8,529 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 19.13 ของราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น และมูลค่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ ตามวิธีราคาเสนอซื้อต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 70,851 ล้านบาท คิดเป็น 1.83 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งสูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นดังกล่าวเป็นจำนวนเท่ากับ 26,265 ล้านบาท หรือสูงกว่าร้อยละ 58.91 ของราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model)

การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลจ่ายของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ในอนาคต โดยนำข้อมูลกำไรสุทธิที่ได้จากประมาณการทางการเงินในระยะเวลา 5 ปี (2556-2560) และอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) แต่เนื่องจาก BTMU สาขา กรุงเทพฯ เป็นสาขาของธนาคารต่างประเทศ เงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยเป็นเงินของ BTMU (สำนักงานใหญ่) ที่นำเข้ามาเพื่อให้สาขาประกอบกิจการในประเทศไทย จึงไม่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณากำหนดสมมติฐานว่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ ซึ่งเท่ากับอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ย 3 ปี (2553 - 2555) ของธนาคาร และเท่ากับอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนใกล้เคียงกับอัตราการจ่ายเงินปันผลของ MUFG ที่ประมาณร้อยละ 22 - 40 ในปี 2552 - 2555 หากมีการควบรวมกิจการกับธนาคาร อัตราเงินปันผลจ่ายจากหน่วยธุรกิจที่เป็น BTMU สาขา กรุงเทพฯ ก็จะเท่ากับอัตราเงินปันผลจ่ายของธนาคาร และเพื่อให้การประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้สามารถเทียบเคียงได้กับการประเมินราคาหุ้นของธนาคาร ดังนั้นในการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้มีความจำเป็นต้องมีการนำเงินปันผลจ่ายมาใช้ในการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล โดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูล หรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต การวิเคราะห์แนวโน้มการเติบโตในอนาคตของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง และจากข้อมูลที่ได้รับจาก BTMU สาขา กรุงเทพฯ ทั้งนี้ ประมาณการทางการเงินดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า BTMU สาขา กรุงเทพฯ ยังคงดำเนินธุรกิจในปัจจุบันต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารงานของทีมงานชุดปัจจุบัน โดยที่ไม่ได้คำนึงแผนงานหรือการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินการตามแผนการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารกับ BTMU สาขา กรุงเทพฯ

นอกจากนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการถูกกำหนดภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ รวมทั้งสถานการณ์ของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น มูลค่ากิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน มีดังนี้

ข้อมูลทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงมาจากการเงินสำหรับปี 2553 - 2555 มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2554 - 2556 ตามลำดับ และประมาณการทางการเงินสำหรับปี 2556 - 2560 มีรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2557 - 2561 ตามลำดับ

1. รายได้

1.1. รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ จากเงินให้สินเชื่อ อัตราดอกเบี้ยรับ อัตราดอกเบี้ยจ่าย และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Net interest margin : NIM) ดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----				-----ประมาณการ-----			
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
เงินให้สินเชื่อ (ล้านบาท)	160,039	184,697	209,550	238,887	272,331	310,458	353,922	403,471
อัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อ (ร้อยละ)	4.03%	15.41%	13.46%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	0.88%	1.53%	1.54%	1.54%	1.54%	1.54%	1.54%	1.54%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	0.82%	1.37%	1.21%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	3,879	7,112	8,151	9,495	10,024	10,818	11,717	12,736

ประมาณการอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 14 อ้างอิงอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยในปี 2554 - 2555 ที่เท่ากับร้อยละ 14.43 สอดคล้องกับอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบในปี 2553 - 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.46¹⁴ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้อ้างอิงตัวเลขอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปี 2553 ในการประมาณการอัตราการเติบโตในอนาคต เนื่องจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อในปี 2554 และ 2555 ค่อนข้างใกล้เคียงกัน ในขณะที่อัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อในปี 2553 แตกต่างจากอัตราการเติบโตในปี 2554 และ 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

ประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 1.54 อ้างอิงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปี 2555 ซึ่งใกล้เคียงกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 1.53 ในปี 2554 โดยคาดการณ์ว่า BTMU สาขากรุงเทพฯ จะสามารถรักษาระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้เท่ากับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปี 2555 ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้อ้างอิงส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปี 2553 ในการประมาณการเนื่องจากแตกต่างจากส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยในปี 2554 และ 2555 อย่างมีนัยสำคัญ

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 1.20 อ้างอิงอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2555 และการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินของธนาคาร โดย BTMU สาขากรุงเทพฯ มีอัตราดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากร้อยละ 1.37 ในปี 2554 เป็นร้อยละ 1.21 ในปี 2555 โดยคาดการณ์ว่า BTMU สาขากรุงเทพฯ จะสามารถรักษาระดับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2555 ได้อย่างต่อเนื่อง สอดคล้องกับความสามารถในการบริหารจัดการต้นทุนทางการเงินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ

¹⁴ อ้างอิงจากข้อมูลเงินให้สินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ จัดทำโดยธนาคารแห่งประเทศไทย ปรับปรุงข้อมูลล่าสุดวันที่ 9 สิงหาคม พ.ศ. 2556

1.2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2556 - 2560 โดยกำหนดอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการตลอดประมาณการเท่ากับร้อยละ 3.00 ต่อปี อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเฉลี่ยในปี 2554 - 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.28 โดยคาดการณ์ว่า BTMU สาขากรุงเทพฯ จะสามารถรักษาระดับอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโต 2 ปีซ้อนหลังได้อย่างต่อเนื่อง ที่ปรึกษาทางการเงินไม่คำนวณค่าเฉลี่ยโดยรวมในปี 2553 เนื่องจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2553 มีอัตราการการเติบโตที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รายละเอียดเป็นดังนี้

.....เกิดขึ้นจริง ประมาณการ

	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวม (ล้านบาท)	270	280	288	297	306	315	324	334
อัตราการเติบโตของรายได้ ค่าธรรมเนียมและบริการ (ร้อยละ)	-34.94%	3.70%	2.86%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%

1.3. กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

ประมาณการกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ ในอัตราคงที่ตลอดประมาณการปี 2556 - 2560 เท่ากับ 400 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2552 - 2555 เนื่องจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ เป็นธุรกิจที่มีความผันผวนสูง และเกิดจากปัจจัยภาวะตลาดมากกว่าความสามารถในการบริหารจัดการหรือนโยบายการลงทุนของ BTMU สาขากรุงเทพฯ จึงประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงานในอดีต 4 ปีซ้อนหลัง เพื่อให้สะท้อนความผันผวนจากภาวะตลาดที่มีทั้งกำไรและขาดทุนในช่วงระหว่างปี 2552 - 2555

รายละเอียดประมาณการกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ เป็นดังนี้

-----เกิดขึ้นจริง----- -----ประมาณการ-----

	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจาก ธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรต เงินตราต่างประเทศ (ล้านบาท)	1,409	1,806	(488)	(1,079)	400	400	400	400	400

1.4. กำไรสุทธิจากเงินลงทุน

ประมาณการกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในปี 2556-2560 เท่ากับ 12 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิจากเงินลงทุนในปี 2552 - 2555 โดยกำไรจากเงินลงทุนขึ้นอยู่กับปัจจัยจากภาวะตลาด และนโยบายการลงทุนของ BTMU ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงานในอดีต 4 ปีซ้อนหลัง เพื่อสะท้อนความผันผวนจากภาวะตลาด รายละเอียดเป็นดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----				-----ประมาณการ-----				
	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน (ล้านบาท)	13	6	3	27	12	12	12	12	12

1.5. รายได้จากการดำเนินงานอื่น

ประมาณการรายได้จากการดำเนินงานอื่นในปี 2556 - 2560 เท่ากับ 32 ล้านบาทต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยรายได้จากการดำเนินงานอื่นในปี 2552-2555 โดยใช้ค่าเฉลี่ยของผลการดำเนินงาน 4 ปีย้อนหลัง เพื่อสะท้อนความผันผวนของในอดีตของรายได้จากการดำเนินงานอื่น รายละเอียดเป็นดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----				-----ประมาณการ-----				
	2552	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการดำเนินงานอื่น (ล้านบาท)	12	5	4	105	32	32	32	32	32

2. ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

ประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้ในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 25.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนของค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้ในปี 2553 - 2555 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.47 โดยประมาณการให้ BTMU สาขากรุงเทพฯ สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น เนื่องมาจากจำนวนธุรกรรมและมูลค่าเงินให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ทำให้เกิดการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) ในอนาคต รายละเอียดเป็นดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น (ล้านบาท)	1,396	1,874	1,939	2,559	2,693	2,894	3,121	3,379
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (ร้อยละ)	23.40%	27.12%	25.88%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%

3. หนี้สูญ

ประมาณการอัตราหนี้สูญในปี 2556-2560 เท่ากับร้อยละ 0.15 ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในปี 2553-2555 ที่เท่ากับร้อยละ 0.17 โดยประมาณการให้ BTMU สาขากรุงเทพฯ สามารถบริหารจัดการหนี้สูญได้อย่างมีประสิทธิภาพใกล้เคียงกับผลการดำเนินงาน 3 ปีย้อนหลัง และใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในปี 2555 ซึ่งน่าจะสะท้อนภาวะเศรษฐกิจได้ใกล้เคียงกับสภาวะปัจจุบัน รายละเอียดเป็นดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
เงินให้สินเชื่อ (ล้านบาท)	160,039	184,697	209,550	238,887	272,331	310,458	353,922	403,471
อัตราหนี้สูญ (ร้อยละ)	0.09%	0.28%	0.13%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%	0.15%

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
หนี้สูญ (ล้านบาท)	(139)	(484)	(265)	(336)	(383)	(437)	(498)	(568)

4. อัตราการจ่ายเงินปันผล

ประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ อ้างอิงอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ย 3 ปี (2553 - 2555) ของธนาคาร และเท่ากับอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์ไทยที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นสาขาของธนาคารต่างประเทศ เงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทยเป็นเงินของ BTMU (สำนักงานใหญ่) ที่นำเข้ามาเพื่อให้สาขาประกอบกิจการในประเทศไทย จึงไม่มีอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต

นอกจากนี้ เนื่องจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ยังไม่มีแผนที่จะขยายการลงทุนซึ่งสามารถให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น หรือเท่ากับร้อยละ 10.86¹⁵ ได้ เพื่อให้สามารถใช้ประโยชน์จากเงินลงทุนที่มีอยู่ได้อย่างมีประสิทธิภาพและเกิดประโยชน์สูงสุดแก่ผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้กำหนดสมมติฐานให้ในปี 2556 นำเงินจากส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกินจากเงินกองทุนชั้นที่ 1 มาจ่ายเป็นเงินปันผล โดยคิดอัตราเงินกองทุนจากอัตราเงินกองทุนชั้นที่ 1 ของธนาคารที่เท่ากับร้อยละ 10.94 ณ สิ้นปี 2555 ทั้งนี้เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกินกว่าจากเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่ธนาคารมีอยู่ในปัจจุบัน และเป็นมูลค่าที่ควรจะคำนวณเพิ่มเติมจากมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่ได้จากการจ่ายเงินปันผลตามปกติจากกำไรสุทธิในปี 2556 เพื่อให้มีมูลค่าหุ้นที่ได้จากการคำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และธนาคารเทียบเคียงกัน จากสมมติฐานดังกล่าว ในปี 2556 BTMU สาขากรุงเทพฯ จะมีเงินปันผลจ่ายรวมทั้งสิ้น 14,034 ล้านบาท แบ่งออกเป็นเงินปันผลจ่ายตามปกติเท่ากับ 2,349 ล้านบาท หรือร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ และเงินทุนส่วนเกินที่สามารถจ่ายเป็นเงินปันผลได้เพิ่มเติมอีกจำนวน 11,685 ล้านบาท

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 - 2557 เท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษี อ้างอิงตามพระราชกฤษฎีกาฉบับที่ 555 พ.ศ. 2555 ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากร ซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2555 ที่ระบุให้อัตราภาษีเงินได้สำหรับกำไรของบริษัทหรือห้างหุ้นส่วนนิติบุคคล เป็นร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่ปี 2556 - 2557 เท่านั้น และในปี 2558-2560 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษีเช่นกัน

6. Terminal Growth Rate

อัตราการขยายตัวของเงินปันผลหลังช่วงระยะเวลาประมาณการ หรือตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไปกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2 เนื่องจากคาดการณ์ว่า BTMU สาขากรุงเทพฯ ยังมีการขยายตัวของเงินปันผลได้ในระดับสูง

¹⁵ ประมาณการจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น จาก CAPM (Capital Asset Pricing Model) โดยแสดงรายละเอียดการคำนวณในหัวข้อ “6. อัตราส่วนลด (Discount rate)”

7. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะ BTMU สาขากรุงเทพฯ จะสามารถจ่ายได้ในอนาคตเท่ากับร้อยละ 10.86 อ้างอิงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ซึ่งสูตรการคำนวณ Ke มีดังนี้

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) :

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

โดยที่ Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเสนอซื้อ (Bid Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือประมาณ 20 ปี อ้างอิงช่วงเวลาในเดือนที่เผยแพร่ข่าวการเข้าเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคาร ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.46 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th) ทั้งนี้การอ้างอิงพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือเป็นระยะเวลานาน เพื่อให้สะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงหากถือครองหลักทรัพย์ตลอดไป

Beta (β) ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ คือ BAY, TMB และ TCAP ย้อนหลังประมาณ 3 ปี ซึ่งเท่ากับ 1.108 (ข้อมูลจาก Bloomberg) โดยที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ใช้ unlevered beta เนื่องจากผลที่ได้จากการคำนวณมีค่าค่อนข้างต่ำ และอาจจะทำให้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นต่ำกว่าที่ควรจะเป็น ดังนั้น เพื่อเป็นการประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative Basis) ที่ปรึกษาทางการเงินจึงเลือกใช้ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ย Levered beta ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

Rm อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาสะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2537 - เดือนกรกฎาคม 2556) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.24

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่เกิดขึ้นจริงในปี 2553 - 2555 และประมาณการปี 2556 - 2560

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
(หน่วย : ล้านบาท)	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	3,879	7,112	8,151	9,495	10,024	10,818	11,717	12,736
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	270	280	288	297	306	315	324	334
กำไร (ขาดทุน) สุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและ ปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,806	(488)	(1,079)	400	400	400	400	400
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	6	3	27	12	12	12	12	12

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
(หน่วย : ล้านบาท)	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	5	4	105	32	32	32	32	32
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	5,966	6,911	7,492	10,235	10,773	11,577	12,485	13,514
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานอื่น	(1,396)	(1,874)	(1,939)	(2,559)	(2,693)	(2,894)	(3,121)	(3,379)
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	(139)	(484)	(265)	(336)	(383)	(437)	(498)	(568)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	4,431	4,553	5,288	7,340	7,697	8,245	8,866	9,568
ภาษีเงินได้	(1,336)	(1,385)	(1,195)	(1,468)	(1,539)	(1,649)	(1,773)	(1,914)
กำไรสุทธิรวม	3,095	3,168	4,093	5,872	6,157	6,596	7,093	7,654

ตารางสรุปการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560
กำไรสุทธิ	5,872	6,157	6,596	7,093	7,654
อัตราการจ่ายเงินปันผล	40%+ ส่วนเพิ่ม*	40%	40%	40%	40%
เงินปันผลจ่าย	14,034	2,463	2,639	2,837	3,062
Terminal Value					35,230
มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	14,034	2,222	2,147	2,082	2,027
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	23,321				
รวมมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล / มูลค่ากิจการ ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ	45,831				
คิดเป็นจำนวนเท่าของมูลค่าตามบัญชี** (เท่า)	1.18				

* เงินจ่ายปันผลส่วนเพิ่มเท่ากับ 11,685 ล้านบาทปี 2556

** มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากสมมติฐานการคำนวณเงินปันผลจ่ายของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.86 เป็นอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการคำนวณ จะได้มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเท่ากับ 45,831 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.18 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) โดยปรับเพิ่ม/ลดอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) ร้อยละ 1 จากกรณีพื้นฐาน (Base Case) ดังต่อไปนี้

		การประเมินราคาตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	
		มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	คิดเป็นจำนวนเท่าของมูลค่าตามบัญชี* (เท่า)
อัตราผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้น (Kc)	9.86%	49,978	1.29
	Base Case 10.86%	45,831	1.18
	11.86%	42,556	1.10

** มูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 38,770 ล้านบาท

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังกล่าวข้างต้น จะได้มูลค่ากิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ เท่ากับ 42,556 - 49,978 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1.10 - 1.29 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

ตารางสรุปราคาประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เปรียบเทียบกับราคาที่ตกลงซื้อขาย ที่เท่ากับ 1.15 เท่า ของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (คำนวณมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่เท่ากับ 38,770 ล้านบาท x 1.15 เท่า)

วิธีการประเมินมูลค่ากิจการ	ราคาประเมิน		ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า)/ สูงกว่า ราคาที่ตกลงซื้อขาย	
	ล้านบาท	คิดเป็นจำนวน เท่าของมูลค่า ตามบัญชี ^{1/} (เท่า)	ล้านบาท	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	38,770	1.0	(5,816)	(13.04)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	38,770	1.0	(5,816)	(13.04)
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
3.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี				
กรณีที่ 1	61,954 - 63,932	1.60 - 1.65	17,368 - 19,346	38.95 - 43.39
กรณีที่ 2	50,750 - 54,704	1.31 - 1.41	6,164 - 10,118	13.82 - 22.69
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น				
กรณีที่ 1	43,941 - 46,272	1.13 - 1.19	(645) - 1,686	(1.45) - 3.78
กรณีที่ 2	40,045 - 45,263	1.03 - 1.17	(4,541) - 677	(10.19) - 1.52
4. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต				
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	53,115	1.37	8,529	19.13
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	70,851	1.83	26,265	58.91
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล				
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	45,831	1.18	1,245	2.79
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	42,556 - 49,978	1.10 - 1.29	(2,030) - 5,392	(4.55) - 12.09

หมายเหตุ : ^{1/} คำนวณจากมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ที่เท่ากับ 38,770 ล้านบาท

ทั้งนี้การประเมินมูลค่ากิจการในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการ โดยข้อดีข้อเสียของการประเมินมูลค่ากิจการในแต่ละวิธีมีดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ และไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในอนาคต

2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach) ได้คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในอนาคต และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในอนาคต

3) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable Approach) เป็นการเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายกิจการของธุรกิจการเงินที่เกิดขึ้นในอดีต อ้างอิงราคาซื้อขาย ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ณ ช่วงเวลาที่มีการซื้อขาย ซึ่งราคาซื้อขายหุ้นที่นำมาอ้างอิงเป็นราคาซื้อขายหุ้นที่มาจากการซื้อขายหุ้นในแต่ละช่วงเวลาที่แตกต่างกันในสภาพตลาดและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ ที่แตกต่างกัน นอกจากนี้ การซื้อขายหุ้นดังกล่าวกำหนดจากหลายๆ วิธี ได้แก่ วิธี P/BV วิธี P/E และวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล เป็นต้น การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีนี้อาจเป็นเพียงการเทียบเคียงให้เห็นถึงอัตราส่วนในขณะที่มีการซื้อขายหุ้นนั้นๆ

4) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model) เป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยคำนึงถึงแนวโน้มธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องจากการพิจารณามูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายได้ในอนาคต โดยอ้างอิงอัตราการจ่ายเงินปันผลตามสมมติฐานที่กำหนด ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้ดีในระดับหนึ่ง แต่เนื่องจากการประเมินมูลค่ากิจการตามวิธีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐาน การคาดการณ์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในข้อสมมติฐานหรือหากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากวันที่ประเมินมูลค่ากิจการอย่างมีนัยสำคัญ อาจมีผลกระทบต่อมูลค่ากิจการที่ประเมินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า เมื่อพิจารณาจากข้อดีข้อด้อยของการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีการต่างๆ แล้ว การประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลมีความเหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยคำนึงถึงแนวโน้มธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยรวม แม้ว่ามูลค่ากิจการดังกล่าวจะขึ้นอยู่กับกำหนดยุติฐานต่างๆ ของประมาณการทางการเงิน แต่หากพิจารณาพื้นฐานของการเจรจาซื้อขายกิจการที่ผู้ซื้อผู้ขายจะกำหนดราคาให้สะท้อนราคาตลาดของกิจการนั้นๆ ให้มากที่สุด แต่เนื่องจาก BTMU สาขากรุงเทพฯ ไม่มีหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดซื้อขายอื่นใด ทำให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงดังเช่นการประเมินราคาหุ้นของธนาคาร ทำให้การประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลมีความเหมาะสมในสถานการณ์ปัจจุบันมากที่สุด

ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามวิธีดังกล่าวได้เท่ากับ 45,831 ล้านบาท คิดเป็น 1.18 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และในกรณีวิเคราะห์ความไวจะได้มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 42,556 - 49,978 ล้านบาท คิดเป็น 1.10 - 1.29 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้นที่เท่ากับ 1.15 เท่าของมูลค่าตามบัญชี หรือเท่ากับ 44,586 ล้านบาท (กรณีคำนวณจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556) เป็นจำนวนเท่ากับ (2,030) - 5,392 ล้านบาท หรือ (ต่ำกว่า) - สูงกว่าร้อยละ (4.55) - 12.09 ของราคาที่ตกลงซื้อขายเบื้องต้น

(ข) การประเมินราคาหุ้นของธนาคาร

ธนาคารจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบ่งออกเป็น 2 ส่วน คือ

ส่วนที่ 1 ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ซื้อได้จากการทำ VTO และจากการซื้อใดๆ เมื่อรวมกับประมาณการจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU จะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ แล้ว BTMU จะยังมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมอบหมายให้คณะกรรมการเป็นผู้มีอำนาจพิจารณากำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ในส่วนที่ 1 นี้ ในคราวเดียวหรือหลายคราว ทั้งนี้ภายใน 6 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาได้รับซื้อหุ้นที่ BTMU กำหนดไว้ตาม VTO และให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่ 1 ในราคาหุ้นละ 39 บาท และให้ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนในส่วนที่ 1 นี้เป็นเงินสด

ส่วนที่ 2 ให้จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท) ในกรณีที่ไม่มีการจัดสรรหุ้นสามัญส่วนที่ 1 หรือมีการจัดสรรหุ้นสามัญส่วนที่ 1 แล้วยังคงมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลืออยู่ โดยให้จัดสรรแบบเฉพาะเจาะจง ให้แก่ BTMU เพื่อตอบแทน และ/หรือ แลกกับการควบรวมกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และให้ BTMU ชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนในส่วนที่ 2 ด้วยทรัพย์สินอื่นที่มีใช้ตัวเงิน คือ ทรัพย์สินทั้งหมดของกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยมอบหมายให้คณะกรรมการเป็นผู้พิจารณา กำหนดจำนวนหุ้นที่จะจัดสรรให้แก่ BTMU ในส่วนที่ 2 ภายใต้เกณฑ์การตีราคาทรัพย์สิน เกณฑ์การตีมูลค่าสินทรัพย์ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และเกณฑ์การตีมูลค่าหุ้นของธนาคารตามที่กำหนด

ทั้งนี้ ธนาคารจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU ทั้งสองส่วนรวมไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่เสนอขายเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อตอบแทน และ/หรือ แลกกับการควบรวมกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด โดยราคาตลาดของหุ้นธนาคารเท่ากับหุ้นละ 37.86 บาท อ้างอิงราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วันทำการนับจากวันที่คณะกรรมการธนาคารมีมติเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการควบรวมกิจการและเสนอขายโดยการรับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท โดยการประเมินราคาหุ้นของธนาคารด้วยวิธีการต่างๆ ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)
 - 3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach)
 - 3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)
- 4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ประเมินราคาหุ้นของธนาคารด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เหมือนในกรณีการประเมินราคาหุ้นของธุรกิจอื่นๆทั่วไป เนื่องจากธนาคารเป็นธุรกิจให้บริการทางการเงิน (Financial Services) ที่มีความแตกต่างจากธุรกิจทั่วไป ดังมีเหตุผลตามที่กล่าวใน ก) การประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ

รายละเอียดการประเมินราคาหุ้น มีดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้จะประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งผ่านการตรวจสอบโดย นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ์ ผู้สอบบัญชีจาก บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทสு ไชยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. รายละเอียดมีดังนี้

รายการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	60,741.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	13,802.22
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	7,307.96
กำไรสะสม	
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	1,641.50
ยังไม่ได้จัดสรร	35,901.23
รวมส่วนของธนาคาร	119,394.35
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	10.00
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	6,074.14
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	19.66

หมายเหตุ: ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุน จากการตีราคาสินทรัพย์ กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย และ ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ตามงบการเงินดังกล่าวซึ่งมีผลกระทบต่อสินทรัพย์ที่สำคัญ และไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของธนาคารและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 19.66 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 19.34 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 49.59 ของราคาเสนอขายหุ้น

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ด้วยรายการที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินดังกล่าว ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล หรือรายการอื่นๆ ที่มีผลกระทบสำคัญต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อให้สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากขึ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เพื่อประกอบการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี รายละเอียดมีดังนี้

- เงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) มีจำนวน 864,341 ล้านบาท เป็นเงินให้สินเชื่อในหลายกลุ่มธุรกิจ มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 34,007 ล้านบาท โดยสำรองครบถ้วนตามเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งได้ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากอัตราขั้นต่ำตามร้อยละที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด
- เงินลงทุน มีจำนวน 77,552 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อค่าจำนวน 3,100 ล้านบาท แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 73,852 ล้านบาท แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม และเงินลงทุนทั่วไป จำนวน 600 ล้านบาท แสดงมูลค่าในราคาทุนปรับลดด้วยค่าเผื่อการค้า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 20,075 ล้านบาท ธนาคารบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ถาวรโดยใช้นโยบายบัญชีในราคาที่ตีเพิ่ม ทุกรอบบัญชีมีการพิจารณาราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบันทึกส่วนเพิ่มลดจากการตีราคาในบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน
- เงินรับฝาก จำนวน 731,731 ล้านบาท แบ่งออกเป็นเงินรับฝากประเภทต่างๆ ได้แก่ จ่ายคืนเมื่อทวงถามจำนวน 18,269 ล้านบาท ออมทรัพย์จำนวน 354,949 ล้านบาท และจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาจำนวน 358,513 ล้านบาท
- หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยพิจารณาหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีในฐานะจำเลย โดยธนาคารได้สำรองไว้เพียงพอต่อความเสียหายที่อาจเกิดขึ้น และผู้บริหารของธนาคารเห็นว่ามีการสำรองครบถ้วนเพียงพอแล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วเห็นว่า เงินให้สินเชื่อ สำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ ธนาคารได้บันทึกและตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญโดยถือปฏิบัติตามข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งได้ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากอัตราขั้นต่ำตามร้อยละที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต ธนาคารได้ประมาณการและบันทึกในงบการเงินแล้ว สำหรับสินทรัพย์ถาวร ธนาคารบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ถาวรโดยใช้นโยบายบัญชีในราคาที่ตีเพิ่ม ทุกรอบบัญชีมีการพิจารณาราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบันทึกส่วนเพิ่มลดจากการตีราคาในบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินแล้ว ราคาสินทรัพย์ถาวรที่บันทึกบัญชีได้สะท้อนมูลค่าตลาดที่ควรจะเป็น ดังนั้น ที่ปรึกษาจึงไม่ได้ปรับปรุงส่วนเพิ่มลดจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวร สำหรับหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีในฐานะจำเลย ผู้บริหารของธนาคารเห็นว่าได้ตั้งสำรองไว้ครบถ้วนเพียงพอแล้ว จึงไม่ได้พิจารณาตั้งสำรองเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บัญชีเงินลงทุนของธนาคาร ซึ่งประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อค่าที่แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ที่แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมได้สะท้อนราคาตลาดแล้ว ที่ปรึกษา

ทางการเงินจึงไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค่า และเงินลงทุนเพื่อขาย แต่สำหรับเงินลงทุนทั่วไปที่แสดงมูลค่าในราคาทุนปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาปรับมูลค่าให้สะท้อนใกล้เคียงกับมูลค่าปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงินล่าสุดของแต่ละบริษัท เพื่อเปรียบเทียบมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกในงบการเงินของธนาคารเพื่อคำนวณหาส่วนต่างจากราคาทุน ทั้งนี้ เงินลงทุนทั่วไปที่พิจารณาปรับมูลค่า เป็นเงินลงทุนในบริษัทที่ยังดำเนินธุรกิจ ไม่เป็นบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ ชำระบัญชี ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือล้มละลาย รวมทั้งไม่รวมเงินลงทุนในบริษัทที่ธนาคารได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนให้สะท้อนมูลค่าแล้ว

รายละเอียดการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี มีดังนี้

1) เงินปันผลจ่าย

เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2556 ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 8/2556 ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวดครึ่งปีแรกของปี 2556 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญจำนวน 6,074,143,747 หุ้น ในอัตราหุ้นละ 0.40 บาท โดยจ่ายจากกำไรสะสม กำหนดจ่ายเงินปันผลระหว่างกالدังกล่าวในวันที่ 26 กันยายน 2556 ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้นำเงินปันผลจ่ายดังกล่าวจำนวน 2,429,657,499 บาท ปรับลดมูลค่าตามบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556

2) เงินลงทุนทั่วไป

ธนาคารมีเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด ซึ่งจัดประเภทเป็นเงินลงทุนทั่วไป แสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เงินลงทุนทั่วไปของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 600 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนทั่วไป เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยอ้างอิงมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีล่าสุดของแต่ละบริษัทที่ลงทุน และ/หรือราคาปิดของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีไตรมาสที่ 2 ปี 2556 โดยมูลค่าเงินลงทุนที่คำนวณได้ในราคาตามบัญชีล่าสุด หรือราคาปิดของหน่วยลงทุนล่าสุด จะนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกในงบการเงินของธนาคารเพื่อพิจารณาส่วนต่าง โดยจากการพิจารณาตามที่กล่าวข้างต้น ธนาคารจะมีมูลค่าเงินลงทุนทั่วไปที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่าจำนวน 86.55 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนทั่วไปที่พิจารณาปรับปรุงมูลค่า เป็นเงินลงทุนที่บริษัทที่ยังดำเนินธุรกิจ ไม่เป็นบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ ชำระบัญชี ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือล้มละลาย รวมทั้งไม่รวมเงินลงทุนในบริษัทที่ธนาคารได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนให้สะท้อนมูลค่าแล้ว

สรุปการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี

รายการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556	119,394.35
รายการปรับปรุง	
หัก เงินปันผลจ่าย	(2,429.66)
บวก มูลค่าเงินลงทุนทั่วไปที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่า	86.55
มูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุง	117,051.24
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	10.00
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	6,074.14
มูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุงต่อหุ้น (บาท)	19.27

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของธนาคารและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 19.27 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 19.73 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 50.59 ของราคาเสนอขายหุ้น

3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากอัตราส่วนต่างๆในตลาด ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) โดยแบ่งการประเมินราคาของแต่ละวิธีออกเป็น 2 กรณี เช่นเดียวกับการประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ดังนี้

กรณีที่ 1 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร (Banking) ทั้งหมด โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่ข่าวการเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (รายละเอียดบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงพิจารณาได้จากข้อ ก) การประเมินมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ข้อย่อย 2) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด

กรณีที่ 2 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร โดยเลือกเฉพาะธนาคารที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใกล้เคียงธนาคาร บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในกรณีนี้ ได้แก่ BAY, TCAP และ TMB ซึ่งมีสินทรัพย์รวมประมาณ 7 แสนล้านบาท - 1 ล้านล้านบาท

3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำมูลค่าตามบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 19.66 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณี สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY	TCAP
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.46	1.71	2.73	2.53	1.77	1.24
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.49	1.94	2.80	2.62	1.81	1.25
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.45	1.91	2.79	2.58	1.78	1.22
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.45	1.81	2.76	2.55	1.79	1.18

ช่วงเวลา	TMB	TISCO	KKP	CIMBT	LHBANK	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.94	2.13	1.58	2.34	1.23	1.88
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.92	2.17	1.51	2.56	1.25	1.94
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.78	2.13	1.46	2.83	1.23	1.92
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.66	2.04	1.37	2.90	1.22	1.88

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.88	36.96
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.94	38.14
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.92	37.75
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.88	36.96

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 36.96 - 38.14 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 0.86 - 2.04 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 2.21 - 5.23 ของราคาเสนอขายหุ้น

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับธนาคาร

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	TMB	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.77	1.24	1.94	1.65
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.81	1.25	1.92	1.66
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.78	1.22	1.78	1.59
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.79	1.18	1.66	1.54

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.65	32.44
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.66	32.64
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.59	31.26
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.54	30.28

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 30.28 - 32.64 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 6.36 - 8.72 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 16.31 - 22.36 ของราคาเสนอขายหุ้น

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีทั้ง 2 กรณี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.88	36.96	1.65	32.44
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.94	38.14	1.66	32.64
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.92	37.75	1.59	31.26
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.88	36.96	1.54	30.28
	1.88 - 1.94	36.96 - 38.14	1.59 - 1.66	30.28 - 32.64

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของธนาคารและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 36.96 - 38.14 บาทต่อหุ้น และ 30.28 - 32.64 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท จำนวน 0.86 - 2.04 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 2.21 - 5.23 สำหรับกรณีที่ 1 และต่ำกว่าราคาเสนอขาย จำนวน 6.36 - 8.72 บาทต่อหุ้น ร้อยละ 16.31 - 22.36 สำหรับกรณีที่ 2

3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Approach : P/E)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของธนาคารย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดจากไตรมาสที่ 2 ปี 2556 (กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 2.40 บาท) คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณีตามที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.18	12.99	14.64	13.43	13.67
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	12.52	13.61	15.24	14.37	15.29
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	12.21	13.06	15.32	14.47	15.85
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.29	12.53	15.35	14.54	16.75

ช่วงเวลา	TCAP	TISCO	KKP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	9.35	10.33	14.47	12.63
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	9.78	10.73	14.87	13.30
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	9.59	10.56	14.24	13.16
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	9.26	10.16	12.97	12.98

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ในกรณีที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB CIMBT และ LHBANK เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก (ค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB CIMBT และ LHBANK อยู่ระหว่าง 32.79 - 56.69 เท่า 30.35 - 32.85 เท่า และ 24.94 - 26.77 เท่า ตามลำดับ)

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1	
	ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.63	30.31
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	13.30	31.92
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	13.16	31.58
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.98	31.15

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 30.31 - 31.92 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 7.08 - 8.69 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 18.15 - 22.28 ของราคาเสนอขายหุ้น

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับธนาคาร

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	13.67	9.35	11.51
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	15.29	9.78	12.54
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	15.85	9.59	12.72
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	16.75	9.26	13.01

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ในกรณีที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก (ค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เท่ากับ 32.79 - 56.69 เท่า)

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	11.51	27.62
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	12.54	30.10
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	12.72	30.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	13.01	31.22

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารเท่ากับ 27.62 - 31.22 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 7.78 - 11.38 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 19.95 - 29.18 ของราคาเสนอขายหุ้น

สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้ง 2 กรณี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/E ของ บริษัทจดทะเบียน ที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ย P/E ของ บริษัทจดทะเบียน ที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.63	30.31	11.51	27.62
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	13.30	31.92	12.54	30.10
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	13.16	31.58	12.72	30.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.98	31.15	13.01	31.22
	12.63 - 13.30	30.31 - 31.92	11.51 - 13.01	27.62 - 31.22

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของธนาคารและบริษัทย่อยในระยะยาว

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคารในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 30.31 - 31.92 บาทต่อหุ้น และ 27.62 - 31.22 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท จำนวน 7.08 - 8.69 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 18.15 - 22.28 สำหรับกรณีที่ 1 และต่ำกว่าราคาเสนอขาย จำนวน 7.78 - 11.38 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 19.95 - 29.18 สำหรับกรณีที่ 2

4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ ประเมินจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าการซื้อขายรวม / ปริมาณการซื้อขายรวม) ของหุ้นของธนาคารที่ซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาราคาตลาดย้อนหลังในแต่ละช่วงของระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ 30 มิถุนายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่เผยแพร่ข่าวการเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคารผ่านทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สรุปได้ดังนี้

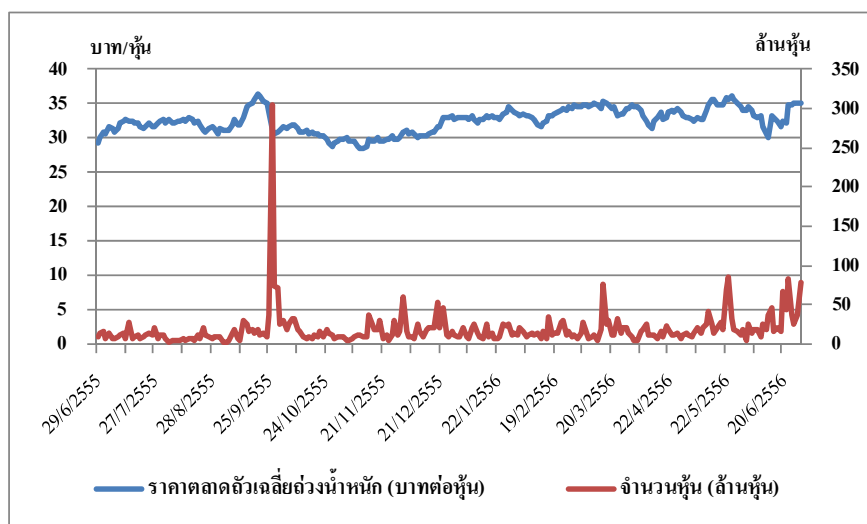
สรุปการประเมินราคาหุ้นธนาคารตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

ช่วงเวลา	การซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน		ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (บาท)	
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	23,313,290	791,113,066	33.93
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	19,537,514	661,831,382	33.87
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	18,864,118	620,412,760	32.89
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	18,258,155	596,902,531	32.69

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

กราฟแสดงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และปริมาณการซื้อขายหุ้นของธนาคารย้อนหลัง 1 ปี

(2 กรกฎาคม 2555 - 28 มิถุนายน 2556)



ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาปริมาณหุ้นของธนาคารที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน อยู่ระหว่าง 18,258,155 หุ้น - 23,313,290 หุ้นต่อวัน หรือประมาณร้อยละ 0.30 - 0.38 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร และมีปริมาณซื้อขายรวมในรอบปีเท่ากับ 4,509,764,195 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 74.25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ซึ่งถือเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่อง ราคาตลาดดังกล่าวเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นธนาคาร ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ ได้ดีพอสมควร

หากพิจารณาราคาหุ้นของธนาคารหลังจากที่มีการเผยแพร่ข่าวของธนาคาร เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 เกี่ยวกับการทำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคารโดย BTMU ในราคาหุ้นละ 39 บาท ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นธนาคารในช่วงตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 17 กันยายน 2556 (วันทำการล่าสุดก่อนที่คณะกรรมการของธนาคารมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ) ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้าที่จะเผยแพร่ข่าวดังกล่าว โดยมีราคาเฉลี่ยเท่ากับ 37.86 บาทต่อหุ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นดังกล่าวถือเป็นเหตุการณ์ปกติที่ราคาหุ้นโดยทั่วไปของกิจการที่มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการนั้น จะปรับอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้นๆ

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้ราคาประเมินหุ้นของธนาคาร เท่ากับ 32.69 - 33.93 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอขายที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 5.07 - 6.31 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 13.00 - 16.18 ของราคาเสนอขายหุ้น

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลจ่ายของธนาคารในอนาคต โดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิที่ได้จากประมาณการทางการเงินในระยะเวลา 5 ปี (2556-2560) ภายใต้สมมติฐานว่าธนาคารมีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) เท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอ้างอิงจากอัตราเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของธนาคารในอดีต ซึ่งในปี 2553-2555 ธนาคารมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.50 ของกำไรสุทธิ

ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินราคาหุ้นของธนาคารตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล โดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อยในอนาคต ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต และจากข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารของธนาคาร

ประมาณการทางการเงินของธนาคารส่วนใหญ่ในปี 2556 - 2558 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารธนาคารที่ยังคงตั้งเป้าหมายการขยายตัวของสินเชื่อ บริหารเงินทุนโดยรักษาระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้ใกล้เคียงกับปัจจุบันเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน โดยภาพรวมประมาณการอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในระดับใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในอดีต 2 ปีย้อนหลัง ประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ในอัตราคงที่ โดยธนาคารพยายามที่จะควบคุมส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายรับฝากมีอัตราเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2555 จากการคาดการณ์ว่าอาจมีการดึงตัวของตลาดเงินทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมในอัตราลดลงจากปี 2555 ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และลดลงจากปี 2555 เล็กน้อย จากความ

พยายามของธนาคารที่จะรักษาอัตราดอกเบี้ยของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอย่างยั่งยืน ประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในอัตราที่ลดลงจากปี 2555 โดยธนาคารมีกลยุทธ์ที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) และประมาณการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในอัตราคงที่และลดลงจากอัตราหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2555 โดยธนาคารพยายามที่จะบริหารจัดการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทั้งนี้ ประมาณการทางการเงินดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ธนาคารยังคงดำเนินธุรกิจในปัจจุบันต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารงานของทีมงานชุดปัจจุบัน โดยที่ไม่ได้คำนึงแผนงานหรือการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ

นอกจากนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการถูกกำหนดภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อย รวมทั้งสถานการณ์ของธนาคารมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น ราคาหุ้นของธนาคารที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน มีดังนี้

1. รายได้

1.1. รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ประมาณการรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ จากเงินให้สินเชื่อ อัตราดอกเบี้ยรับ อัตราดอกเบี้ยจ่าย และส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (Net interest margin : NIM) ดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----				-----ประมาณการ-----			
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (ล้านบาท)	34,628	37,465	39,953	46,885	51,285	58,155	66,034	74,823
อัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อ (ร้อยละ)	7.53%	10.87%	15.36%	12.20%	12.30%	13.00%	13.00%	13.00%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	4.53%	4.44%	4.26%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%	4.40%
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (ร้อยละ)								
- เงินรับฝาก	1.03%	1.58%	2.16%	2.00%	2.20%	2.50%	2.50%	2.50%
- รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	1.81%	4.83%	3.26%	3.26%	3.26%	3.26%	3.26%	3.26%
- เงินกู้ยืม	4.23%	3.99%	3.73%	3.70%	3.50%	3.50%	3.50%	3.50%

ประมาณการอัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อในปี 2556 - 2557 เท่ากับร้อยละ 12.20 และร้อยละ 12.30 ตามลำดับ ในปี 2558 - 2560 เท่ากับร้อยละ 13.00 อัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่ออ้างอิงประมาณการของผู้บริหารของธนาคารที่คาดการณ์ว่าเงินให้สินเชื่อยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งสอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่อที่เกิดขึ้นจริงในปี 2552 - 2555 ที่ร้อยละ 7.53 ร้อยละ 10.87 และร้อยละ 15.36 ตามลำดับ โดยในปี 2555 สินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อย และลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 24.2

และ 12.6 ตามลำดับ

ประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 4.40 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร โดยธนาคารมีความพยายามที่จะควบคุมระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ธนาคารจะต้องเผชิญปัจจัยที่ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นก็ตาม เช่น การเพิ่มอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2555 รวมทั้งสอดคล้องกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 4.26 ต่อปี ซึ่งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยตามประมาณการจะมีอัตราลดลงเล็กน้อย

ประมาณการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย แยกตามรายการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้ดังนี้

- ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินรับฝาก ในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 2.00 - 2.50 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร และประมาณการให้มีอัตราคงที่ในปี 2559 - 2560 เท่ากับร้อยละ 2.50 โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 ทั้งนี้ ตามประมาณการของผู้บริหารมีการประมาณการให้อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 - 2558 จากการคาดการณ์ว่าอาจมีการดึงตัวของตลาดเงินทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น หรืออาจมีการแข่งขันระดมเงินฝากที่รุนแรงขึ้น
- ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของรายการระหว่างธนาคารและตลาดการเงินในอัตราคงที่ตั้งแต่ปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 3.26 โดยกำหนดให้เท่ากับดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 และอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2552 - 2555 ที่ร้อยละ 3.30 ต่อปี
- ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 3.70 ในปี 2557 - 2558 เท่ากับร้อยละ 3.50 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร ในปี 2559 - 2560 กำหนดให้อยู่ในอัตราคงที่เท่ากับร้อยละ 3.50 ซึ่งเท่ากับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 ทั้งนี้ ประมาณการในปี 2556 มีความสอดคล้องกับดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555

1.2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2555 ธนาคารมีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 18 ปีถัดมาจากรายได้จากธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกันที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.7 อันเป็นผลสำเร็จจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทประกันภัย และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิตร้อยละ 21.7 จากการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 15.90 ร้อยละ 15.70 และร้อยละ 15.00 ตามลำดับ อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ รวมทั้งจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร และในปี 2559 - 2560 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 15.00 ต่อปี โดยธนาคารมีกลยุทธ์ที่จะพยายามรักษาระดับอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการได้อย่างต่อเนื่อง รายละเอียดมีดังนี้

..... เกิดขึ้นจริง ประมาณการ

	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวม (ล้านบาท)	10,080	10,787	12,735	14,760	17,077	19,639	22,585	25,972
อัตราการเติบโตของรายได้ ค่าธรรมเนียมและบริการ (ร้อยละ)	61.25%	7.01%	18.06%	15.90%	15.70%	15.00%	15.00%	15.00%

1.3. กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ ในอัตราคงที่ตลอดการประมาณการปี 2556 - 2560 เท่ากับ 1,174 ล้านบาทโดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2551 - 2555 เพื่อสะท้อนความผันผวนของกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศในอดีต โดยกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศขึ้นอยู่กับปัจจัยจากภาวะตลาดมากกว่าความสามารถในการบริหารจัดการของธนาคาร จึงประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานในอดีต 5 ปี ย้อนหลัง เพื่อสะท้อนความผันผวนจากภาวะตลาดดังกล่าว รายละเอียดมีดังนี้

-----เกิดขึ้นจริง----- -----ประมาณการ-----

	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้า และปริวรรตเงินตราต่างประเทศ (ล้านบาท)	1,459	1,278	1,542	1,174	1,174	1,174	1,174	1,174

1.4. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

ประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในอัตราคงที่ตลอดการประมาณการปี 2556 - 2560 ซึ่งเท่ากับ 177 ล้านบาท อ้างอิงจากผลการดำเนินงานในปี 2555 โดยประมาณการจากสมมติฐานที่ธนาคารสามารถรักษาส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนได้อย่างต่อเนื่องจากปี 2555 รายละเอียดมีดังนี้

-----เกิดขึ้นจริง----- -----ประมาณการ-----

	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตาม วิธีส่วนได้ส่วนเสีย (ล้าน บาท)	144	32	177	177	177	177	177	177

1.5. รายได้เงินปันผล

ประมาณการรายได้เงินปันผลจากอัตราการเติบโตของรายได้เงินปันผล โดยกำหนดให้มีอัตราคงที่ตลอดการประมาณการปี 2556 - 2560 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราการเติบโตของเงินปันผลในปี 2554 - 2555 เท่ากับร้อยละ 13.11 ดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้เงินปันผล (ล้านบาท)	394	441	504	570	645	729	825	933
อัตราการเติบโตของรายได้เงินปันผล (ร้อยละ)	ไม่มีข้อมูล	11.93%	14.29%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%	13.11%

1.6. รายได้จากการดำเนินงานอื่น

ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานอื่นในอัตราคงที่ตลอดการประมาณการปี 2556 - 2560 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราการเติบโตของการรายได้จากการดำเนินงานอื่นเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง โดยประมาณการให้ธนาคารมีอัตราการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานอื่นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง รายละเอียดมีดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้จากการดำเนินงานอื่น (ล้านบาท)	4,571	4,481	5,477	6,353	7,370	8,549	9,917	11,504
อัตราการเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานอื่น (ร้อยละ)	29.05%	-1.97%	22.23%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%

2. ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงาน ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับสถานที่และอุปกรณ์ของสาขา รวมถึงค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและด้านการตลาด เป็นต้น ในปี 2555 ธนาคารมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 50.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 49.7 ในปี 2554 ส่วนหนึ่งเนื่องจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อบายย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทยและการลงทุนในการปรับปรุงสาขา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้ในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 49.60 ร้อยละ 49.10 ในปี 2557 และลดลงเหลือร้อยละ 48.10 ในปี 2558 โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร ซึ่งมีกลยุทธ์ที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพและมีการประหยัดทางขนาด (Economy of Scale) เพื่อให้สอดคล้องกับประมาณการปริมาณธุรกรรมและรายได้จากธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นในอนาคต สำหรับปี 2559 - 2560 กำหนดให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้มีอัตราคงที่ในปี 2559 - 2560 เท่ากับร้อยละ 48.10 โดยเท่ากับประมาณการของผู้บริหารในปี 2558 ดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น (ล้านบาท)	26,796	27,477	30,798	34,680	38,164	42,532	48,442	55,115
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายต่อรายได้ (ร้อยละ)	52.00%	49.68%	50.33%	49.60%	49.10%	48.10%	48.10%	48.10%

3. หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ

ประมาณการอัตราหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 1.30 ของเงินให้สินเชื่อ โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของธนาคาร สำหรับปี 2559 - 2560 กำหนดให้อัตราหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญเท่ากับร้อยละ 1.30 โดยเท่ากับประมาณการของผู้บริหารในปี 2558

	-----เกิดขึ้นจริง-----				-----ประมาณการ-----			
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
เงินให้สินเชื่อ (ล้านบาท)	648,960	719,507	830,008	931,269	1,045,815	1,181,771	1,335,401	1,509,003
การอัตราหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (ร้อยละ)	1.98%	1.79%	1.47%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	(12,391)	(12,214)	(11,385)	(11,448)	(12,851)	(14,479)	(16,362)	(18,489)

4. อัตราการจ่ายเงินปันผล

ประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลของธนาคารในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ โดยอ้างอิงจากอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต 3 ปีย้อนหลัง ซึ่งมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.50 ของกำไรสุทธิ

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในปี 2556 - 2557 เท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษี อ้างอิงตามพระราชบัญญัติฉบับที่ 555 พ.ศ. 2555 ออกตามความในประมวลรัษฎากรว่าด้วยการลดอัตราและยกเว้นรัษฎากรซึ่งมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 ธันวาคม 2555 ที่ระบุให้อัตรากำไรสุทธิได้สำหรับกำไรของบริษัท หรือห้างหุ้นส่วน นิติบุคคล เป็นร้อยละ 20 ของกำไรสุทธิ สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีที่เริ่มตั้งแต่ปี 2556 - 2557 เท่านั้น สำหรับปี 2558 - 2560 ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ของกำไรก่อนหักภาษี

6. Terminal Growth Rate

อัตราการขยายตัวของเงินปันผลหลังช่วงระยะเวลาประมาณการ หรือตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไปกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2 เนื่องจากคาดการณ์ว่าธนาคารยังมีการขยายตัวของเงินปันผลได้ในระดับสูง

7. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าธนาคารจะสามารถจ่ายได้ในอนาคตเท่ากับร้อยละ 10.99 อ้างอิงอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : Ke) ซึ่งสูตรการคำนวณ Ke มีดังนี้

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) :

$$K_e = R_f + \beta(R_m - R_f)$$

โดยที่ Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเสนอซื้อ (Bid Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือประมาณ 20 ปี อ้างอิงช่วงเวลาในเดือนที่

เผยแพร่ว่าการเข้าเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคาร ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.46 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th) ทั้งนี้การอ้างอิงพันธุกรรมที่มีอายุคงเหลือเป็นระยะเวลานาน เพื่อให้สะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงหากถือครองหลักทรัพย์ตลอดไป

Beta (β) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นธนาคารย้อนหลังประมาณ 3 ปี จากวันที่ 16 สิงหาคม 2556 ซึ่งเท่ากับ 1.130 (ข้อมูลจาก Bloomberg)

Rm อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตั้งแต่ปี 2537 - เดือนกรกฎาคม 2556) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.24

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2553 - 2555 และประมาณการปี 2556 - 2560

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
(หน่วย : ล้านบาท)	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	34,628	37,465	39,953	46,885	51,285	58,155	66,034	74,823
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	10,080	10,787	12,735	14,760	17,077	19,639	22,585	25,972
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,459	1,278	1,542	1,174	1,174	1,174	1,174	1,174
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	144	32	177	177	177	177	177	177
รายได้จากเงินปันผล	394	441	504	570	645	729	825	933
รายได้จากการดำเนินงานอื่น	4,571	4,481	5,477	6,353	7,370	8,549	9,917	11,504
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	51,527	55,304	61,188	69,919	77,727	88,423	100,711	114,583
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(26,796)	(27,477)	(30,798)	(34,680)	(38,164)	(42,532)	(48,442)	(55,115)
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญ และขาดทุนจากการด้อยค่า	(12,391)	(12,214)	(11,385)	(11,448)	(12,851)	(14,479)	(16,362)	(18,489)
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	12,340	15,613	19,005	23,791	26,712	31,412	35,907	40,980
ภาษีเงินได้	(3,524)	(6,310)	(4,337)	(4,758)	(5,342)	(6,282)	(7,181)	(8,196)
กำไรสุทธิรวม	8,816	9,303	14,668	19,033	21,370	25,130	28,726	32,784
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของธนาคาร	8,793	9,264	14,625	18,941	21,267	25,009	28,588	32,626

ตารางการสรุปประมาณการกระแสเงินสดของธนาคารสำหรับปี 2556 - 2560

(หน่วย : ล้านบาท)	2556	2557	2558	2559	2560
กำไรสุทธิ	18,941	21,267	25,009	28,588	32,626
อัตราการจ่ายเงินปันผล	40%	40%	40%	40%	40%
เงินปันผลจ่าย	7,593	8,504	10,022	11,419	13,059
Terminal Value					148,147
มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	7,593	7,662	8,136	8,352	8,605
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	97,619				
รวมมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	137,966				
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร (หุ้น)	6,074,143,747				
ราคาหุ้นธนาคาร (บาท/หุ้น)	22.71				

จากสมมติฐานการคำนวณเงินปันผลจ่ายของธนาคารที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.99 เป็นอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการคำนวณราคาหุ้น จะได้ราคาหุ้นที่ประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเท่ากับ 22.71 บาทต่อหุ้น

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลง (Sensitivity Analysis) ของประมาณการทางการเงินที่มีต่อราคาหุ้น โดยปรับเพิ่ม/ลดอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) ร้อยละ 1 จากกรณีพื้นฐาน (Base Case) ดังต่อไปนี้

		การประเมินราคาตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล
		ราคาหุ้น (บาท/หุ้น)
อัตราผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้น (K_e)	9.99%	25.52
	Base Case 10.99%	22.71
	11.99%	20.48

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังกล่าวข้างต้น จะได้ราคาหุ้นของธนาคารตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเท่ากับ 20.48 - 25.52

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นของธนาคาร

วิธีการประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมิน (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาท/หุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า)/ สูงกว่า ราคาเสนอขาย	
			บาทต่อหุ้น	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	19.66	39.00	(19.34)	(49.59)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	19.27	39.00	(19.73)	(50.59)
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
3.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี				
กรณีที่ 1	36.96 - 38.14	39.00	(0.86 - 2.04)	(2.21 - 5.23)
กรณีที่ 2	30.28 - 32.64	39.00	(6.36 - 8.72)	(16.31 - 22.36)
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น				
กรณีที่ 1	30.31 - 31.92	39.00	(7.08 - 8.69)	(18.15 - 22.28)
กรณีที่ 2	27.62 - 31.22	39.00	(7.78 - 11.38)	(19.95 - 29.18)
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	32.69 - 33.93	39.00	(5.07 - 6.31)	(13.00 - 16.18)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล				
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	22.71	39.00	(16.29)	(41.77)
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	20.48 - 25.52	39.00	(13.48 - 18.52)	(34.56 - 47.79)

ทั้งนี้การประเมินมูลค่ากิจการในแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการ โดยข้อดีข้อเสียของการประเมินมูลค่ากิจการในแต่ละวิธีมีดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ และไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์สุทธิได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยได้ปรับปรุงมูลค่าสินทรัพย์ด้วยรายการเงินปันผลจ่ายระหว่างกาล และมูลค่าเงินลงทุนบางรายการ ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินในปัจจุบันได้ดีกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach) ได้คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของธนาคารโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจที่ใช้อ้างอิง แต่ก็ยังเป็นเพียงการประเมินจากกำไรในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของหุ้นในช่วงระยะเวลาต่างๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตในอนาคตได้ดีพอสมควร

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model) เป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตของธนาคาร โดยคำนึงถึงแนวโน้มธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง จากการพิจารณามูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายได้ในอนาคต โดยอ้างอิงอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีตของธนาคาร ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นธนาคารได้ดีในระดับหนึ่ง แต่เนื่องจากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐาน การคาดการณ์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในข้อสมมติฐาน หรือหากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากวันที่ประเมินราคาหุ้นของธนาคารอย่างมีนัยสำคัญ อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของธนาคารที่ประเมินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า แม้ว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเป็นวิธีที่ใช้ประเมินราคาหุ้นได้วิธีหนึ่ง แต่ไม่ได้เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินราคาหุ้นธนาคาร เนื่องจากหุ้นของธนาคารมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ และมีสภาพคล่องของการซื้อขายที่ดีพอสมควร ราคาตลาดของหุ้นได้สะท้อนถึงความต้องการของนักลงทุนจากปัจจัยพื้นฐาน และการคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคตได้ดี ทำให้วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถสะท้อนถึงราคายุติธรรมของหุ้นธนาคารได้ดีกว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล ซึ่งราคาหุ้นของธนาคารที่ประเมินได้ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ซึ่งมีราคาเท่ากับ 32.69 - 33.93 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นการประเมินราคาตลาดบนพื้นฐานของสภาพตลาดปกติ ภายใต้การซื้อขายหุ้นของธนาคารที่มีสภาพคล่องที่ดี สามารถสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน ความต้องการของนักลงทุน และมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้ดี โดยไม่มีผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินราคาหุ้น อันจะส่งผลให้ราคาหุ้นที่ประเมินได้มีความเบี่ยงเบนไป

นอกจากนี้ การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อตอบแทน และ/หรือ แลกกับการรวบรวมกิจการของ BTMU สาขา กรุงเทพฯ และเสนอขายโดยการรับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินโดยใช้วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ที่มีราคาประเมินเท่ากับ 32.69 - 33.93 บาทต่อหุ้น อีกทั้งราคาลดต่ำของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด หรือเท่ากับ 34.074 บาทต่อหุ้น (ราคาตลาด หมายถึง ราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของธนาคารที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติการจัดสรรและกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารในครั้งนี้ หรือราคาเฉลี่ยระหว่าง วันที่ 28 สิงหาคม - 17 กันยายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 37.86 บาทต่อหุ้น) เป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินดังกล่าวด้วย

4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

(ก) ธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ

การทำรายการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารเพื่อเป็นค่าตอบแทน จะดำเนินการได้ก็ต่อเมื่อ การทำ VTO แล้วเสร็จ และ BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร โดยการทำให้ BTMU เข้าเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร จะเกิดขึ้นเมื่อเงื่อนไขต่างๆ ตามการอนุมัติของหน่วยงานทางการที่กำกับดูแลของ BTMU และของธนาคาร รวมทั้งข้อตกลงระหว่างกันได้รับการปฏิบัติตามครบถ้วนแล้ว ได้แก่ การได้รับอนุมัติหรือผ่อนผันจาก ธปท. และกระทรวงการคลังสำหรับการเข้าซื้อกิจการ และการขยายสัดส่วนผู้ถือหุ้นต่างตัวของธนาคาร และการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการได้รับอนุมัติจาก Financial Services Agency ของประเทศญี่ปุ่นให้ BTMU มีธนาคารและบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารเป็นบริษัทย่อยของ BTMU การได้รับอนุมัติในหลักการจากกระทรวงพาณิชย์ในส่วนที่เกี่ยวกับการอนุญาตให้ประกอบธุรกิจของคนต่างด้าว การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารในการแก้ไขเปลี่ยนแปลงข้อบังคับของธนาคารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าซื้อหุ้น ตลอดจนการได้รับอนุมัติหรือการได้รับผ่อนผันอื่นใดที่จำเป็น จากหน่วยงานทางการที่กำกับดูแล

ทั้งนี้ การเงื่อนไขบังคับที่สำคัญก่อนของสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้แก่

- คำขอรวบรวมกิจการและแผนการรวบรวมกิจการจะต้องได้รับความเห็นชอบจาก ธปท.
- BTMU (และบริษัทที่เกี่ยวข้อง) จะต้องขอคำปรึกษาจาก JFSA และได้รับความเห็นชอบในเรื่องเกี่ยวกับการโอนกิจการ และการขุบเลิกสำนักงานสาขากรุงเทพฯ ของ BTMU
- BTMU (และบริษัทที่เกี่ยวข้อง) จะต้องได้รับความเห็นชอบสำหรับการโอนกิจการและการดำเนินการต่างๆ ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายกิจการ(Conditional Branch Purchase Agreement) จากหน่วยงานราชการ ในการนี้ หาก BTMU ถือหุ้นในสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในธนาคารก่อนที่การรับโอนกิจการจะแล้วเสร็จ และต่อมาภายหลังเมื่อการรับโอนกิจการดำเนินการแล้วเสร็จ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นเกินร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดในธนาคาร และหากการอนุมัติให้ความเห็นชอบเกี่ยวกับการทำ VTO ที่เคยได้รับได้พ้นกำหนดเวลาบังคับใช้ไปแล้วก่อนที่การโอนรับกิจการจะดำเนินการแล้วเสร็จ BTMU จะต้องได้รับการอนุมัติให้ความเห็นชอบตาม พ.ร.บ. การธนาคารของญี่ปุ่นในเรื่องเกี่ยวกับการถือหุ้นของธนาคาร และกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารในฐานะบริษัทย่อย
- ธนาคารได้รับความเห็นชอบจากกระทรวงพาณิชย์เกี่ยวกับข้อหาหรือเรื่องการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนด้วยทรัพย์สินที่มีใช้ส่วนตัว (ทรัพย์สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ) ซึ่งเป็นไปตามมาตรา 37 ของพ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด
- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารจะต้องลงมติในเรื่องต่าง ๆ เท่าที่จำเป็นเพื่อให้ความเห็นชอบการรับโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ การลดทุน การเพิ่มทุน การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU และ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีผลกระทบสำคัญเกิดขึ้นภายในช่วงเวลาตั้งแต่วันที่ทำสัญญาซื้อขายกิจการจนถึงวันโอนกิจการ

การดำเนินการตามเงื่อนไขต่างๆ ดังกล่าว ล้วนเป็นขั้นตอนที่จำเป็นตามกฎหมาย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเป็นเงื่อนไขปกติทั่วไปของการซื้อขายหรือรวมกิจการ ซึ่งกำหนดการกระทำของคู่สัญญาที่ต้องดำเนินการในส่วนของตนเพื่อให้การควบรวมกิจการและการดำเนินการต่างๆ ไม่ขัดต่อกฎหมายและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง และเป็นธรรมต่อคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องทุกฝ่าย ตลอดจนทำให้การควบรวมกิจการเป็นผลสำเร็จตามเจตนารมณ์ของธนาคาร และ BTMU เพื่อสร้างประโยชน์จากการควบรวมกิจการ อันส่งผลให้เกิดผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต

การกำหนดเงื่อนไขค่าตอบแทนการซื้อกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคาร มีความเหมาะสม เนื่องจากจะทำให้การเข้าซื้อหรือควบรวมกิจการดังกล่าว ไม่กระทบต่อฐานะเงินสดของธนาคาร ให้ลดลงหรือไม่ทำให้ธนาคารมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจากการชำระค่าตอบแทนนี้ ถึงแม้ตามแผนการควบรวมกิจการในครั้งนี้ ธนาคารจะต้องออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU เป็นจำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น ซึ่งมีผลกระทบในทางลดลงต่อส่วนแบ่งกำไรและสิทธิในการออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารก็ตาม แต่การเพิ่มทุนดังกล่าวทำให้ธนาคารมีฐานะเงินทุนเพิ่มขึ้น สามารถรองรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น และยังสามารถนำไปขยายธุรกิจได้เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคาซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มีความเหมาะสม และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจง มีความเหมาะสม

นอกจากการเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการดังกล่าว ยังมีการทำสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ สัญญาให้บริการหลัก (Master Service Agreement) ซึ่งรวมถึงสัญญาให้บริการทั่วไป (General Service Agreement) สัญญาการอนุญาตให้ใช้ซอฟต์แวร์ (Software License Agreement) สัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องที่อาจตกลงร่วมกันในอนาคตภายใต้สัญญาให้บริการหลัก และสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน (Funding Support Agreement) เป็นการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ อันจะทำให้การดำเนินธุรกิจของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง ไม่หยุดชะงัก ทั้งด้านเงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจ และการให้บริการแก่ลูกค้าที่ต่อเนื่อง นอกจากนี้ การกำหนดเงื่อนไขอัตราค่าบริการที่ธนาคารต้องจ่ายชำระตามสัญญาให้บริการหลักมีมูลค่าไม่เกิน 1,500 ล้านบาท ในระยะเวลา 5 ปีนับจากวันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ จะเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติทั่วไป (Arm's Length Basis) รวมทั้งสัญญาการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้า (Trademark License Agreement) จะกำหนดอัตราค่าบริการเดียวกันกับที่ BTMU เรียกเก็บจากบริษัทในกลุ่ม จึงมีความเหมาะสมเป็นธรรมกับคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย

(ข) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU

ในกรณีที่จำนวนรวมของหุ้นสามัญของธนาคารที่ BTMU ได้รับจากการทำ VTO และหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ BTMU ประมวลการว่าจะได้รับเป็นค่าตอบแทนจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เมื่อรวมกันแล้ว BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจาก BTMU ได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการ ธนาคารอาจออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU ตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจตุรร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร อีกทั้งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารมีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับ BTMU ตามเจตนารมณ์เพื่อให้ BTMU มีสัดส่วนการถือหุ้นสามัญในธนาคารข้ามจตุรร้อยละ 50 เป็นไปเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ธนาคารและ BTMU ภายใต้กฎหมายการธนาคารของประเทศญี่ปุ่น และเพื่อการจัดทำงบการเงินรวมของ MUFG ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ BTMU ให้มีความชัดเจนโปร่งใส

ดังนั้น จากที่กล่าวมาข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า เงื่อนไขต่างๆ ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสมและไม่ได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ธนาคารเสียประโยชน์แต่อย่างใด

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันจากธุรกรรมการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ รวมทั้งการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU มีความเหมาะสม เป็นไปตามแผนการควบรวมกิจการของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่ยึดหลักการตามนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence Policy) ของ ธปท. โดยนอกจากจะถือเป็นการพัฒนาธุรกิจธนาคารไทยแล้ว ธนาคารยังจะได้รับประโยชน์หลายรูปแบบที่สามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กิจการและผู้ถือหุ้นของธนาคารในระยะยาว ได้แก่ การมีฐานลูกค้าเพิ่มขึ้น จากการรวมจุดแข็งของแต่ละธนาคารเพื่อให้บริการทางการเงินที่หลากหลายเพิ่มขึ้นแก่ลูกค้า การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับภูมิภาค จากเครือข่ายธุรกิจต่างๆ ของ BTMU ในเขตลุ่มแม่น้ำโขง และความร่วมมือระหว่างธนาคารและ BTMU ผ่านการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินที่ครอบคลุมทุกความต้องการของลูกค้า การเพิ่มขึ้นของรายได้และกำไรสุทธิของธนาคาร จากการรวมผลประโยชน์ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เข้ามาในธนาคาร รวมถึงอัตราการทำกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอนาคต จากผลประโยชน์ที่จะได้รับจากการรวมกิจการ การมีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่ง จากจำนวนเงินฝากของลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และความสามารถในการเข้าถึงแหล่งเงินฝากของบริษัทขนาดใหญ่หลายแห่งเพิ่มขึ้น ตลอดจนการเข้าถึงแหล่งเงินทุนขนาดใหญ่ที่มีต้นทุนต่ำได้มากขึ้น ซึ่งได้มาจากการร่วมมือและสนับสนุนทางการเงินจาก BTMU การได้รับถ่ายทอดเทคโนโลยีในระดับสากล ทั้งในด้านการดำเนินงานและการบริหารงาน รวมทั้งการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายในระดับสากล เพื่อรองรับการแข่งขันและเปลี่ยนแปลงที่รวดเร็วในตลาดการเงินของโลก ตลอดจนการลดลงของค่าใช้จ่ายดำเนินงานในระยะยาว จากการประหยัดทางขนาด (Economy of scale) จากการรวมกิจการ อีกทั้งเป็นการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันจากการควบคุมต้นทุนในการดำเนินงานได้ดีขึ้นด้วย ทั้งนี้ การซื้อกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ธนาคารจะจ่ายค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยไม่มีการจ่ายชำระเป็นเงินสด ดังนั้นจึงไม่มีผลกระทบต่อสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนของธนาคาร หากแต่การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะทำให้ธนาคารมีฐานเงินทุนเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงที่ลดลงร้อยละ 40.11 ภายใต้สมมติฐานในกรณี BTMU ได้หุ้นของธนาคารจากการทำ VTO เฉพาะส่วนที่ GECIH ถืออยู่ในปัจจุบันที่ร้อยละ 25.33 และสมมติฐานกรณีผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคาร (รวมทั้ง GECIH) ตอบรับคำเสนอซื้อใน VTO ร้อยละ 75 โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่อีกกลุ่มหนึ่งไม่ตอบรับคำเสนอซื้อใน VTO ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารจะได้รับผลกระทบจากส่วนแบ่งกำไรและสิทธิออกเสียงที่ลดลงร้อยละ 79.95 ตลอดจนมีความเสี่ยงจากการถ่วงดุลอำนาจกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ จากการทำ VTO และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU โดย BTMU มีเจตนารมณ์ที่จะเข้าถือหุ้นในธนาคารในสัดส่วนที่ขั้วร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร นอกจากนี้ ธนาคารจะมีค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้นในระยะแรกเมื่อมีการปรับโครงสร้างองค์กรภายหลังการควบรวมกิจการ รวมทั้งมีความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ เช่น ความแตกต่างด้านค่านิยมและวัฒนธรรมองค์กร ระบบการบริหารงาน ระบบฐานข้อมูลและเทคโนโลยีที่ใช้ในการดำเนินงาน ความเสี่ยงด้านมาตรฐานบัญชีจากการด้อยค่าของค่าความนิยมที่เกิดขึ้นจากการซื้อกิจการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

หากพิจารณาความเหมาะสมของราคาซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่มีราคาซื้อขายเบื้องต้นที่ 44,586 ล้านบาท คิดเป็น 1.15 เท่าของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ตามงบการเงินฉบับตรวจสอบ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 นั้น มีความเหมาะสมและเป็นธรรม เนื่องจากราคาซื้อขายกิจการดังกล่าวต่ำกว่าราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่เท่ากับ 45,831 ล้านบาท คิดเป็น 1.18 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556 และในกรณีวิเคราะห์ความไวจะได้มูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เท่ากับ 42,556 - 49,978 ล้านบาท คิดเป็น 1.10 - 1.29 เท่าของมูลค่าตามบัญชีของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2556

การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ BTMU จำนวนไม่เกิน 1,500 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท เพื่อตอบแทน และ/หรือ แลกกับการควบรวมกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และเสนอขายโดยการรับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ในราคาเสนอขายหุ้นละ 39 บาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินโดยใช้วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ที่มีราคาประเมินเท่ากับ 32.69 - 33.93 บาทต่อหุ้น อีกทั้งราคาขั้นต่ำของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของธนาคารที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาด หรือ ไม่ต่ำกว่า 34.074 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินดังกล่าว

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการเข้าทำรายการต่างๆ มีความเหมาะสม มีการกำหนดเงื่อนไขต่างๆ รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการ มีเงื่อนไขปกติทั่วไปของการซื้อขายหรือรวมกิจการ ซึ่งกำหนดการกระทำของคู่สัญญาที่ต้องดำเนินการในส่วนของตนเพื่อให้การควบรวมกิจการเป็นผลสำเร็จรวมทั้งการเข้าทำสัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการ อันจะทำให้การดำเนินธุรกิจของธนาคารและ BTMU สาขากรุงเทพฯ เป็นไปอย่างต่อเนื่อง ไม่หยุดชะงัก ทั้งด้านเงินทุนเพื่อการดำเนินธุรกิจ และการให้บริการแก่ลูกค้าที่ต่อเนื่อง

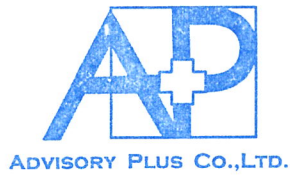
จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการในครั้ง นี้ และผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ประกอบกับการทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม

การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของธนาคารสามารถพิจารณาได้จากเหตุผล และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด



(นายประเสริฐ ภัทรดิลก)

กรรมการผู้อำนวยการ

(นางสาวสุมาลี ตันตยาภรณ์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน