

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2)

ของ



ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

ธนาคารแห่งโตเกียว-มิทซุบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด

ที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น



บริษัท แอวเซอริ พลัส จำกัด

18 พฤศจิกายน 2556

สารบัญ

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อ สมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์.....	3
2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ.....	26
3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะ กรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการ ในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ (เช่น การ บริหาร ฯลฯ).....	27
3.1 ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ.....	27
3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคล ตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ.....	27
3.3 การดำเนินธุรกิจร่วมกันหรือระหว่างกัน	27
3.4 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน	27
4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์	30
4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	30
4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์).....	31
4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความ เป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว.....	31
4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิก ถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์)	33
5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	35
5.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ.....	35
5.2 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ	55
5.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความ เป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว.....	56
5.4 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะ กรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)	59
5.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น	59

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2556

เรียน ผู้ถือหลักทรัพย์

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2556 ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกว่า “กิจการ”) ได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการจากธนาคารแห่งโตเกียว-มิทซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อคิดเป็นร้อยละ		ราคาเสนอซื้อต่อหน่วย ^{1/} (บาท)	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น/หน่วย	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ	6,074,143,747	6,074,143,747	100.00	100.00	39.00	236,891,606,133
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
รวม				100.00	รวม	236,891,606,133

หมายเหตุ ^{1/} ผู้แสดงเจตนาขายจะมีภาระค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราดังต่อไปนี้

- (1) สำหรับหุ้นที่ 1 ถึง หุ้นที่ 50,000,000 มีค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.250 ของราคาเสนอซื้อและมีภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหลักทรัพย์ ดังนั้นราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับ 38.8957 บาทต่อหุ้น
- (2) สำหรับหุ้นที่ 50,000,001 เป็นต้นไป มีค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหลักทรัพย์เท่ากับร้อยละ 0.225 ของราคาเสนอซื้อและมีภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหลักทรัพย์ ดังนั้น ราคาเสนอซื้อสุทธิที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับจะเท่ากับ 38.9061 บาทต่อหุ้น

ค่าธรรมเนียมสูงสุดในการเสนอขายหลักทรัพย์ต่อแบบตอบรับคำเสนอซื้อ 1 ชุด รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม เท่ากับ 50,000,000 บาท (ห้าสิบล้านบาทถ้วน) ซึ่งเป็นค่าธรรมเนียมที่รวมภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าวแล้ว

ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับการชำระค่าหลักทรัพย์ทั้งหมดเป็นเงินบาทและมีทศนิยม 2 ตำแหน่งเป็นหน่วยสตางค์ สำหรับการคิดทศนิยม 2 ตำแหน่งในหน่วยสตางค์ ถ้าเศษมากกว่าหรือเท่ากับ 0.005 จะทำการปัดเศษขึ้น แต่ถ้าเศษน้อยกว่า 0.005 จะทำการปัดเศษทิ้ง

โดยมีระยะเวลาับซื้อรวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 7 พฤศจิกายน 2556 ถึงวันที่ 13 ธันวาคม 2556 ตั้งแต่เวลา 8.30 น. ถึง 16.30 น. ของทุกวันทำการระหว่างระยะเวลาับซื้อ ซึ่งระยะเวลาดังกล่าวเป็นระยะเวลาับซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (final period) เว้นแต่เข้าเงื่อนไขดังต่อไปนี้

- ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ หรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อ หากมีเหตุการณ์ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- ผู้ทำข้อเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอซื้อหรือขยายระยะเวลาในการเสนอซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นนั้น หากมีบุคคลอื่นยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณา ดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมข้อสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) เป็นธนาคารพาณิชย์ของไทย มีทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 1 ล้านบาท และเปิดดำเนินการในวันที่ 1 เมษายน 2488 กิจการได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เมื่อวันที่ 26 กันยายน 2520 ธุรกิจของกิจการเติบโตอย่างต่อเนื่องมาจนถึงปัจจุบัน โดย ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2556 กิจการมีทุนจดทะเบียนจำนวน 75,741 ล้านบาท และทุนชำระแล้ว 60,741 ล้านบาท ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการเป็นธนาคารพาณิชย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 5 ของประเทศในด้านสินทรัพย์ เงินฝาก และเงินให้สินเชื่อ กิจการมีกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุด คือ กลุ่มจีอี แคปิตอล โดย GE Capital International Holdings Corporation (“GECIH”) ถือหุ้นร้อยละ 25.33 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ

กิจการประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ตามที่ได้กำหนดไว้ในพ.ร.บ. ธุรกิจสถาบันการเงิน รวมทั้งได้รับอนุญาตในดำเนินทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือต่อเนื่องจากธนาคารพาณิชย์ หรือธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับที่ธนาคารพาณิชย์พึงกระทำประการอื่นด้วย โดยให้บริการผ่านเครือข่ายที่มีอยู่ทั่วประเทศและต่างประเทศ โดยมีรายละเอียดเกี่ยวกับเครือข่ายการขายและให้บริการของธนาคาร ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ดังนี้

สาขาและศูนย์บริการทางการเงิน	จำนวน (แห่ง)
สำนัก/สาขาในประเทศ	604
• กรุงเทพมหานครและเขตปริมณฑล	273
• ส่วนภูมิภาค	331
สาขาในต่างประเทศ	4
สำนักแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ	80
ศูนย์บริการ Exclusive Banking	11
• ศูนย์บริการกรุงศรีเอ็กซ์คลูซีฟ	3
• กรุงศรีเอ็กซ์คลูซีฟ คอร์เนอร์	8

กิจการประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ได้มีรูปแบบ ด้วยการให้บริการครบวงจรและนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลายแก่ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายทั้งสามกลุ่ม คือ ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ ลูกค้าธุรกิจ SME และลูกค้าบุคคล นอกจากนี้ กิจการยังให้บริการทางการเงินอื่นๆ ผ่านบริษัทในเครือกรุงศรี ได้แก่ การประกอบธุรกิจรับฝากเงิน หรือรับเงินจากประชาชนที่ต้องจ่ายเงินเมื่อทวงถามหรือเมื่อสิ้นระยะเวลาที่กำหนดไว้ โดยกิจการใช้ประโยชน์จากเงินนั้นโดยวิธีหนึ่งวิธีใด เช่น การให้สินเชื่อ ซื้อขายตั๋วแลกเงินหรือตราสารเปลี่ยนมืออื่นใด ซื้อขายเงินปริวรรตต่างประเทศ รวมถึงให้บริการในธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับธนาคารพาณิชย์ เช่น การเรียกเก็บเงินตามตั๋วเงิน การรับอาวัลตั๋วเงิน การรับรองตั๋วเงิน การออกเลตเตอร์ออฟเครดิต การให้บริการดูแลและเก็บรักษาหลักทรัพย์ การเป็นนายหน้าตัวแทนจำหน่ายตราสารแห่งหนี้ภาครัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ การเป็นผู้ดูแลผลประโยชน์ของกองทุนรวม การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ การเป็นตัวแทนเพื่อทำหน้าที่จัดจำหน่ายหน่วยลงทุน และการประกอบกิจการนายหน้าประกันวินาศภัย และนายหน้าประกันชีวิต เป็นต้น

กิจการแบ่งลูกค้ากลุ่มเป้าหมายออกเป็น 3 กลุ่ม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. **กลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่** กิจการให้บริการทางการเงินเพื่อตอบสนองความต้องการที่หลากหลายของลูกค้าในประเทศและต่างประเทศ ที่มีมูลค่าธุรกิจสูงกว่า 500 ล้านบาทต่อปีขึ้นไป บริการทางการเงินครอบคลุมสินเชื่อระยะสั้นและระยะยาว ตลอดจนสินเชื่อโครงการ สินเชื่อธุรกิจห่วงโซ่อุปทาน ผลิตภัณฑ์บริหารเงินสด การป้องกันความเสี่ยงด้วยการ hedging และบริการวาณิชธนกิจต่างๆ การให้กู้ร่วม และ structured finance นอกจากนี้ กลุ่มงานธุรกิจขนาดใหญ่ยังทำงานใกล้ชิดกับธุรกิจต่างๆ ของบริษัทในเครือกรุงศรี เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมกับลูกค้า
2. **กลุ่มลูกค้าธุรกิจ SME** กิจการมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ การให้บริการที่ออกแบบโดยเฉพาะสำหรับลูกค้าแต่ละราย และกลยุทธ์การตลาดเชิงรุก โดยให้ความสำคัญกับการแสวงหาลูกค้าและโอกาสใหม่ๆ ในขณะที่ยังคงเน้นการเสริมสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าที่มีอยู่เดิม แสดงถึงความมั่นคงในการมอบบริการที่ทำให้เรื่องเงินเป็นเรื่องง่ายสำหรับลูกค้า โดยมีเป้าหมายสู่การเป็นธนาคารที่ผู้ประกอบการ SME เลือกใช้มากที่สุดภายในปี 2560
3. **ธุรกิจลูกค้าบุคคล** กิจการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายให้ตรงต่อความต้องการและไลฟ์สไตล์ของลูกค้าทุกกลุ่มและทุกคน บริการหลัก เช่น การบริหารความมั่งคั่ง ซึ่งรวมถึงการออมและการลงทุน การประกันภัย ลูกค้าบุคคลพิเศษ Krungsri Exclusive บริการบัตร ATM บริการบัตรเครดิตและเดบิต สินเชื่อส่วนบุคคล วงเงินเบิกเกินบัญชี สินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย และสินเชื่อไมโครไฟแนนซ์

นอกจากนี้ กิจการให้บริการทางการเงินอื่นๆ ในหลากหลายด้านดังนี้

- **ธุรกิจเงินฝาก การลงทุน ประกันภัย และธนบดี**

บริการเงินฝากและการลงทุน

กิจการนำเสนอบัญชีออมทรัพย์ซึ่งให้อัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่าและยังคงความสะดวกในการฝาก-ถอนใกล้เคียงกับบัญชีออมทรัพย์ทั่วไป นอกจากนี้ สำหรับลูกค้าที่ต้องการลงทุนในระยะยาว กิจการได้นำเสนอเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาการฝากหลากหลาย และหุ้นกู้อัตราดอกเบี้ยแบบขั้นบันได สำหรับลูกค้าที่สามารถรับความเสี่ยงได้เพิ่มขึ้น กิจการแนะนำให้กระจายการลงทุนในกองทุนตราสารหนี้ต่างประเทศ หรือกองทุนหุ้นเพื่อเป็นทางเลือกในการเพิ่มผลตอบแทน

ผลิตภัณฑ์ประกันภัย

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

บริการธนบัตรเงิน Krungsri Exclusive

กิจการได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบบริการ Krungsri Exclusive โดยปรับภาพลักษณ์ให้ทันสมัย เพิ่มสิทธิประโยชน์ให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น รวมถึงสร้างประสบการณ์ที่เป็นเลิศให้กับลูกค้าจากการเข้าร่วมกิจกรรมต่างๆ เช่น การแข่งขันกอล์ฟ สนามชั้นนำและมีชื่อเสียงของประเทศ การร่วมรับประทานอาหารมื้อเลิศที่รังสรรค์จากเชฟมืออาชีพของประเทศ รวมถึงของขวัญที่เลือกสรรเป็นพิเศษจากพันธมิตรทางธุรกิจของกิจการ

● บริการบัตรเอทีเอ็มและบัตรเดบิต

กิจการออกผลิตภัณฑ์บัตรเดบิตคอมมาร์ทซ์ ซึ่งรวมประโยชน์ของบัญชีออมทรัพย์และความสะดวกของบัตรเดบิตไว้ด้วยกัน ลูกค้าสามารถบริหารบัญชีได้ง่ายขึ้น อีกทั้งยังให้บริการเสริม ด้วยการให้ลูกค้าจ่ายค่าบิลต่างๆ โดยไม่ต้องเสียค่าธรรมเนียมถึง 5 บิลต่อเดือน และยังถอนเงินจากเครื่องเอทีเอ็มของทุกธนาคารทั่วประเทศได้ โดยไม่มีค่าธรรมเนียมเช่นกัน

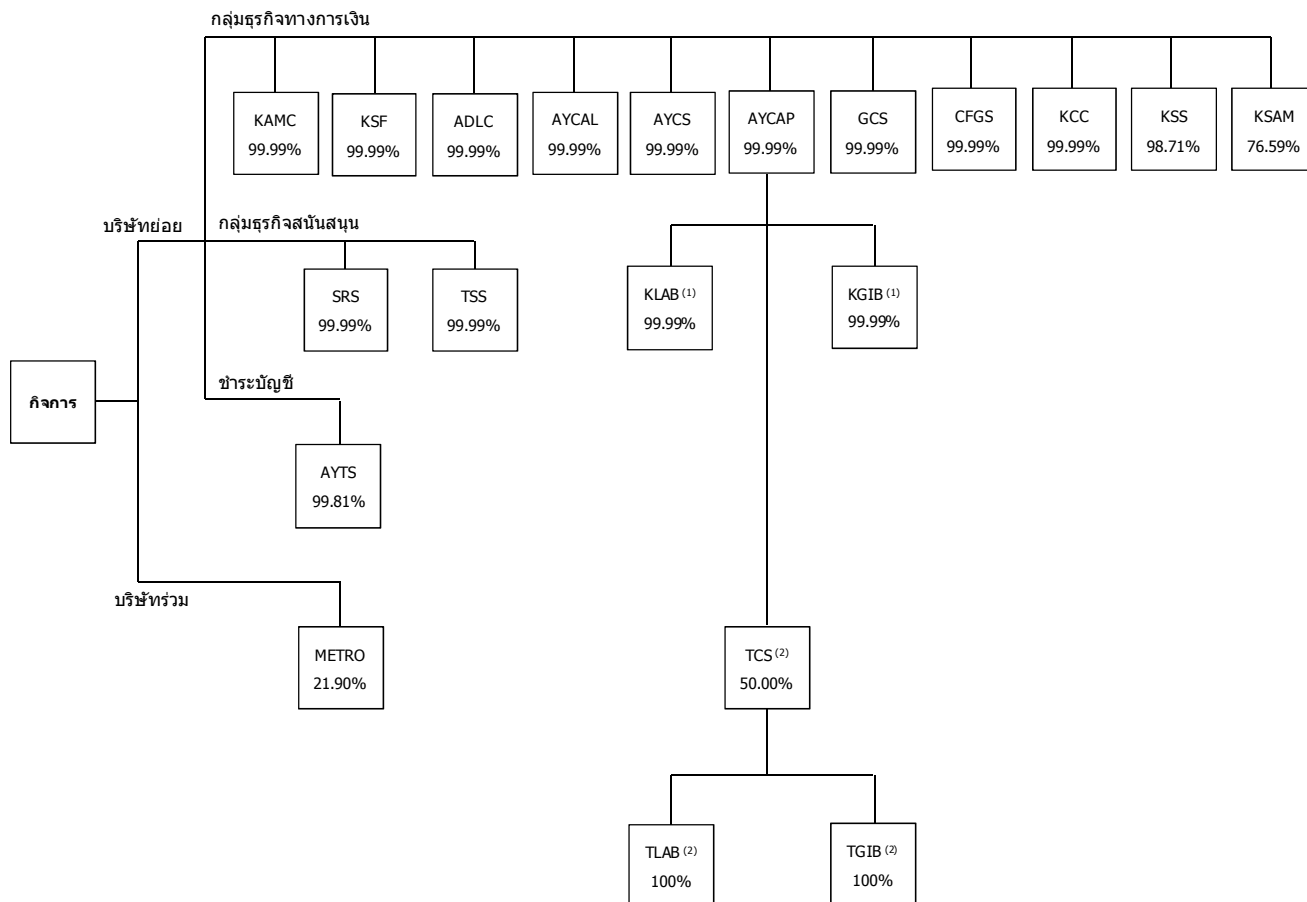
● สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย

กิจการได้พัฒนาผลิตภัณฑ์สินเชื่อบ้านที่ตอบรับกับกลุ่มลูกค้าเพื่อช่วงชิงส่วนแบ่งการตลาด และได้โฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์สินเชื่อที่อยู่อาศัย เน้นจับกลุ่มลูกค้าผู้สนใจคอนโดมิเนียม โดยใช้สื่อโฆษณาประชาสัมพันธ์ที่เข้าถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย ในขณะเดียวกัน กิจการใช้เครือข่ายสาขาที่แข็งแกร่งในการให้บริการสินเชื่อที่อยู่อาศัยกับลูกค้ากลุ่มเป้าหมายอื่นๆ เช่น ลูกค้าผู้สนใจบ้านเดี่ยว ทาวน์เฮาส์ เป็นต้น

● ธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์

จัดตั้งขึ้นตามความมุ่งมั่นของกิจการที่จะให้ผู้ใช้งานระบบได้รับความสะดวกสบายจากนวัตกรรมผลิตภัณฑ์ต่างๆ และส่งเสริมการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลในระบบงานของเครือกรุงศรีให้มากขึ้น โดยตั้งเป้าหมายที่จะเป็นธนาคารอันดับหนึ่งของไทยที่ลูกค้าเลือกใช้มากที่สุด ผลิตภัณฑ์ที่สำคัญของกลุ่มงานธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ เช่น กรุงศรี Quick Pay - การรับชำระเงินทางระบบอิเล็กทรอนิกส์โดยการใช้สมาร์ทโฟน หรือแท็บเล็ต กรุงศรี Online - การให้บริการการเงินผ่านอินเทอร์เน็ต กรุงศรี Mobile App - เป็นแอปพลิเคชันด้านการเงินที่สามารถทำธุรกรรมได้ทุกอย่าง

โครงสร้างการถือหุ้นในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของกิจการ



KAMC = บจก. บริหารสินทรัพย์กรุงศรีอยุธยา

KSF = บจก. กรุงศรี แฟ็กเคอริง

ADLC = บจก. อยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลิสซิ่ง

AYCAL = บมจ. อยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลิส

AYCS = บจก. อยุธยาคาร์ด เซอร์วิสเชส

AYCAP = บจก. อยุธยา แคปปิตอล เซอร์วิสเชส

GCS = บจก. เจเนอรัล คาร์ด เซอร์วิสเชส

CFGS = บจก. ซีเอฟจี เซอร์วิส

KCC = บจก. บัตรกรุงศรีอยุธยา

KSS = บมจ. หลักทรัพย์ กรุงศรี

KSAM = บลจ. กรุงศรี จำกัด

SRS = บจก. สยามเรียลตี้แอนด์เซอร์วิส

TSS = บมจ. โทเทิล เซอร์วิสเชส โซลูชั่นส์

KLAB = บจก. กรุงศรี ไลฟ์ แอสซิวรันส์

โบรกเกอร์

KGIB = บจก. กรุงศรี เจเนอรัล อินซัวรันส์ โบรกเกอร์

AYTS = บมจ. อยุธยา โทเทิล โซลูชั่นส์

TCS = บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส

TLAB = บจก. เทสโก้ ไลฟ์ แอสซิวรันส์ โบรกเกอร์

TGIB = บจก. เทสโก้ เจเนอรัล อินซัวรันส์ โบรกเกอร์

METRO = บจก. เมโทร เดชกินี

หมายเหตุ: (1) KLAB และ KGIB เป็นบริษัทย่อยของกิจการ โดยกิจการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัททั้ง 2 ดังกล่าว ร้อยละ 99.99 ผ่าน AYCAP

(2) TCS, TLAB และ TGIB เป็นบริษัทร่วมของกิจการ โดยกิจการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัทดังกล่าวร้อยละ 50.00 ผ่าน AYCAP

กิจการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมรวม 20 บริษัท รายละเอียดการถือหุ้นของกิจการ
ในบริษัทต่างๆ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2556 มีดังนี้

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	การถือหุ้นของ กิจการ (ร้อยละ)
บริษัทย่อย				
(1) กลุ่มธุรกิจทางการเงิน				
1. บจก. บริหารสินทรัพย์ กรุงศรีอยุธยา	รับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ เพื่อนำมาบริหาร โดยการเจรจาเพื่อแก้ไข หนี้ และ/หรือเข้าซื้อหลักประกัน รวมทั้ง การดูแลรักษาทรัพย์สินรอการขาย เพื่อให้ อยู่ในสภาพพร้อมขายและจำหน่ายต่อไป	6,000.0	6,000.0	99.99
2. บจก. กรุงศรี แฟ็กเตอร์িং	แฟ็กเตอร์িং	300.0	300.0	99.99
3. บจก. ออยุธยา ดีเวลลอปเม้นท์ ลีสซิ่ง	ลีสซิ่งและเช่าซื้อ	705.0	705.0	99.99
4. บมจ. ออยุธยา แคปปิตอล ออโต้ ลีส	สินเชื่อรถยนต์	1,045.0	1,045.0	99.99
5. บจก. ออยุธยา คาร์ด เซอร์วิสเชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	180.0	180.0	99.99
6. บจก. ออยุธยา แคปปิตอลเซอร์วิส เชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	275.0	125.0	99.99
7. บจก. เจเนอรัล คาร์ด เซอร์วิสเชส	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	758.0	758.0	99.99
8. บจก. ซีเอฟจี เซอร์วิส	สินเชื่อรายย่อยในรูปแบบของสัญญาเช่า ซื้อรถทุกประเภท และสัญญาเงินกู้แบบมี ทะเบียนรถเป็นหลักประกัน	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	ให้บริการรถยนต์เช่าและบริการด้าน บุคลากรแก่กิจการและบริษัทในเครือ	100.0	100.0	99.99
13. บมจ. โทเทิล เซอร์วิสเชส โซลูชั่นส์	ให้บริการติดตามทวงถาม เรียกเก็บหนี้	331.5	331.5	99.99
14. บจก. กรุงศรี ไลฟ์ แอสซัวร์นส์ โบรกเกอร์ ^{1/}	นายหน้าประกันชีวิต	2.0	2.0	99.99
15. บจก. กรุงศรี เจเนอรัล อินชัวร์นส์ โบรกเกอร์ ^{1/}	นายหน้าประกันวินาศภัย	2.0	2.0	99.99
(3) บริษัทที่อยู่ระหว่างชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ				
16. บมจ. ออยุธยา โทเทิล โซลูชั่น	สินเชื่อรถยนต์	299.2	299.2	99.81
บริษัทรวม				
17. บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส ^{1/}	บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล	780.0	780.0	50.0
18. บจก. เทสโก้ ไลฟ์ แอสซัวร์นส์	นายหน้าประกันชีวิตให้แก่ลูกค้าของ บจก.	2.0	2.0	50.0

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	การถือหุ้นของ กิจการ (ร้อยละ)
โบรคเกอร์ ^{2/}	เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส และ ลูกค้าห้างเทสโก้ โลตัส			
19. บจก. เทสโก้ เจอเนอรัล อินชัวร์นส์ โบรคเกอร์ ^{2/}	นายหน้าประกันวินาศภัยให้แก่ลูกค้าของ บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส และลูกค้าห้างเทสโก้ โลตัส	77.0	77.0	50.0
20. บจก. เมโทร เดชนิ	เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นตามข้อตกลงร่วมกัน ระหว่างกิจการและผู้ร่วมสนับสนุนสินเชื่อ ให้แก่ บริษัท รถไฟฟ้ากรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BMCL”) โดยมีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริษัทดังกล่าว รับโอนสิทธิต่างๆ ทั้งหมดตามสัญญา สัมปทานระหว่างการรถไฟฟ้าขนส่ง มวลชนแห่งประเทศไทย (“รฟม.”) กับ BMCL กรณี BMCL ผิดสัญญาสัมปทาน กับ รฟม. หรือ BMCL ผิดข้อตกลงสัญญา เงินกู้กับกลุ่มเจ้าหนี้	0.1	0.025	21.9

หมายเหตุ: ^{1/} เป็นบริษัทย่อยของ บจก. อยูรยา แคปปิตอล เซอร์วิสเชส

^{2/} เป็นบริษัทย่อยของ บจก. เทสโก้ คาร์ด เซอร์วิสเชส

โครงสร้างรายได้ของกิจการและบริษัทย่อยสำหรับปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 เป็นดังนี้

	งบการเงินรวม							
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - ก.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินให้สินเชื่อ	31,391	46.86	36,356	47.02	42,563	47.52	34,028	46.46
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	1,145	1.71	3,095	4.00	2,481	2.77	2,118	2.89
การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	13,049	19.48	14,952	19.34	16,895	18.86	14,540	19.85
เงินลงทุนและธุรกรรมเพื่อค้า	90	0.13	79	0.10	206	0.23	125	0.17
เงินลงทุนในตราสารหนี้	1,600	2.39	1,946	2.52	2,495	2.78	1,631	2.23
รวมรายได้ดอกเบี้ย	47,275	70.57	56,428	72.98	64,640	72.16	52,442	71.60
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	12,898	19.25	13,838	17.90	16,434	18.35	14,010	19.13
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรต เงินตราต่างประเทศ	1,459	2.18	1,278	1.65	1,542	1.72	1,210	1.65
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	251	0.37	820	1.06	800	0.89	389	0.53
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	144	0.21	32	0.04	177	0.20	154	0.21
รายได้จากเงินปันผล	394	0.59	441	0.57	504	0.56	516	0.70

	งบการเงินรวม							
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - ก.ย. 2556	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สูญรับคืน	1,826	2.73	2,215	2.87	3,178	3.55	3,055	4.17
รายได้อื่นๆ	2,745	4.10	2,266	2.93	2,299	2.57	1,465	2.00
รวมรายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	19,717	29.43	20,890	27.02	24,934	27.84	20,799	28.40
รวมรายได้	66,992	100.00	77,318	100.00	89,574	100.00	73,241	100.00

โครงการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะลงทุนซื้อและถือหุ้นของกิจการ

เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 กิจการได้รับแจ้งจาก GECIH ว่า GECIH และ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้ลงนามในข้อตกลงเสนอซื้อหุ้นสามัญของกิจการที่ GECIH ถืออยู่ (Share Tender Agreement) โดยภายใต้ข้อตกลงดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการ โดยสมัครใจ (“การทำคำเสนอซื้อ”) จำนวนทั้งสิ้น 6,074,143,747 หุ้น ในราคา 39 บาทต่อหุ้น และ GECIH จะขายหุ้นสามัญของกิจการที่ถืออยู่จำนวน 1,538,365,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 25.33 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ภายใต้กระบวนการการทำคำเสนอซื้อ และในราคาเดียวกับราคาเสนอซื้อที่กำหนดไว้

เมื่อวันที่ 27 สิงหาคม 2556 รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง และธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ได้อนุญาตและผ่อนผันให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นในกิจการโดยอาศัยอำนาจตาม พ.ร.บ. ธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 (“พ.ร.บ. ธุรกิจสถาบันการเงิน”) และให้มีการควบคุมกิจการของกิจการ และธนาคารแห่งประเทศไทย-มิตซูบิชิ ยูเอฟเจ จำกัด สาขากรุงเทพฯ (“BTMU สาขากรุงเทพฯ”) เข้าด้วยกัน เพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ. ธุรกิจสถาบันการเงิน และนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบของ ธปท. โดยให้กิจการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และกิจการจะชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการ ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเข้าถือหุ้นของกิจการจากการทำคำเสนอซื้อหรือตามที่ได้รับการผ่อนผันจาก ธปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น

ต่อมาเมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2556 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2556 ได้มีมติอนุมัติการควบคุมกิจการของกิจการ และ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยกิจการจะซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งการเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการระหว่างกิจการ (ผู้รับโอน) และ ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ผู้โอน) และสัญญาอื่นที่เกี่ยวข้อง โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะไม่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการจากผู้ถือหุ้นทั้งหมด (Mandatory Tender Offer) อีกภายหลังการได้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการจากการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ให้แก่กิจการ (ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับการผ่อนผันจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แล้ว) รวมทั้งได้มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ตามรายละเอียดที่ได้มีการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

■ คณะกรรมการของกิจการ

รายชื่อคณะกรรมการของกิจการ ตามหนังสือรับรอง มีจำนวน 12 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายวีระพันธุ์ ธิปสุวรรณ	ประธานกรรมการ
2. นางเจนิส แร แวน เอ็กเคอเรน	กรรมการ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. นายฟิลิป เชียง ของ แทน	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการใหญ่
4. นายพรสนอง ตู้จินดา	กรรมการ
5. นายพงศ์พนิต เดชะคุปต์	กรรมการ
6. นายวิโรจน์ เศรษฐปราโมทย์	กรรมการ
7. นางสาวนพพร ติรวัฒนกุล	กรรมการ
8. นายชาวีเออร์ ปาสกาล ดุรง	กรรมการ
9. นายการุณ กิตติสถาพร	กรรมการอิสระ
10. นางสาวพจนีย์ ชนวรานิช	กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ
11. นายวิรัช ไพรัชพิบูลย์	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ
12. นายพงศ์ศอดุล ฤกษ์นาราช	กรรมการอิสระ และกรรมการตรวจสอบ

ทั้งนี้ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันกิจการ ได้แก่ นายพงศ์พนิต เดชะคุปต์ หรือนายวิโรจน์ เศรษฐปราโมทย์ คนใดคนหนึ่งลงนามร่วมกับ นางเจนิส แร แวน เอ็กเคอเรน หรือนายฟิลิป เชียง ของ แทน คนใดคนหนึ่งรวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของกิจการ

โครงสร้างคณะกรรมการของกิจการที่คาดว่าจะเป็นหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ภายหลังเสร็จสิ้นกระบวนการทำคำเสนอซื้อ โครงสร้างคณะกรรมการของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามที่เห็นสมควร ทั้งนี้ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการขึ้นอยู่กับผลของการทำคำเสนอซื้อ และจะต้องดำเนินการภายใต้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงนโยบายภายในของกิจการ และการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ

■ ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 10 ตุลาคม 2556 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด เพื่อกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิในการเข้าประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2556) กิจการมีทุนจดทะเบียน 70,893,927,550 บาท ทุนที่ออกและชำระแล้วจำนวน 60,741,437,470 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,074,143,747 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้นต่อ จำนวนหุ้นทั้งหมด (ร้อยละ)
1.	GE Capital International Holdings Corporation	1,538,365,000	25.33
2.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	832,023,934	13.70
3.	Morgan Stanley & Co. International Plc	242,960,955	4.00
4.	State Street Bank Europe Limited	199,531,614	3.28
5.	HSBC (Singapore) Nominees Pte Ltd.	195,545,900	3.22
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 แอสเซทแมนเนจเม้นท์ จำกัด	163,112,900	2.69
	รวม 10 รายแรก	3,837,121,977	63.17
	ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ	2,237,021,770	36.83
	รวม	6,074,143,747	100.00

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร้อยละ 25.33 (เท่ากับสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการโดย GE CIH ก่อนการทำคำเสนอซื้อ) จนถึงประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ภายใต้สมมติฐานว่ามีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ซึ่งในกรณีดังกล่าวการถือหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจจะเพิ่มสูงขึ้นสูงสุดถึงร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการเพิ่มทุนของกิจการ (กิจการจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 19.80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการเพิ่มทุน)

นอกจากนี้ หากมีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของกิจการตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเสนอซื้อ จะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ

ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

- ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของกิจการและบริษัทย่อยสำหรับปี 2553 - 2555 และงวด 9 เดือนแรกของปี 2556

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		30 กันยายน 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
สินทรัพย์								
สินทรัพย์								
เงินสด	22,461	2.58	25,165	2.66	25,079	2.34	23,818	2.08
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	74,527	8.57	81,818	8.63	79,390	7.41	88,003	7.68
สิทธิในการเรียกคืนหลักทรัพย์	13,346	1.53	3,846	0.41	13,592	1.27	25,533	2.23
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์	4,513	0.52	4,833	0.51	3,414	0.32	4,075	0.36
เงินลงทุนสุทธิ	78,360	9.01	81,204	8.57	78,302	7.30	83,385	7.28
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมสุทธิ	729	0.08	769	0.08	947	0.09	1,101	0.10
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ								
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้	674,596	77.55	751,405	79.28	869,382	81.10	934,187	81.58
ดอกเบี้ยค้างรับ	1,724	0.20	1,859	0.20	2,257	0.21	2,465	0.22
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	676,320	77.75	753,264	79.48	871,639	81.31	936,652	81.79
หัก รายได้รอตัดบัญชี	(25,636)	(2.95)	(31,898)	(3.37)	(39,374)	(3.67)	(44,980)	(3.93)
หัก ค่าเผื่อนหนี้สงสัยจะสูญ	(33,410)	(3.84)	(30,776)	(3.25)	(30,306)	(2.83)	(34,173)	(2.98)
หัก ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้	(543)	(0.06)	(503)	(0.05)	(723)	(0.07)	(1,481)	(0.13)
รวมเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	616,731	70.90	690,087	72.81	801,236	74.74	856,018	74.75
ภาระของลูกค้าจากการรับรอง	752	0.09	696	0.07	682	0.06	871	0.08
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	14,727	1.69	11,737	1.24	9,451	0.88	8,462	0.74
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	17,552	2.02	17,568	1.85	18,300	1.71	19,806	1.73
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่นสุทธิ	12,627	1.45	12,054	1.27	15,435	1.44	14,943	1.30
สินทรัพย์ภายใต้เงินได้รอตัดบัญชี	7,586	0.87	5,631	0.59	6,061	0.57	6,629	0.58
ลูกหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	5,977	0.63	7,778	0.73	2,594	0.23
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	5,923	0.68	6,412	0.68	12,298	1.15	9,929	0.87
รวมสินทรัพย์	869,834	100.00	947,797	100.00	1,071,965	100.00	1,145,167	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
เงินรับฝาก	576,479	66.27	560,540	59.14	687,159	64.10	736,439	64.31
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	43,762	5.03	23,741	2.50	48,822	4.55	63,501	5.55
หนี้สินจำนองเมื่อทวงถาม	1,517	0.17	1,651	0.17	2,776	0.26	2,865	0.25
ภาระในการส่งคืนหลักทรัพย์	13,347	1.53	3,846	0.41	13,593	1.27	25,533	2.23
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	3,978	0.46	5,394	0.57	3,508	0.33	3,671	0.32

งบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธันวาคม						ณ วันที่	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		30 กันยายน 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืม	99,365	11.42	208,263	21.97	154,629	14.42	151,863	13.26
ภาระของธนาคารจากการรับรอง	752	0.09	696	0.07	682	0.06	871	0.08
ประมาณการหนี้สิน	3,690	0.42	6,896	0.73	7,334	0.68	7,486	0.65
หนี้สินภายในได้รอดัดบัญชี	4,039	0.46	2,276	0.24	2,505	0.23	2,679	0.23
เจ้าหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์	-	-	5,975	0.63	5,694	0.53	2,627	0.23
หนี้สินอื่น	23,801	2.74	25,824	2.72	31,777	2.96	27,047	2.36
รวมหนี้สิน	770,730	88.61	845,102	89.16	958,479	89.41	1,024,582	89.47
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	5.30
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	13,802	1.59	13,802	1.46	13,802	1.29	13,802	1.21
องค์ประกอบอื่นส่วนของเจ้าของ	5,147	0.59	5,503	0.58	5,983	0.56	6,821	0.60
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	1,014	0.12	1,316	0.14	1,642	0.15	1,642	0.14
ยังไม่ได้จัดสรร	18,211	2.09	21,126	2.23	31,154	2.91	37,319	3.26
รวมส่วนของธนาคาร	98,915	11.37	102,488	10.81	113,322	10.57	120,325	10.51
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	189	0.02	207	0.02	164	0.02	260	0.02
รวมส่วนของเจ้าของ	99,104	11.39	102,695	10.84	113,486	10.59	120,585	10.53
รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ	869,834	100.00	947,797	100.00	1,071,965	100.00	1,145,167	100.00

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - ก.ย. 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
รายได้ดอกเบี้ย	47,275	91.75	56,428	102.03	64,640	105.64	52,442	103.87
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	12,647	24.54	18,963	34.29	24,687	40.35	19,601	38.82
รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ	34,628	67.20	37,465	67.74	39,953	65.30	32,841	65.05
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	12,898	25.03	13,838	25.02	16,434	26.86	14,010	27.75
ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการ	2,819	5.47	3,051	5.52	3,699	6.05	3,154	6.25
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ	10,080	19.56	10,787	19.50	12,735	20.81	10,856	21.50
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ	1,459	2.83	1,278	2.31	1,542	2.52	1,210	2.40
กำไรสุทธิจากเงินลงทุน	251	0.49	820	1.48	800	1.31	389	0.77
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	144	0.28	32	0.06	177	0.29	154	0.31
รายได้จากเงินปันผล	394	0.76	441	0.80	504	0.82	516	1.02

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวด 9 เดือน	
	ปี 2553		ปี 2554		ปี 2555		ม.ค. - ก.ย. 2556	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
หนี้สุญรับคืน	1,826	3.54	2,216	4.01	3,178	5.19	3,055	6.05
รายได้จากการดำเนินงานอื่นๆ	2,745	5.33	2,265	4.10	2,299	3.76	1,465	2.90
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	51,527	100.00	55,304	100.00	61,188	100.00	50,486	100.00
ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	11,820	22.94	12,319	22.28	13,966	22.82	11,363	22.51
ค่าตอบแทนกรรมการ	28	0.05	33	0.06	34	0.06	26	0.05
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	4,293	8.33	4,633	8.38	5,514	9.01	4,330	8.58
ค่าภาษีอากร	1,535	2.98	1,782	3.22	2,057	3.36	1,615	3.20
อื่นๆ	9,120	17.70	8,710	15.75	9,227	15.08	7,084	14.03
รวมค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นๆ	26,796	52.00	27,477	49.68	30,798	50.33	24,418	48.37
หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่า	12,391	24.05	12,213	22.08	11,385	18.61	12,137	24.04
กำไรจากการดำเนินงานก่อนภาษีเงินได้	12,340	23.95	15,614	28.23	19,006	31.06	13,931	27.59
ภาษีเงินได้	3,524	6.84	6,310	11.41	4,337	7.09	2,953	5.85
กำไรสุทธิ	8,816	17.11	9,304	16.82	14,669	23.97	10,978	21.74
กำไรเบ็ดเสร็จอื่น								
การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	-		-		-		2,284	
กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย	404		(213)		862		(1,055)	
กำไร (ขาดทุน) จากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัยสำหรับโครงการผลประโยชน์พนักงาน	-		(232)		75		-	
ภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จอื่น	(116)		792		(178)		(246)	
รวมกำไรเบ็ดเสร็จอื่นสุทธิ	288		347		759		983	
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	9,104		9,651		15,428		11,961	
การแบ่งปันกำไรสุทธิ								
ส่วนที่เป็นของกิจการ	8,793		9,264		14,625		10,878	
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	23		40		44		100	

หมายเหตุ : งบการเงินสำหรับปี 2553 - 2555 ผ่านการตรวจสอบโดย ดร. สุกุมิตร์ เตชะมนตรีกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3356 บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทสุ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) ส่วนข้อมูลทางการเงินระหว่างกาลสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556 ผ่านการสอบทานโดยนายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรปกรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขทะเบียน 3427 บริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทสุ ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต.

■ **งบกระแสเงินสดรวม**

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2553	ปี 2554	ปี 2555	ม.ค. - ก.ย. 2556
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	10,238	(92,052)	62,659	10,309
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(8,746)	(9,519)	(4,795)	(4,073)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	158	104,502	(58,203)	(7,643)
รวม	1,650	2,931	(339)	(1,407)
ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงในอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสด	(71)	97	(11)	53
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น (ลดลง)	1,579	3,028	(350)	(1,354)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	21,496	23,075	26,103	25,753
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	23,075	26,103	25,753	24,399

■ **อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ**

อัตราส่วนทางการเงิน		2553	2554	2555	ม.ค. - ก.ย. 2556
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)					
อัตราค่าไถ่ขั้นต้น	(%)	71.75	66.13	62.45	63.33
อัตราค่าไถ่สุทธิ	(%)	13.13	11.98	16.33	14.85
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	9.17	9.18	13.53	12.42 ^{1/}
อัตราดอกเบี้ยรับ	(%)	6.28	6.79	7.01	6.92 ^{1/}
อัตราดอกเบี้ยจ่าย	(%)	1.85	2.51	2.93	2.84 ^{1/}
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย	(%)	4.43	4.28	4.07	4.08
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	(%)	4.35	4.15	5.29	4.68 ^{1/}
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency ratio)					
อัตราส่วนรายได้ดอกเบี้ยสุทธิต่อสินทรัพย์	(%)	4.20	4.12	3.96	3.95 ^{1/}
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	1.07	1.02	1.45	1.31 ^{1/}
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.08	0.09	0.09	0.09 ^{1/}
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	7.78	8.23	8.45	8.50
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินกู้ยืม	(%)	96.02	93.59	98.60	100.10
อัตราส่วนเงินให้กู้ต่อเงินฝาก	(%)	112.57	128.36	120.79	120.74
อัตราส่วนเงินฝากต่อหนี้สินรวม	(%)	74.80	66.33	71.69	71.88
อัตราการจ่ายเงินปันผล	(%)	39.37	45.90	33.23	22.34
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (งบการเงินเฉพาะกิจการ)	(%)	15.84	16.29	16.94	16.86
อัตราส่วนคุณภาพสินทรัพย์ (Asset Quality Ratio)					
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริการ	(%)	5.15	4.28	3.65	3.84

อัตราส่วนทางการเงิน		2553	2554	2555	ม.ค. - ก.ย. 2556
อัตราส่วนหนี้สูญ(ตัดบัญชี)ต่อสินเชื่อรวม	(%)	(0.98)	(1.18)	(1.04)	(0.81) ^{1/}
อัตราส่วนสินเชื่อต่อคุณภาพต่อสินเชื่อรวม	(%)	5.45	3.74	2.39	2.60
อัตราส่วนดอกเบี้ยค้างรับต่อสินเชื่อรวม	(%)	0.27	0.26	0.27	0.28

หมายเหตุ : ^{1/} ปรับการคำนวณเป็นรายปีเพื่อการเปรียบเทียบ

■ การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

ผลการดำเนินงานสำหรับปี 2553 - 2555

ในปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของกิจการ) 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 กิจการและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยสุทธิจำนวน 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 ในขณะที่เดียวกันค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเงินรับฝากและต้นทุนเงินกู้ยืมเพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายทั้งสิ้น 6 ครั้งในปี 2554

สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิในปี 2555 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย จากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของเงินให้สินเชื่อ ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากต้นทุนเงินรับฝากและเงินกู้ยืมที่สูงขึ้น อันเป็นผลมาจากอัตราดอกเบี้ยที่ปรับเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนา ระบบสถาบันการเงินและการเพิ่มขึ้นของเงินทุนจำนวน 64,227 ล้านบาทเพื่อการขยายธุรกิจ

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

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

ในปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการสุทธิจำนวน 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) และค่าธรรมเนียมในการบริหารเงินกองทุน 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 จากการเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมบัตรเครดิตเอเอ็ม และเครือข่ายบัตรเครดิตและค่าใช้จ่ายในการเรียกเก็บหนี้

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม

ในปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจำนวน 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 การเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในปี 2554 มีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 569 ล้านบาท หรือร้อยละ 226.7 ซึ่งเกิดขึ้นจากการกลับรายการสำรองการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ บริษัท คูโบ เวิลด์ กรุ๊ป ไฟแนนซ์ จำกัด จำนวน 424 ล้านบาทที่บันทึกในไตรมาสที่ 2/2554 และมีกำไรจากฐานะและธุรกรรมและบริหารเงิน (Treasury) เพิ่มขึ้นจำนวน 504 ล้านบาท หรือร้อยละ 67.2 ในขณะที่กำไรจากตราสารหนี้ที่ลดลงจำนวน 665 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการที่กิจการได้มีการบันทึกกำไรจากการขาย CDO (Collateralized Debt Obligations) จำนวน 677 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4/2553 และส่วนเกินของมูลค่ายุติธรรมของบริษัทย่อยที่สูงกว่าต้นทุนมีจำนวนลดลง 519 ล้านบาท เนื่องจากการบันทึกการขายหนี้ในไตรมาสที่ 4/2553

สำหรับการเพิ่มขึ้นของรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมในปี 2555 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศจำนวน 264 ล้านบาท ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 145 ล้านบาท และรายได้จากหนี้สูญรับคืนจำนวน 962 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น

ในปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นจำนวน 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 ส่วนใหญ่เกิดจากการนำมาตรฐานการบัญชี เรื่อง ผลประโยชน์พนักงานมาใช้ตั้งแต่ต้นปี 2554 การจ่ายผลตอบแทนพิเศษ การขึ้นเงินเดือนพนักงาน และการให้ความช่วยเหลือแก่พนักงานที่ได้รับผลกระทบจากอุทกภัย และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์จำนวน 339 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.9 ส่วนใหญ่เกิดจากการที่กิจการยังคงขยายเครือข่ายการติดตั้งเครื่องเอทีเอ็ม การปรับปรุงสาขาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการปรับเปลี่ยนภาพลักษณ์องค์กร ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายอื่นลดลงจำนวน 409 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 4.5 ส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและการตลาดจำนวน 530 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 17.8 จากการควบคุมและบริหารต้นทุน และการสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่โอนให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์ไทยจำนวน 600 ล้านบาท ที่บันทึกในปี 2554 ค่าใช้จ่ายอื่นที่ลดลง

สุทธิด้วยการเพิ่มขึ้นของค่าตัดจำหน่ายมูลค่าสุทธิของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 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 และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการว่าจ้างบุคคลภายนอก

ในปี 2553 - 2555 อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ของกิจการและบริษัทย่อยอยู่ที่ร้อยละ 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 กิจการและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 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 ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญลดลงสะท้อนถึงแนวโน้มการลดลงของสินเชื่อคุณภาพรายใหม่ และมาตรฐานการวิเคราะห์สินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น รวมทั้งการลดลงของค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญในปี 2555 เนื่องจากกิจการได้ตั้งสำรองจำนวนมากสำหรับลูกหนี้ที่ประสบอุทกภัยในไตรมาส 4/2554 ทั้งนี้ กิจการมีอัตราส่วนสำรองต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 89.1 ร้อยละ 106.2 และร้อยละ 146.2 ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ตามลำดับ

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2556

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของกิจการ) เท่ากับ 10,878 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.06 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ (ส่วนที่เป็นของกิจการ) เท่ากับ 10,871 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิตามเงินให้สินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่ง และการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย โดยเฉพาะรายได้จากค่าธรรมเนียมและบริการ

รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 รายได้ดอกเบี้ยสุทธิของกิจการและบริษัทย่อยมีจำนวน 32,841 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 29,653 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3,188 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8 การเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยสุทธิเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยตามยอดคงค้างเงินให้สินเชื่อ และสินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4 ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของปริมาณเงินฝากที่เพิ่มขึ้นจำนวน 49,280 ล้าน

บาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ทั้งนี้ ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิอยู่ที่ร้อยละ 4.33 ใกล้เคียงกับช่วงระยะเวลาเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 4.35

รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิ

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการสุทธิจำนวน 10,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 9,361 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 1,495 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.0 ปัจจัยหลักเกิดจากการมุ่งเน้นการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียม ธุรกิจการบริหารเงินทุนและกองทุนอย่างต่อเนื่อง รายได้ค่าธรรมเนียมการบริหารเงินทุน กองทุน และธุรกิจหลักทรัพย์ปรับเพิ่มขึ้นในระดับสูงถึงร้อยละ 78.5 โดยเป็นผลจากการเติบโตของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการและสถานะตลาดทุนที่เอื้อต่อธุรกิจ ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจเข้าซื้อเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งร้อยละ 22.5 รายได้จากธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกันเพิ่มขึ้นร้อยละ 18.3 และร้อยละ 12.6 ตามลำดับ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.3 ตามการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบัตรเครดิตและธุรกรรมบริหารเงินทุนและกองทุน

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียม

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมจำนวน 6,789 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 6,072 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 717 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.8 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้หนี้สูญรับคืนจำนวน 707 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการบันทึกรายได้หนี้สูญรับคืนจากบริษัท คูโบ เวิลด์ กรุ๊ป ไฟแนนซ์ จำกัด และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากเงินปันผลจำนวน 109 ล้านบาท ในขณะที่ในงวดนี้มีกำไรสุทธิจากเงินลงทุนลดลงจำนวน 221 ล้านบาท

ค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่น

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานอื่นจำนวน 24,418 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 22,379 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 2,039 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 ปัจจัยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานจำนวน 1,278 ล้านบาท หรือร้อยละ 12.7 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงาน ซึ่ง ณ สิ้นเดือนกันยายน 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีพนักงานทั้งสิ้น 19,178 คน เพิ่มขึ้นจำนวน 1,205 คน หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.7 จากช่วงเดียวกันของปีก่อน การเพิ่มขึ้นของจำนวนพนักงานสะท้อนถึงการขยายธุรกิจของกิจการและความมุ่งมั่นในการให้บริการแก่ลูกค้า ซึ่งส่งผลให้จำนวนผลิตภัณฑ์ของกิจการที่ถูกค่าใช้จ่ายโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และคะแนนความพึงพอใจของลูกค้าเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่มีการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์จำนวน 306 ล้านบาท หรือร้อยละ 7.6 ซึ่งเกิดจากการเพิ่มขึ้นของค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ถาวรและค่าใช้จ่ายทางด้านบริการเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา กิจการได้ดำเนินการติดตั้งเครื่องเอทีเอ็มเพิ่มขึ้นจำนวน 395 เครื่องเพื่อเพิ่มช่องทางในการให้บริการและอำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า ส่งผลให้ปริมาณการทำธุรกรรมทางการเงินและการชำระเงินผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ด้วยเครื่องเอทีเอ็มของกิจการเพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญ ในขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 399 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.0 เกิดจากเงินสำรองการด้อยค่าของสินทรัพย์อื่น เงินสำรองภาระผูกพัน ค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขายและด้านการตลาด สุทธิด้วยรายการพิเศษจากการกลับรายการเงินสำรองของสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่ได้มีการโอนไปบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทยในไตรมาสที่ 2 ปี 2556 โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้สุทธิที่ร้อยละ 48.4 ลดลงเมื่อเทียบกับอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในงวดเดียวกันของปีก่อนที่เท่ากับร้อยละ 49.6

หนี้สูญ หนี้สงสัยจะสูญและขาดทุนจากการด้อยค่า

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการและบริษัทย่อยตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 12,137 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีจำนวน 8,487 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นจำนวน 3,650 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 43.0 ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเนื่องจากการตั้งสำรองพิเศษเพื่อรองรับวัฏจักรธุรกิจและเศรษฐกิจขาลงจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการมีอัตราส่วนสำรองต่อหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับร้อยละ 142.9 ลดลงจากร้อยละ 146.2 ณ สิ้นปี 2555

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2553 - 2555

สินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 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 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัญญาซื้อสินค้าจำนวน 9,746 ล้านบาท ภายใต้การทำธุรกรรมซื้อขายพันธบัตรกับธนาคารแห่งประเทศไทย (Primary dealer) การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทย จำนวน 2,430 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้เงินลงทุนในหลักทรัพย์จำนวน 1,800 ล้านบาท

เงินให้สินเชื่อ

เงินให้สินเชื่อของกิจการและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2553 - 2555 และ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน 2556
	2553	2554	2555	
ธุรกิจขนาดใหญ่ (Corporate)	190,046	204,286	211,914	214,694
ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs)	180,104	188,955	212,834	220,571
สินเชื่อเพื่อรายย่อย (Retail)	278,810	326,266	405,260	453,942
- สินเชื่อเช่าซื้อ (Hire purchases)	126,444	156,041	202,089	233,536
- สินเชื่อเคหะ (Housing)	82,280	93,320	103,080	114,787
- บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล (Credit card and personal loans)	70,086	76,905	100,091	105,619
เงินให้สินเชื่อรวม*	648,960	719,507	830,008	889,207

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 โดยกิจการบรรลุเป้าหมายตามที่ตั้งไว้ สำหรับกลุ่มลูกค้ารายย่อย สินเชื่อยังคงเติบโตต่อเนื่องและแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้นจำนวน 47,456 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.0 ตามด้วยกลุ่มลูกค้ากลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ และกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่มีการเติบโตร้อยละ 7.5 และร้อยละ 4.9 ตามลำดับ ซึ่งมาจากเงินให้สินเชื่อภายในประเทศระยะยาวที่ครอบคลุมหลายภาคธุรกิจ ได้แก่ ภาคอุตสาหกรรม และภาคการค้า รวมทั้ง การขยายตัวของเงินให้สินเชื่อกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมยังเป็นผลมาจากกลยุทธ์การจัดกลุ่มลูกค้า การออกแบบผลิตภัณฑ์ และช่องทางการให้บริการลูกค้าที่สะดวกผ่านศูนย์ธุรกิจจำนวน 55 แห่งทั่วประเทศ นอกจากนี้ สินเชื่อรายย่อยมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง เป็นผลมาจากการขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อ แม้ว่าจะประสบปัญหาการผลิตที่ประเทศญี่ปุ่นในไตรมาสที่ 2 ของปี 2554 และอุทกภัยของประเทศไทยในไตรมาสที่ 4 ของปี 2554 โดยสินเชื่อเช่าซื้อมีการเติบโตที่สูงจำนวน 29,597 ล้านบาท หรือร้อยละ 23.4 ในปี 2554 การขยายตัวที่แข็งแกร่งสะท้อนโครงสร้างธุรกิจที่หลากหลาย ทั้งการให้สินเชื่อสำหรับรถยนต์ใหม่ สินเชื่อสำหรับรถยนต์ใช้แล้ว สินเชื่อ refinance อีกทั้งการนำเสนอผลิตภัณฑ์จากผู้ผลิตที่หลากหลาย ช่วยให้กิจการยังคงขยายธุรกิจได้อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่อง

การเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อรวม ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากการเติบโตของเงินให้สินเชื่อในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายย่อยเพิ่มสูงขึ้นถึงร้อยละ 24.2 ปัจจัยหลักจากการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ที่ร้อยละ 29.5 เนื่องจากความต้องการซื้อสะสมหลังอุทกภัยเมื่อปลายปี 2554 และนโยบายรถคันแรกของรัฐบาลส่งผลให้อุตสาหกรรมรถยนต์มียอดขายรถยนต์สูงเป็นประวัติการณ์ การเติบโตของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลที่ร้อยละ 30.1 ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากความสำเร็จจากการควบรวมกิจการของธุรกิจสินเชื่อรายย่อยของธนาคารเอชเอสบี ประเทศไทย ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำใน 7 จังหวัดที่สำคัญทางเศรษฐกิจ ตลอดจนการเติบโตของสินเชื่อเคหะเพื่อที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.5 ตามการขยายตัวของเศรษฐกิจและพัฒนาการที่ดีขึ้นในตลาดที่อยู่อาศัย เงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากการที่กิจการได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ “กรุงศรี แวลู เซน โซลูชั่น” และการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการทำงาน ส่งผลให้ปริมาณสินเชื่อเพิ่มขึ้น และเพิ่มความพึงพอใจให้กับลูกค้าอีกด้วยเช่นกัน ในส่วนของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.7 จากความต้องการสินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น และสินเชื่อระยะยาว

สินเชื่อจัดชั้นและค่าเผื่อหนี้จะสงสัยจะสูญ

หน่วย : ล้านบาท

งบการเงินรวม	2553		2554		2555	
	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ ธปท.	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ ธปท.	เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	สำรองตามเกณฑ์ ธปท.
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

งบการเงินรวม	2553		2554		2555	
	เงินให้สินเชื่อ และดอกเบี้ย ค้างรับ	สำรองตาม เกณฑ์ ธปท.	เงินให้สินเชื่อ และดอกเบี้ย ค้างรับ	สำรองตาม เกณฑ์ ธปท.	เงินให้สินเชื่อ และดอกเบี้ย ค้างรับ	สำรองตาม เกณฑ์ ธปท.
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

คุณภาพสินเชื่อของกลุ่มกิจการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง 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 สาเหตุมาจากนโยบายและมาตรการในการป้องกันสินเชื่อด้อยคุณภาพรายใหม่ที่รอบคอบ มาตรการระงับในการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต รวมถึงความพยายามอย่างต่อเนื่องในการแก้ปัญหาสินเชื่อด้อยคุณภาพที่มีอยู่ ทั้งนี้ การลดลงของสินเชื่อด้อยคุณภาพในปี 2555 ส่วนหนึ่งมาจากการขายสินเชื่อด้อยคุณภาพจำนวน 6,761 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 ค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของกิจการและบริษัทย่อยมีจำนวน 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 ส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเกณฑ์ของสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 159.4 ร้อยละ 166.0 และร้อยละ 165.2 ณ สิ้นปี 2553-2555 ตามลำดับ

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

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

หนี้สินรวม

ณ สิ้นปี 2553 - 2555 กิจการและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 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 สะท้อนถึงความสนใจของลูกค้าที่ต่อผลิตภัณฑ์ทางเลือกใหม่ที่ทำให้ผลตอบแทนสูงกว่า 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 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 27 มกราคม 2555 รวมถึงการเปลี่ยนหลักเกณฑ์การคำนวณอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง โดยให้ครอบคลุมการกู้ยืมเงินจากการออกตั๋วแลกเงินและตั๋วสัญญาใช้เงินของธนาคารพาณิชย์ 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 กิจการมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก 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 กิจการและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันจำนวน 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 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ลูกค้ายังไม่ได้ถอนจำนวน 3,138 ล้านบาท ในขณะที่การรับอวัลด์ตัวเงินและการค้ำประกันการกู้ยืมเงินลดลงจำนวน 2,164 ล้านบาท สำหรับปี 2555 ภาระผูกพันที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของวงเงินเบิกเกินบัญชีที่ลูกค้ายังไม่ได้ถอนจำนวน 5,315 ล้านบาท ในขณะที่มีภาระผูกพันจากการค้ำประกันอื่นลดลง การรับอวัลด์ตัวเงินและการค้ำประกันการกู้ยืมเงินลดลงจำนวน 891 ล้านบาท และ 698 ล้านบาท ตามลำดับ

หน่วย : ล้านบาท

	2553	2554	2555
การรับอ่าวตัวเงินและการค้าประกันการกู้ยืมเงิน	3,929	1,765	1,067
ภาระตามตั๋วแลกเงินค่าสินค้าขาเข้าที่ยังไม่ครบกำหนด	1,202	1,465	1,548
เลื้ดเตอร้อออฟเครดิต	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 กิจการและบริษัทย่อยมีส่วนของเจ้าของจำนวน 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 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม จากกำไรสุทธิในปี 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 กิจการมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 15.84 ร้อยละ 16.29 และร้อยละ 16.94 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 8.50

ฐานะการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,145,167 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2555 จำนวน 73,201 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.8 การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อ (สุทธิด้วยรายได้รอตัดบัญชี) ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นจำนวน 59,199 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 และการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 8,613 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.8

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เงินให้สินเชื่อรวม (สุทธิด้วยรายได้รอตัดบัญชี) มีจำนวน 889,207 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 59,199 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 ปัจจัยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยสินเชื่อเพื่อรายย่อยมีจำนวนเพิ่มขึ้นรวม 46,682 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.0 ประกอบด้วย การขยายตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ร้อยละ 15.6 มาจากนโยบายรถคันแรกของรัฐบาลในปี 2555 อย่างไรก็ตาม อัตราการเติบโตของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ในไตรมาส 3/2556 ชะลอลงจากอัตราการเติบโตในครั้งแรกของปี 2556 หลังจากการสิ้นสุดการส่งมอบรถยนต์จากนโยบายรถคันแรกดังกล่าว การขยายตัวของ สินเชื่อเคหะเพื่อที่อยู่อาศัยร้อยละ 11.4 จากการปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจด้วยการร่วมเป็นพันธมิตรกับผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ชั้นนำและการเจาะกลุ่มลูกค้าที่มีระดับรายได้สูงขึ้น และการขยายตัวของสินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลร้อยละ 5.5 สอดคล้องกับปริมาณธุรกรรมและสินเชื่อในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น

นอกจากนี้ สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมเพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 7,737 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 โดยเงินให้สินเชื่อเพิ่มขึ้นครอบคลุมทุกกลุ่มธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อลูกค้าธุรกิจ

ขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 2,780 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.3 จากการเพิ่มขึ้นของความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของธุรกิจ และเงินกู้สินเชื่อระยะยาว

สินเชื่อด้อยคุณภาพ

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 สินเชื่อด้อยคุณภาพมีจำนวน 25,092 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 21,292 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 3,800 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.8 สาเหตุหลักเกิดจากลูกค้าธุรกิจของบริษัทย่อยที่ดำเนินธุรกิจลิสซิ่งและสินเชื่อบริษัทที่ใช้แล้วมีการผิดนัดชำระมากขึ้น

ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญและการปรับโครงสร้างหนี้ของกิจการและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 มีจำนวน 35,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 4,718 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.2 และมีสัดส่วนเงินสำรองต่อสินเชื่อด้อยคุณภาพเท่ากับร้อยละ 142.9 ทั้งนี้ เงินสำรองดังกล่าวเป็นสำรองส่วนเกินตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นจำนวน 15,359 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อเกณฑ์ของสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 175.0

หนี้สินรวม

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 1,024,582 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 จำนวน 66,103 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.9 เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินรับฝากจำนวน 49,280 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 สะท้อนความต้องการอย่างต่อเนื่องของลูกค้าในผลิตภัณฑ์เงินฝากของกิจการ “กรุงศรีมิแต่ได้” และ “ออมทรัพย์จัดให้” และความสำเร็จในการระดม “เงินฝากประจำ Step Up 9 เดือน” เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2556 และ “เงินฝากประจำ 15 เดือน” เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2556 เพื่อระดมเงินฝากระยะยาว ซึ่งสะท้อนถึงความพยายามในการบริหารเงินทุนให้สอดคล้องกับแนวโน้มสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการมีอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก เท่ากับร้อยละ 121 และอัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินรับฝาก รวมตัวแลกเงินและหุ้นกู้ เท่ากับร้อยละ 104

ภาระผูกพัน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีภาระผูกพันจำนวน 112,987 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2555 ที่มีจำนวน 105,385 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 7,602 ล้านบาท คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.2 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของภาระผูกพันอื่นจำนวน 6,893 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 120,585 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 7,099 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จาก ณ สิ้นปี 2555 ปัจจัยหลักเกิดจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิใน 9 เดือนแรกของปี 2556 จำนวน 11,962 ล้านบาท สุทธิด้วยเงินปันผลจ่ายจำนวน 4,859 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 กิจการมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 16.86 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 8.50

การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

สำหรับแนวโน้มธุรกิจในช่วงที่เหลือของปี 2556 กิจการมีมุมมองต่อทิศทางเศรษฐกิจที่คาดว่าเริ่มทรงตัวและจะปรับดีขึ้นในช่วงปีหน้า ทั้งนี้ ด้วยปัจจัยด้านฤดูกาลที่สนับสนุนการขายตัวของสินค้าเชื่อทั้งในส่วนของผู้บริโภคและสินเชื่อของภาคธุรกิจ ประกอบกับความขึ้นช้อบในแบรนด์ “กรุงศรี” ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มลูกค้าและคู่ค้าธุรกิจ กิจการคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อที่ประมาณร้อยละ 12 สำหรับปี 2556

สำหรับการคาดการณ์ผลการดำเนินงานของกิจการและบริษัทย่อยในระยะต่อไปจะขึ้นกับแนวโน้มการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศเป็นสำคัญ โดยที่สภาพแวดล้อมในการดำเนินธุรกิจ ปัจจัยพื้นฐานและความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจด้านต่างๆ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ การดำเนินงานของกิจการจะยังคงมีแนวโน้มการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งด้านเงินให้สินเชื่อและเงินฝาก การเติบโตของสินเชื่อรายย่อยยังคงมีบทบาทสำคัญต่อการเติบโตของกิจการ โดยกิจการให้ความสำคัญกับการรักษาคุณภาพสินเชื่อ และเพิ่มความระมัดระวังในกลุ่มที่ไม่มีหลักประกัน ภายใต้อสถานะที่ภาคครัวเรือนที่มีหนี้ระดับสูงเพิ่มขึ้น รวมทั้งสร้างโอกาสที่จะขยายสินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อลูกค้าขนาดใหญ่เพิ่มขึ้น

กิจการมุ่งเน้นการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง เพื่อกระจายความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้ โดยเฉพาะค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกัน ค่าธรรมเนียมจากธุรกรรมบริหารเงินทุนและกองทุนค่าธรรมเนียมจากธุรกิจเช่าซื้อและธุรกิจบัตรเครดิต ซึ่งสะท้อนยุทธศาสตร์ของกิจการ ในการสร้างรายได้จากค่าธรรมเนียม และความต้องการของลูกค้าในด้านการจัดหาเงินทุน กิจการคาดว่าจะสามารถรักษาระดับการเติบโตของเงินฝากและเงินกู้ยืมให้สอดคล้องกับการเติบโตของสินเชื่อ รวมถึงการบริหารเงินทุนให้สอดคล้องกับแนวโน้มสภาพคล่องและอัตราดอกเบี้ย ตลอดจนการรักษาต้นทุนทางการเงินให้อยู่ในระดับที่แข่งขันได้

นอกจากนี้ ในอนาคตคาดว่ากิจการยังต้องเผชิญกับปัจจัยความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดการเงินของโลก และการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น การเปิดเสรีทางการเงินและการรวมตัวเป็นประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนที่จะเริ่มในปี 2558 ซึ่งอาจทำให้จำนวนผู้ให้บริการในธุรกิจธนาคารพาณิชย์เพิ่มขึ้นรวมทั้งการทำธุรกรรมทางการเงินและการนำเสนอผลิตภัณฑ์การเงินในลักษณะข้ามพรมแดน

อย่างไรก็ตาม การควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ทำคำแนะนำซื้อ จะเป็นปัจจัยสำคัญให้เกิดการเปลี่ยนแปลงต่อขนาดของสินทรัพย์ หนี้สิน และผลประกอบการของกิจการในอนาคต และคาดว่าจะจะเป็นประโยชน์ต่อกิจการทั้งในแง่การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของกิจการทั้งภายในและระหว่างประเทศ ผ่านการถ่ายทอดเทคโนโลยีสู่กิจการและการลดลงของค่าใช้จ่ายของกิจการจากผลของการที่กิจการมีขนาดใหญ่ขึ้นทั้งนี้ในปัจจุบันผู้ทำคำแนะนำซื้อและกิจการอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งทีมงานและ/หรือทีมที่ปรึกษาและจัดการเพื่อจัดทำรายละเอียดของแผนการควบรวมกิจการและดำเนินการตามแผนที่จะเกิดขึ้นในอนาคต จึงยังไม่สามารถคาดการณ์ถึงมูลค่าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้อย่างแน่นอน แต่คาดว่ามูลค่าของกิจการจะเปลี่ยนแปลงไปในทางที่ดีขึ้น ภายหลังจากการควบรวมกิจการเสร็จสมบูรณ์และการดำเนินการตามแผนประสบผลสำเร็จด้วยดี

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำแนะนำซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่าข้อมูลต่างๆ ที่เกี่ยวกับกิจการตามที่ปรากฏในคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ลงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2556 มีความถูกต้องในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆ ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการในนิติบุคคลผู้ทำคำเสนอซื้อ และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ (เช่น การบริหาร ฯลฯ)

3.1 ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ไม่มีกรรมการของกิจการท่านใดดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการในผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลกลุ่มเดียวกับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อ ไม่มีกรรมการของกิจการท่านใดถือหุ้นอยู่ในผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.3 การดำเนินธุรกิจร่วมกันหรือระหว่างกัน

กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำธุรกรรมด้านการธนาคารระหว่างกันในรายการบางประเภท ได้แก่ เงินฝาก สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency swap contracts) และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) โดยในงวด 9 เดือนแรกของปี 2556 กิจการมียอดเงินฝากจากผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 94,514 บาท กิจการมียอดเงินฝากกับผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวน 91.70 ล้านบาท มียอดคงค้างของสัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศจำนวน 619.10 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 495.50 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2555 และงวด 9 เดือนของปี 2556 และมียอดคงค้างสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน จำนวน 900 ล้านบาท ในงวด 9 เดือนของปี 2556 ทั้งนี้ ธุรกรรมต่างๆ ข้างต้นเป็นธุรกรรมทั่วไปสำหรับธุรกิจธนาคาร โดยมีเงื่อนไขการทำรายการเช่นเดียวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

3.4 การมีข้อตกลงหรือสัญญาอื่นๆ ระหว่างกัน

การดำเนินการเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำสัญญาที่สำคัญกับคู่สัญญาที่เกี่ยวข้องหลายฉบับ โดยสาระสำคัญของสัญญาสรุปได้ดังนี้

3.4.1 สัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement)

คู่สัญญา : ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ในฐานะผู้โอน) และกิจการ (ในฐานะผู้รับโอน)

วันที่ลงนามในสัญญา : 18 กันยายน 2556

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาซื้อขายกิจการ : ผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงโอน และกิจการตกลงรับโอนกิจการ ทรัพย์สิน และหนี้สินของกิจการ รวมถึงหน้าที่ของคู่สัญญา เป็นไปตาม พรบ. ธุรกิจสถาบันการเงิน และนโยบายสถาบันการเงิน 1 รูปแบบ (One Presence Policy) ของ ธปท. การโอนกิจการสาขาดังกล่าวขึ้นอยู่กับเงื่อนไขบังคับก่อนบางประการตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายกิจการ รวมถึงเงื่อนไขที่กำหนดให้ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนเกินไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด

กิจการจะชำระค่าตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการภายใต้สัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) โดยการออกและ

จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของกิจการแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ

จำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่กิจการจะออกและจัดสรรแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการจะขึ้นอยู่กับมูลค่ากิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ และมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ณ วันโอน หรือวันกำหนดมูลค่ากิจการล่าสุดก่อนวันโอนตามที่ตกลงกัน ในการนี้ มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการดังกล่าวจะไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดของหุ้นสามัญของกิจการซึ่งคำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศการกำหนดราคาตลาดเพื่อการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ (ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของกิจการที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันกำหนดราคาเสนอขายคือวันที่ 18 กันยายน 2556 ซึ่งเป็นวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติ คิดเป็น 37.86 บาทต่อหุ้น) ทั้งนี้ จำนวนหุ้นจากการจัดสรรหุ้นเพื่อตอบแทนการรับโอนกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ ที่กิจการจะออกและจัดสรรให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ เมื่อรวมกับจำนวนหุ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้กับผู้ทำคำเสนอซื้อ (ถ้ามี) จะไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น

ระยะเวลาของสัญญาซื้อ : กิจการคาดว่า การซื้อกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งการขายสาขา การออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพื่อตอบแทนการซื้อและรับโอนกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะดำเนินการแล้วเสร็จภายใน 1 ปี นับแต่วันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อเข้าถือหุ้นของกิจการจากการทำคำเสนอซื้อ หรือตามระยะเวลาที่จะได้รับการผ่อนผันจาก รบปท. ในกรณีที่มีความจำเป็น (“วันโอนกิจการ”)

3.4.2 สัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน (Funding Support Agreement)

คู่สัญญา : ผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการ

วันที่ลงนามในสัญญา : 18 กันยายน 2556

ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ : นับตั้งแต่วันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional สำคัญของสัญญาให้การ Branch Purchase Agreement) จนกระทั่ง (1) สิ้นสุดระยะเวลา 10 ปี นับจากวันโอนกิจการ หรือ (2) เมื่อผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นของกิจการน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด (แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นภายหลัง) กิจการมีสิทธิร้องขอให้ผู้ทำคำเสนอซื้อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กิจการ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะให้ความพยายามตามสมควรเพื่อให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่กิจการตามที่ร้องขอ โดยที่ผู้ทำคำเสนอซื้อพิจารณาแล้วเห็นว่า

(ก) เงื่อนไขของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นไปตามราคาและเงื่อนไขการค้าโดยปกติทั่วไป (Arm's Length Basis) และเป็นประโยชน์ต่อคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย

(ข) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินดังกล่าวสอดคล้องกับนโยบายการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน และนโยบายการจัดหาเงินทุนของกิจการ

	(ค) การให้ความช่วยเหลือทางการเงินเป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมาย (รวมทั้งกฎเกณฑ์ทางภาษีเกี่ยวกับราคาโอน (Transfer Pricing)) ทั้งนี้ หากผู้ทำคำเสนอซื้อตกลงให้การสนับสนุนทางการเงินแก่กิจการ ทั้งผู้ทำคำเสนอซื้อ และ กิจการจะหารือและทำความเข้าใจร่วมกันเพื่อกำหนดรูปแบบ วงเงิน ระยะเวลา และอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้การสนับสนุนทางการเงินดังกล่าว โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องให้การสนับสนุนทางการเงินแก่กิจการตามข้อกำหนดที่ได้ตกลงร่วมกัน
ระยะเวลาของสัญญาให้การสนับสนุนทางการเงิน	ตั้งแต่วันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) จนกระทั่ง (1) สิ้นสุดระยะเวลา 10 ปี นับจากวันโอนกิจการ หรือ (2) เมื่อผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นของกิจการน้อยกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด (แล้วแต่อย่างใดจะเกิดขึ้นภายหลัง)

3.4.3 สัญญาให้บริการหลัก (Master Service Agreement)

คู่สัญญา	: ผู้ทำคำเสนอซื้อ (ในฐานะผู้ให้บริการ) และ กิจการ (ในฐานะผู้รับบริการ)
วันที่ลงนามในสัญญา	: 18 กันยายน 2556
ข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาให้บริการหลัก รวมถึงหน้าที่ของคู่สัญญา	: นับตั้งแต่วันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement) ผู้ทำคำเสนอซื้อจะให้บริการในด้านต่าง ๆ แก่กิจการตามขอบเขตที่คู่สัญญาได้ตกลงร่วมกัน โดยขอบเขตการบริการดังกล่าวรวมถึงขอบเขตงานบริการเดิมที่ผู้ทำคำเสนอซื้อให้บริการแก่ BTMU สาขากรุงเทพฯ ในปัจจุบัน และงานบริการอื่น ๆ ตามจำเป็นและสมควรเพื่อให้กิจการสามารถให้บริการแก่ลูกค้าของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ได้ภายหลังการรับโอนกิจการ ทั้งนี้ กิจการ และผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำสัญญาเกี่ยวกับงานบริการด้านต่าง ๆ ภายใต้อาณัติสัญญาการให้บริการหลัก (Master Service Agreement) ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง (ก) สัญญาการให้บริการทั่วไป (General Service Agreement) (ข) สัญญาการอนุญาตให้ใช้เครื่องหมายการค้า (Trademark License Agreement) (ค) สัญญาการอนุญาตให้ใช้ซอฟต์แวร์ (Software License Agreement) (ง) สัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งอาจตกลงร่วมกันในอนาคตภายใต้อาณัติสัญญาการให้บริการหลัก ค่าบริการที่จะชำระให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะเป็นไปตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่ระบุในแต่ละสัญญาดังกล่าวตามหลักเกณฑ์ทางการค้าในตลาดอย่างเช่นการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก แต่จะต้องมีจำนวนรวมไม่เกิน 1,500,000,000 บาทตลอดระยะเวลา 5 ปี
ระยะเวลาของสัญญาให้บริการหลัก	: 5 ปี นับจากวันโอนกิจการตามสัญญาซื้อขายกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ (Conditional Branch Purchase Agreement)

4. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการครั้งที่ 6/2556 เมื่อวันที่ 18 พฤศจิกายน 2556 ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (แบบ 247-4) และรายงานความเห็นของบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว โดยในวาระนี้มีกรรมการเข้าร่วมประชุมจำนวน 10 ท่าน จากกรรมการทั้งหมด 12 ท่าน โดยไม่มีกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง	การเข้าร่วมประชุม
1	นายวีระพันธุ์ ทิปสุวรรณ	ประธานกรรมการ	✓
2	นายการุณ กิตติสถาพร	กรรมการอิสระ	✓
3	นางสาวพณีย์ ธนวานิช	กรรมการอิสระ	✓
4	นายวิรัช ไพรัชพิบูลย์	กรรมการอิสระ	✓
5	นายพงศ์ดูล กฤษณะราช	กรรมการอิสระ	✓
6	นายวิโรจน์ เศรษฐปราโมทย์	กรรมการ	✓
7	นายพงศ์พินิต เดชะคุปต์	กรรมการ	✓
8	นางสาวนพพร ตีรวัฒนกุล	กรรมการ	✓
9	นายชาวีเอร์ ปาสกาล ดุรง	กรรมการ	X
10	นางเจนิส แร แวน เอ็กเคอเริน	กรรมการ	X
11	นายฟิลิป เชียง ของ แทน	กรรมการ	✓
12	นายพรสนอง ผู้จินดา	กรรมการ	✓

คณะกรรมการของกิจการ ได้มีมติเป็นเอกฉันท์ให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นให้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนี้

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) และความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น คือ บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) แล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งได้ให้ความเห็นว่า คำเสนอซื้อหลักทรัพย์และราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม จึงได้มีมติเป็นเอกฉันท์ว่าให้เสนอแนะต่อผู้ถือหุ้นของกิจการให้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ด้วยเหตุผลว่าราคาเสนอซื้อที่ 39 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เหมาะสม อ้างอิงจากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้ให้ความเห็นว่าราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม และเป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินหุ้นของกิจการในสถานะปัจจุบัน (ไม่รวมผลของการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ เนื่องจากข้อจำกัดของรายละเอียดเกี่ยวกับแผนการเพิ่มมูลค่ากิจการจากการควบรวมกิจการดังกล่าว) ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินราคาหุ้นของกิจการในครั้งนี้ โดยมีราคาประเมิน

เท่ากับ 34.97 - 37.87 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 1.13 - 4.06 บาท หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 2.90 - 10.41 ของราคาเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นอาจพิจารณาลงทุนในกิจการต่อไปในระยะยาว หากสามารถยอมรับความเสี่ยง และมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ ภายใต้การบริหารและควบคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อที่เป็นธนาคารพาณิชย์ในประเทศญี่ปุ่น และเป็นบริษัทย่อยของ Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น และเป็นกลุ่มธุรกิจทางการเงินชั้นนำที่มีความหลากหลายมากที่สุดกลุ่มหนึ่งของโลก มีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก มีความชำนาญ มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญ มีลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ และมีธุรกิจเครือข่ายข้ามชาติขนาดใหญ่จำนวนมาก ผ่านความร่วมมือระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อในการดำเนินงานในอนาคด ตลอดจนการดำเนินการตามนโยบายและแผนการบริหารกิจการที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการควบรวมกิจการหรือการรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่ง ความสามารถในการแข่งขันให้กับกิจการในอนาคตได้ ดังนั้น การมีผู้ทำคำเสนอซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ จึงอาจส่งผลดีต่อการประกอบธุรกิจของกิจการ และสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการดังกล่าวข้างต้นเป็นเพียงส่วนประกอบในการพิจารณาของผู้ถือหุ้น การที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อนั้น ผู้ถือหุ้นควรที่จะวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งพิจารณาจากความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินประกอบด้วย โดยการตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ

4.2 ความเห็นและเหตุผลของกรรมการของกิจการแต่ละราย และจำนวนหุ้นที่กรรมการแต่ละรายนั้นถืออยู่ (เฉพาะในกรณีที่ความเห็นของกรรมการของกิจการตาม 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

-ไม่มี -

4.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

สถานะภาพของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีเจตนาที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ภายในระยะเวลา 12 เดือน หลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ ยกเว้นในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีหน้าที่ตามกฎหมาย ทำให้จำเป็นต้องดำเนินการดังกล่าว ตามกฎ ระเบียบ และข้อบังคับ ที่มีผลบังคับใช้ ณ เวลานั้น ตามที่ได้มีการระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ส่วนที่ 3 ข้อ 2.1

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป ทำให้กิจการและผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการแต่อย่างใดในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำความเข้าใจเสร็จสิ้น กิจการอาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านคุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย หากผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการได้จำนวนมาก จนทำให้กิจการมีจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งกำหนดให้กิจการต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ และอาจเป็นผลให้กิจการมีภาระต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มเติม

นโยบายและแผนการดำเนินกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ โครงสร้างเงินทุน หรือนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ภายหลังจากเสร็จสิ้นการทำความเข้าใจ เว้นแต่การปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อรองรับการซื้อและรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ มายังกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลสถาบันการเงิน 1 รูปแบบของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งคณะกรรมการของกิจการเห็นว่า การปรับโครงสร้างองค์กรในอนาคตดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และน่าจะทำให้เกิดผลดีต่อกิจการ

นอกจากนี้ ตามเอกสารชี้แจงการลงทุนในกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่าย ฐานลูกค้า และพันธมิตรทางธุรกิจของกิจการ เพื่อขยายธุรกิจในกลุ่มแม่น้ำโขง อันจะเป็นการต่อยอดธุรกิจโดยใช้ฐานลูกค้าปัจจุบันของกิจการ การเข้าถึงลูกค้าตลอดห่วงโซ่ธุรกิจ (supply chain) และการบริการขายผลิตภัณฑ์ข้ามประเภทของกลุ่มงานลูกค้ารายย่อย จากการทำงานร่วมกันของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาโอกาสทางธุรกิจในรายละเอียดภายหลังการควบรวมกิจการต่อไป

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า กิจการจะได้รับประโยชน์จากการดำเนินการตามนโยบายและแผนการดำเนินธุรกิจข้างต้น จากความร่วมมือที่จะเพิ่มขึ้นระหว่างกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจ และมีความตั้งใจที่จะทำงานร่วมกันอย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาโอกาสทางธุรกิจในด้านต่างๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจ ขยายฐานเงินให้สินเชื่อ เงินฝาก การให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินครบวงจรแก่ลูกค้าเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นให้กับกิจการ

รายการระหว่างกัน

ปัจจุบันกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำธุรกรรมด้านการธนาคารระหว่างกันในรายการบางประเภท ได้แก่ เงินฝาก สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency swap contracts) และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) โดยธุรกรรมเหล่านี้เป็นธุรกรรมทั่วไปสำหรับธุรกิจการธนาคาร และได้กระทำบนหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

กิจการมีนโยบายและการดำเนินงานเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ซึ่งเป็นไปตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์”) ประกาศที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน เพื่อป้องกันความขัดแย้งด้านผลประโยชน์อันอาจเกิดจากรายการระหว่างกันของกิจการและบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่มีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์

ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องของผู้ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ.หลักทรัพย์ ไม่มีเจตนาที่จะเปลี่ยนนโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ รายการระหว่างกันในปัจจุบันและอนาคตจะถูกพิจารณาอย่างรอบคอบและตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการดังกล่าวจะต้องเป็นเช่นเดียวกับการทำธุรกรรมโดยปกติทั่วไป และเพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน รวมไปถึงระเบียบแล้วข้อบังคับอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2556 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการได้มีมติอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำการโอนกิจการ สินทรัพย์ และหนี้สิน ของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ให้แก่กิจการ เพื่อแลกกับหุ้นของกิจการที่จะออกให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ เพื่อเป็นการตอบแทนการโอนกิจการ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งถือเป็นรายการระหว่างกัน

นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายกิจการ ที่กล่าวไปแล้วข้างต้น กิจการ และ ผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้เข้าทำสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้กิจการสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องหลังจากรับโอนกิจการ สัญญาที่เกี่ยวข้องนี้รวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง (1) สัญญาให้บริการหลัก สำหรับการให้บริการที่มีอยู่เดิมระหว่าง BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยกำหนดให้มีเงื่อนไขและข้อบังคับเช่นเดียวกับเงื่อนไขและข้อบังคับสำหรับบริการที่ใกล้เคียงกับที่ผู้ทำคำเสนอซื้อให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ และ (2) สัญญาให้ความสนับสนุนทางการเงิน โดยกิจการอาจร้องขอการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะให้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อที่จะให้การสนับสนุนทางการเงินนั้น ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อบังคับของสัญญาให้ความสนับสนุนทางการเงิน

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ กิจการจะยังคงมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อต่อไป และอาจเพิ่มขึ้นในอนาคตจากการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ ซึ่งรวมถึงการทำสัญญาซื้อขายกิจการ และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง แต่ทั้งนี้กิจการมีการกำหนดนโยบาย มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันอย่างชัดเจน เพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ซึ่งจะช่วยป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว และเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกราย

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณีคำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์)

- ไม่มี -

การทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลนี้อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญ
ผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการปกปิดข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)



(นายฟิลิป เชียง ชอง แทน)

กรรมการ



(นายวิโรจน์ เสรษฐปราโมทย์)

กรรมการ



5. ความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ลงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2556 นั้น บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ได้รับการแต่งตั้งจากกิจการให้เป็นที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้นในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 247-4) ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการ และ/หรือข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ได้แก่ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานของผู้สอบบัญชีงบการเงิน สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สัญญาต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน ห่วงค้อยธนาคาร และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ และจากการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และให้ความเห็น ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากกิจการ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ เป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้องตามความเป็นจริง และเป็นการพิจารณาจากสถานะทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใด ที่ส่งผลให้ปัจจัยดังกล่าวข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ประมาณการทางการเงิน รวมถึงความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวได้ ซึ่งการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินไม่ผูกพันถึงการปรับปรุง ทบทวน หรือการยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในภายหน้าได้ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินสรุปได้ดังนี้

5.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินราคาหุ้นของกิจการ ภายใต้สมมติฐานการประกอบธุรกิจของกิจการในปัจจุบัน โดยไม่ได้รวมผลของการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการออกหุ้นเพิ่มทุนของกิจการเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ตลอดจนไม่ได้รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กรและการดำเนินการตามแผนการควบรวมกิจการ เพื่อการปรับโครงสร้างทางธุรกิจในอนาคต ซึ่งกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้ออยู่ระหว่างการจัดตั้งทีมงานเพื่อจัดทำรายละเอียดต่อไป ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินมีข้อจำกัดในรายละเอียดเกี่ยวกับแผนการเพิ่มมูลค่ากิจการจากการควบรวมกิจการดังกล่าว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธี และเปรียบเทียบราคาหุ้นที่ประเมินได้กับราคาเสนอซื้อหุ้น เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เสนอซื้อหุ้นของกิจการในราคาหุ้นละ 39 บาท โดยการประเมินราคาหุ้นของกิจการมีวิธีการต่างๆ 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 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้ประเมินราคาหุ้นของกิจการด้วยวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด เหมือนในกรณีการประเมินราคาหุ้นของธุรกิจอื่นๆทั่วไป เนื่องจากกิจการเป็นธุรกิจให้บริการทางการเงิน (Financial Services) ที่มีความแตกต่างจากธุรกิจทั่วไป กล่าวคือ

- กิจการมีแหล่งเงินทุนจากการระดมเงินฝาก การออกตราสารต่างๆ และให้กู้ยืมเงินในรูปเงินให้สินเชื่อ จึงมีกระแสเงินสดรับมาจากรายได้ดอกเบี้ยเป็นหลัก ทำให้มีข้อจำกัดในการหากระแสเงินสดก่อนดอกเบี้ยจ่าย
- เงินทุนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจมาจากส่วนของเจ้าของ ที่มีการกำกับดูแลจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนให้เพียงพอต่อการขยายธุรกิจ ทำให้การคาดการณ์อัตราการเติบโตมีข้อจำกัด โดยต้องพิจารณากฎเกณฑ์ในการดำรงเงินกองทุนประกอบด้วย โดยกฎเกณฑ์ดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการประเมินราคาหุ้นได้
- รายจ่ายลงทุน (Capital Expenditure) ของกิจการ ซึ่งประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีความแตกต่างจากธุรกิจทั่วไปที่ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในสินทรัพย์ถาวร แต่กิจการมีรายจ่ายที่ใช้ไปส่วนใหญ่ในการสร้างแบรนด์ ค่าใช้จ่ายในการพัฒนาบุคลากร ซึ่งจะบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายในงบการเงินในแต่ละรอบระยะเวลาบัญชี ส่งผลให้รายจ่ายลงทุนในสินทรัพย์ถาวรของกิจการแต่ละปีมีจำนวนน้อยมาก
- การพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจ ที่คำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน มีข้อจำกัด เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในแต่ละปีไม่มีความสอดคล้องกับการลงทุนเพื่อการเติบโตในอนาคต

รายละเอียดของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธี มีดังนี้

5.1.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้จะประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของกิจการและบริษัทย่อย โดยพิจารณาจากงบการเงินรวม สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งผ่านการสอบทานโดย นายเพิ่มศักดิ์ วงศ์พัชรกรณ์ ผู้สอบบัญชีจากบริษัท ดีลอยท์ ทูช ไร้มัทสு ไชยยศ สอบบัญชี จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. รายละเอียดมีดังนี้

รายการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	60,741.44
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	13,802.22
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ^{1/}	6,820.44
กำไรสะสม	

รายการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
จัดสรรแล้ว - ดำรงตามกฎหมาย	1,641.50
ยังไม่ได้จัดสรร	37,318.93
รวมส่วนของกิจการ	120,324.53
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	10.00
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	6,074.14
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	19.81

หมายเหตุ: ^{1/} องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงในส่วนเกิน
ทุนจากการตีราคาสินทรัพย์ ค่าไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อ
ขาย และภาษีเงินได้เกี่ยวกับองค์ประกอบของกำไรเบ็ดเสร็จอื่น

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของกิจการและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556
เท่านั้น โดยไม่ได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ตามงบการเงินดังกล่าวซึ่งมีผลกระทบต่อ
สินทรัพย์ที่สำคัญ และไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการเท่ากับ 19.81 บาท
ต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 19.19 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 49.21

5.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงิน
ของกิจการและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ด้วยรายการที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินดังกล่าว
หรือรายการอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อให้สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิที่ใกล้เคียง
ปัจจุบันมากขึ้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เพื่อ
ประกอบการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี รายละเอียด สรุปได้ดังนี้

- เงินให้สินเชื่อ (หักรายได้รอตัดบัญชี) มีจำนวน 889,207 ล้านบาท เป็นเงินให้สินเชื่อในหลายกลุ่ม
ธุรกิจ มีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญจำนวน 34,173 ล้านบาท โดยได้สำรองครบถ้วนตามเกณฑ์ของ
ธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งได้ประมาณค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากอัตราขั้นต่ำตาม
ร้อยละที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด
- เงินลงทุน มีจำนวน 83,385 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อค้าจำนวน 5,666 ล้านบาท แสดงใน
งบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายจำนวน 77,135 ล้านบาท แสดงใน
งบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม และเงินลงทุนทั่วไป จำนวน 584 ล้านบาท แสดงมูลค่าในราคาทุน
ปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 19,806 ล้านบาท ซึ่งกิจการได้บันทึกมูลค่าสินทรัพย์ถาวรโดย
ใช้นโยบายบัญชีในราคาที่ตีเพิ่มถูกรอบบัญชีมีการพิจารณาราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคา
อิสระ และบันทึกส่วนเพิ่มลดจากการตีราคาในบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สิน

- เงินรับฝาก จำนวน 736,439 ล้านบาท แบ่งออกเป็นเงินรับฝากประเภทต่างๆ ได้แก่ จ่ายคืนเมื่อทวงถามจำนวน 19,572 ล้านบาท ออมทรัพย์จำนวน 378,161 ล้านบาท และจ่ายคืนเมื่อสิ้นระยะเวลาจำนวน 338,706 ล้านบาท
- หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต โดยพิจารณาหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีในฐานะจำเลย โดยกิจการได้สำรองไว้เพียงพอต่อความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น และผู้บริหารของกิจการเห็นว่ามีการสำรองครบถ้วนเพียงพอแล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วเห็นว่า เงินให้สินเชื่อ สำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ กิจการได้บันทึก และตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญโดยถือปฏิบัติตามข้อกำหนดและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย รวมทั้งได้ประมาณค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มเติมจากอัตราขั้นต่ำตามร้อยละที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต กิจการได้ประมาณการและบันทึกในงบการเงินแล้ว สำหรับสินทรัพย์ถาวร กิจการบันทึกมูลค่าสินทรัพย์ถาวรโดยใช้นโยบายบัญชีในราคาที่ตีเพิ่ม ทุกรอบบัญชีมีการพิจารณาราคาสินทรัพย์ถาวรโดยผู้ประเมินราคาอิสระ และบันทึกส่วนเพิ่มผลจากการตีราคาในบัญชีส่วนเกินทุนจากการตีราคาทรัพย์สินแล้ว ราคาสินทรัพย์ถาวรที่บันทึกบัญชีได้สะท้อนมูลค่าตลาดที่ควรจะเป็น ดังนั้น ที่ปรึกษาจึงไม่ได้ปรับปรุงส่วนเพิ่มผลจากการตีราคาสินทรัพย์ถาวร สำหรับหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตจากการถูกฟ้องร้องดำเนินคดีในฐานะจำเลย ผู้บริหารของกิจการเห็นว่าได้ตั้งสำรองไว้ครบถ้วนเพียงพอแล้ว จึงไม่ได้พิจารณาตั้งสำรองเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บัญชีเงินลงทุนของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย เงินลงทุนเพื่อค่าที่แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรม เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขาย ที่แสดงในงบการเงินด้วยมูลค่ายุติธรรมได้สะท้อนราคาตลาดแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่ได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนเพื่อค่า และเงินลงทุนเพื่อขาย แต่สำหรับเงินลงทุนทั่วไปที่แสดงมูลค่าในราคาทุนปรับลดด้วยค่าเผื่อการด้อยค่า ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาปรับมูลค่าให้สะท้อนใกล้เคียงกับมูลค่าปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงินล่าสุดของแต่ละบริษัท เพื่อเปรียบเทียบมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกในงบการเงินของกิจการเพื่อคำนวณหาส่วนต่างจากราคาทุน ทั้งนี้ เงินลงทุนทั่วไปที่พิจารณาปรับมูลค่า เป็นเงินลงทุนในบริษัทที่ยังดำเนินธุรกิจ ไม่เป็นบริษัทที่อยู่ระหว่างฟื้นฟูกิจการ ชำระบัญชี ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือล้มละลาย รวมทั้งไม่รวมเงินลงทุนในบริษัทที่กิจการได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนให้สะท้อนมูลค่าแล้ว

รายละเอียดการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี มีดังนี้

1) เงินลงทุนทั่วไป

กิจการมีเงินลงทุนในตราสารทุนและตราสารหนี้ที่ไม่อยู่ในความต้องการของตลาด ซึ่งจัดประเภทเป็นเงินลงทุนทั่วไป แสดงในราคาทุนสุทธิจากค่าเผื่อการด้อยค่า โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เงินลงทุนทั่วไปของกิจการและบริษัทย่อยมีจำนวน 584 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนทั่วไป เพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่ใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยอ้างอิงมูลค่าตามบัญชีตามงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีล่าสุดของแต่ละบริษัทที่ลงทุน และ/หรือราคาปิดของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิต่อหน่วยของกองทุน ณ วันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชีไตรมาสที่ 3 ปี 2556 โดยมูลค่าเงินลงทุนที่คำนวณได้ในราคาตามบัญชีล่าสุด หรือราคาปิดของหน่วยลงทุนล่าสุด จะนำมาเปรียบเทียบกับมูลค่าเงินลงทุนที่บันทึกในงบการเงินของกิจการเพื่อพิจารณาส่วนต่าง โดยจากการพิจารณาตามที่กล่าวข้างต้น กิจการจะมีมูลค่าเงินลงทุนทั่วไปที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่าจำนวน 83.20 ล้านบาท

ทั้งนี้ เงินลงทุนทั่วไปที่พิจารณาปรับปรุงมูลค่า เป็นเงินลงทุนที่บริษัทที่ยังดำเนินธุรกิจ ไม่เป็นบริษัทที่อยู่ระหว่างการฟื้นฟูกิจการ ชำระบัญชี ถูกพิทักษ์ทรัพย์ หรือล้มละลาย รวมทั้งไม่รวมเงินลงทุนในบริษัทที่กิจการได้ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนให้สะท้อนมูลค่าแล้ว

สรุปการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี

รายการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ส่วนของเจ้าของ ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	120,324.53
รายการปรับปรุง	
บวก มูลค่าเงินลงทุนทั่วไปที่เพิ่มขึ้นจากการปรับมูลค่า	83.20
มูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุง	120,407.73
มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (บาท)	10.00
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	6,074.14
มูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุงต่อหุ้น (บาท)	19.82

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนฐานะการเงินของกิจการและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 เท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการเท่ากับ 19.82 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 19.18 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 49.18

5.1.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ 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 โดยเลือกเฉพาะธนาคารที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกับกิจการ รายละเอียดมีดังนี้

กรณีที่ 1 การใช้ค่าเฉลี่ย P/BV และ P/E ของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยธนาคาร (Banking) ทั้งหมด โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 4 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ

บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง มีดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์
1. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	BBL
2. ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน)	KTB
3. ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)	SCB

รายชื่อ	ชื่อย่อหลักทรัพย์
4. ธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน)	KBANK
5. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	BAY
6. บริษัท พุนธินชาติ 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 หมวดย่อยธนาคาร โดยเลือกเฉพาะธนาคารที่มีขนาดของสินทรัพย์รวมใกล้เคียงกิจการ บริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในกรณีนี้ ได้แก่ BAY, TCAP และ TMB ซึ่งมีสินทรัพย์รวมประมาณ 7 แสนล้านบาท - 1 ล้านล้านบาท รายละเอียดมีดังนี้

รายชื่อ	ณ วันที่ 30 กันยายน 2556	
	สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	การจัดลำดับตาม สินทรัพย์รวม *
1. ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) (BAY)	1,037,586	อันดับ 5
2. บริษัท พุนธินชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP)	969,977	อันดับ 6
3. ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (TMB)	738,885	อันดับ 7

หมายเหตุ: * จัดอันดับจากสินทรัพย์รวมของธนาคารพาณิชย์ไทยทั้งหมด 16 ธนาคาร ซึ่งรวมธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็ก และธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย

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

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำมูลค่าตามบัญชีของกิจการและบริษัทย่อย ณ วันที่ 30 กันยายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 19.81 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณี สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY	TCAP
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.34	1.40	2.31	2.15	1.94	0.90
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.36	1.46	2.44	2.27	1.88	1.01
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.43	1.67	2.56	2.41	1.87	1.11
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.42	1.73	2.63	2.45	1.84	1.12

ช่วงเวลา	TMB	TISCO	KKP	CIMBT	LHBANK	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.97	1.57	1.05	2.06	1.17	1.62
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.89	1.74	1.22	2.11	1.18	1.69
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.95	1.90	1.34	2.28	1.21	1.79
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.85	1.95	1.32	2.46	1.21	1.82

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.62	32.09
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.69	33.48
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.79	35.46
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.82	36.05

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการเท่ากับ 32.09 - 36.05 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 2.95 - 6.91 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 7.56 - 17.72

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับกิจการ

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	TMB	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.94	0.90	1.97	1.60
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.88	1.01	1.89	1.59
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.87	1.11	1.95	1.64
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.84	1.12	1.85	1.60

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.60	31.70
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.59	31.50
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.64	32.49

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.60	31.70

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการเท่ากับ 31.50 - 32.49 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 6.51 - 7.50 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 16.69 - 19.23

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีทั้ง 2 กรณี

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1		กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.62	32.09	1.60	31.70
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.69	33.48	1.59	31.50
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.79	35.46	1.64	32.49
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.82	36.05	1.60	31.70
	1.62 - 1.82	32.09 - 36.05	1.59 - 1.64	31.50 - 32.49

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงินของกิจการและบริษัทย่อย ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคตจากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 32.09 - 36.05 บาทต่อหุ้น และ 31.50 - 32.49 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท จำนวน 2.95 - 6.91 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 7.56 - 17.72 สำหรับกรณีที่ 1 และต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ จำนวน 6.51 - 7.50 บาทต่อหุ้น ร้อยละ 16.69 - 19.23 สำหรับกรณีที่ 2

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

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของกิจการย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดจากไตรมาสที่ 3 ปี 2556 (กำไรสุทธิต่อหุ้นเท่ากับ 2.41 บาท) คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงในแต่ละกรณีตามที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ดังนี้

กรณีที่ 1

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารทั้งหมด

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	10.85	10.76	11.74	11.42	15.63
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	11.21	11.10	12.72	12.10	14.86

ช่วงเวลา	BBL	KTB	SCB	KBANK	BAY
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	11.80	12.32	13.57	12.93	15.02
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	11.82	12.23	14.11	13.44	15.54

ช่วงเวลา	TCAP	TISCO	KKP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	5.18	7.45	8.37	10.18
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	6.70	8.33	10.24	10.91
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	7.86	9.21	12.17	11.86
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	8.23	9.57	12.50	12.18

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 50.17 - 75.89 เท่า 25.27 - 29.19 เท่า และ 20.89 - 24.49 เท่า ตามลำดับ)

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 1	
	ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	10.18	24.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	10.91	26.29
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	11.86	28.58
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.18	29.35

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการ เท่ากับ 24.53 - 29.35 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 9.65 - 14.47 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าร้อยละ 24.74 - 37.10

กรณีที่ 2

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจธนาคารที่มีขนาดสินทรัพย์ใกล้เคียงกับกิจการ

ช่วงเวลา	BAY	TCAP	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	15.63	5.18	10.41
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	14.86	6.70	10.78
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	15.02	7.86	11.44
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	15.54	8.23	11.89

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

ทั้งนี้ ในการคำนวณค่าเฉลี่ย P/E ในกรณีที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้รวมค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เนื่องจากมีค่าที่สูงและเบี่ยงเบนไปจากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก (ค่าเฉลี่ย P/E ของ TMB เท่ากับ 50.17 - 75.89 เท่า)

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น

ช่วงเวลา	กรณีที่ 2	
	ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัท จดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง	ราคาประเมินหุ้น (บาทต่อหุ้น)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	10.41	25.09
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	10.78	25.98
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	11.44	27.57
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	11.89	28.65

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการ เท่ากับ 25.09 - 28.65 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 10.35 - 13.91 บาทต่อหุ้น หรือ ต่ำกว่าร้อยละ 26.54 - 35.67

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นทั้ง 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	10.18	24.53	10.41	25.09
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	10.91	26.29	10.78	25.98
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	11.86	28.58	11.44	27.57
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	12.18	29.35	11.89	28.65
	10.18 - 12.18	24.53 - 29.35	10.41 - 11.89	25.09 - 28.65

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในช่วง 12 เดือนย้อนหลัง โดยที่ไม่ได้ คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของกิจการและบริษัทย่อยในระยะยาว

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการ ในกรณีที่ 1 และ 2 เท่ากับ 24.53 - 29.35 บาทต่อหุ้น และ 25.09 - 28.65 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท จำนวน 9.65 - 14.47 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 24.74 - 37.10 สำหรับกรณีที่ 1 และต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ จำนวน 10.35 - 13.91 บาทต่อหุ้น หรือร้อยละ 26.54 - 35.67 สำหรับกรณีที่ 2

5.1.4 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

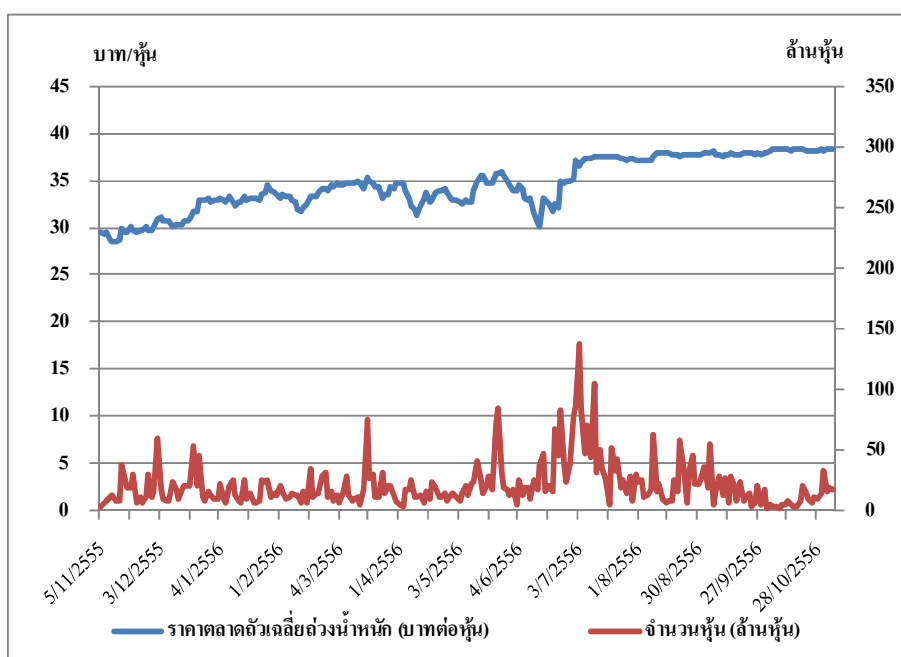
การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ ประเมินจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (มูลค่าการซื้อขายรวม / ปริมาณการซื้อขายรวม) ของหุ้นของกิจการที่ซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาราคาตลาดย้อนหลังในแต่ละช่วงของระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ 4 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ สรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด

ช่วงเวลา	การซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน		ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (บาท)	
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	16,225,873	614,514,856	37.87
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	25,342,590	920,623,762	36.33
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	22,201,759	794,451,319	35.78
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	20,731,293	724,377,572	34.94

หมายเหตุ : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

กราฟแสดงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก และปริมาณการซื้อขายหุ้นของกิจการย้อนหลัง 1 ปี
(5 พฤศจิกายน 2555 - 4 พฤศจิกายน 2556)



ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาปริมาณหุ้นของกิจการที่มีการซื้อขายในช่วงเวลาย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน อยู่ระหว่าง 16,225,873 หุ้น - 25,342,590 หุ้นต่อวัน หรือประมาณร้อยละ 0.27 - 0.42 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ และมีปริมาณซื้อขายรวมในรอบปีเท่ากับ 5,099,897,992 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 83.96 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ซึ่งถือเป็นหุ้นที่มีสภาพคล่อง ราคาตลาดดังกล่าว

เป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้นๆ ได้ดีพอสมควร

หากพิจารณาราคาหุ้นของกิจการหลังจากที่มีการเผยแพร่ข่าวของกิจการ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 เกี่ยวกับการทำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อที่ราคาหุ้นละ 39 บาท ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของกิจการในช่วงตั้งแต่วันที่ 2 กรกฎาคม 2556 จนถึงวันที่ 4 พฤศจิกายน 2556 (วันทำการก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการ) ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากช่วงก่อนหน้านี้ที่จะเผยแพร่ข่าวดังกล่าว โดยมีราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักในช่วงระยะเวลาประมาณ 4 เดือนดังกล่าว เท่ากับ 37.56 บาทต่อหุ้น ซึ่งการเพิ่มขึ้นของราคาหุ้นดังกล่าวถือเป็นเหตุการณ์ปกติที่ราคาหุ้นโดยทั่วไปของกิจการที่มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการนั้น จะปรับอยู่ในระดับใกล้เคียงกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์นั้นๆ

จากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะได้ราคาประเมินหุ้นของกิจการ เท่ากับ 34.94 - 37.87 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 1.13 - 4.06 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 2.90 - 10.41

5.1.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ คำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลจ่ายของกิจการในอนาคต โดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิที่ได้จากประมาณการทางการเงินในระยะเวลา 5 ปี (2556-2560) ภายใต้สมมติฐานว่ากิจการมีอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) เท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอ้างอิงจากอัตราเฉลี่ยการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอดีต ซึ่งในปี 2553-2555 กิจการมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.50 ของกำไรสุทธิ

ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินราคาหุ้นของกิจการตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล โดยได้ประมาณการกระแสเงินสดจากการคาดการณ์ผลดำเนินงานของกิจการและบริษัทย่อยในอนาคต ซึ่งสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์ดังกล่าวอ้างอิงจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีต และจากข้อมูลที่ได้รับจากกิจการ รวมทั้งการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ

ประมาณการทางการเงินของกิจการส่วนใหญ่ในปี 2556 - 2558 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารกิจการที่ยังคงตั้งเป้าหมายการขยายตัวของสินเชื่อ บริหารเงินทุนโดยรักษาระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้ใกล้เคียงกับปัจจุบันเพื่อสร้างความสามารถในการแข่งขัน โดยภาพรวมประมาณการอัตราการเติบโตของเงินให้สินเชื่อให้เติบโตอย่างต่อเนื่องในระดับใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในอดีต 2 ปีซ้อนหลัง ประมาณการส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) ในอัตราคงที่ โดยกิจการพยายามที่จะควบคุมส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยให้มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายรับฝากมีอัตราเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากปี 2555 จากการคาดการณ์ว่าอาจมีการดึงตัวของตลาดเงินทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินกู้ยืมในอัตราลดลงจากปี 2555 ประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง และลดลงจากปี 2555 เล็กน้อย จากความพยายามของกิจการที่จะรักษาอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการอย่างยั่งยืน ประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในอัตราที่ลดลงจากปี 2555 โดยกิจการมีกลยุทธ์ที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ และประมาณการหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในอัตราคงที่ และลดลงจากอัตราหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญในปี 2555 โดยกิจการพยายามที่จะบริหารจัดการหนี้สูญและหนี้

สงสัยจะสูญได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

ทั้งนี้ ประเมินการทางการเงินดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า กิจการยังคงดำเนินธุรกิจในปัจจุบันต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบันที่มีการดำเนินธุรกิจภายใต้การบริหารงานของทีมงานชุดปัจจุบัน โดยที่ไม่ได้คำนึงแผนงานหรือการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจเกิดขึ้นจากการควบรวมกิจการของกิจการและ BTMU สาขากรุงเทพฯ

นอกจากนี้ สมมติฐานในการจัดทำประมาณการถูกกำหนดภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของกิจการและบริษัทย่อย รวมทั้งสถานการณ์ของกิจการมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดขึ้น ราคาหุ้นของกิจการที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

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 อัตราดอกเบี้ยของเงินให้สินเชื่ออ้างอิงประมาณการของผู้บริหารของกิจการที่คาดการณ์ว่าเงินให้สินเชื่อยังคงมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง 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 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ โดยกิจการมีความพยายามที่จะควบคุมระดับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยได้อย่าง

มีประสิทธิภาพมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้กิจการจะต้องเผชิญปัจจัยที่ทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นก็ตาม เช่น การเพิ่มอัตราเงินนำส่งกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินและการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในปี 2555 รวมทั้งสอดคล้องกับส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555 เท่ากับร้อยละ 4.26 ต่อปี

ประมาณการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย แยกตามรายการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้ดังนี้

- ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของเงินรับฝาก ในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 2.00 - 2.50 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ และประมาณการให้มีอัตราคงที่ในปี 2559 - 2560 เท่ากับร้อยละ 2.50 โดยกำหนดให้เท่ากับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 ทั้งนี้ ตามประมาณการของผู้บริหารมีการประมาณการให้อัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้นในปี 2556 - 2558 จากการคาดการณ์ว่าอาจมีการดึงตัวของตลาดเงินทำให้อัตราดอกเบี้ยปรับสูงขึ้น หรืออาจมีการแข่งขันระดมเงินฝากที่รุนแรงขึ้น
- ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายของรายการระหว่างกิจการและตลาดการเงินในอัตราคงที่ตั้งแต่ปี 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 อ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ ในปี 2559 - 2560 กำหนดให้อยู่ในอัตราคงที่เท่ากับร้อยละ 3.50 ซึ่งเท่ากับอัตราดอกเบี้ยจ่ายในปี 2558 ทั้งนี้ ประมาณการในปี 2556 มีความสอดคล้องกับดอกเบี้ยจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2555

1.2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ในปี 2555 กิจการมีรายได้ค่าธรรมเนียมและค่าบริการเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 18 ปีปัจจัยหลักมาจากรายได้จากธุรกรรมตัวแทนจำหน่ายประกันที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.7 อันเป็นผลสำเร็จจากการเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับบริษัทประกันภัย และการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมบริการบัตรเครดิตร้อยละ 21.7 จากการดำเนินกิจกรรมทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2556 - 2558 เท่ากับร้อยละ 15.90 ร้อยละ 15.70 และร้อยละ 15.00 ตามลำดับ อ้างอิงอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการรวมทั้งจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ และในปี 2559 - 2560 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีอัตราการเติบโตร้อยละ 15.00 ต่อปี โดยกิจการมีกลยุทธ์ที่จะพยายามรักษาระดับอัตราการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการได้อย่างต่อเนื่อง รายละเอียดดังนี้

..... 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 โดยกำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศขึ้นอยู่กับปัจจัยจากภาวะตลาดมากกว่าความสามารถในการบริหารจัดการของกิจการ จึงประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยผลการดำเนินงานในอดีต 5 ปีย้อนหลัง เพื่อสะท้อนความผันผวนจากภาวะตลาดดังกล่าว รายละเอียดดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
กำไรสุทธิจากธุรกรรมเพื่อค้าและปริวรรตเงินตราต่างประเทศ (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 โดยประมาณการจากสมมติฐานที่กิจการสามารถรักษาส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนได้อย่างต่อเนื่องจากปี 2555 รายละเอียดดังนี้

	-----เกิดขึ้นจริง-----			-----ประมาณการ-----				
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย (ล้านบาท)	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 โดยประมาณการให้กิจการมีอัตราการเติบโตของการรายได้จากการดำเนินงานอื่นใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง รายละเอียดดังนี้

	-----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
อัตราการใช้หนี้ของรายได้จากการดำเนินงานอื่น (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 กิจการมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ อยู่ที่ร้อยละ 50.3 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 49.7 ในปี 2554 ส่วนหนึ่งเนื่องจากการซื้อธุรกิจสินเชื่อบริการของธนาคารเอชเอสบีซี ประเทศไทยและการลงทุนในการปรับปรุงสาขา เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการอัตราส่วนค่าใช้จ่ายจากการดำเนินงานต่อรายได้ในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 49.60 ร้อยละ 49.10 ในปี 2557 และลดลงเหลือร้อยละ 48.10 ในปี 2558 โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ 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 โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารของกิจการ 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

ประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลของกิจการในปี 2556 - 2560 เท่ากับร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ โดยอ้างอิงจากอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีต 3 ปีซ้อนหลัง ซึ่งมีอัตราการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 39.50 ของกำไรสุทธิ

5. ภาษีเงินได้นิติบุคคล

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

6. Terminal Growth Rate

อัตราการขยายตัวของเงินปันผลหลังช่วงระยะเวลาประมาณการ หรือตั้งแต่ปี 2561 เป็นต้นไปกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2 เนื่องจากคาดการณ์ว่ากิจการยังมีการขยายตัวของเงินปันผลได้ในระดับสูง

7. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะสามารถจ่ายได้ในอนาคต เท่ากับร้อยละ 10.02 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 ในวันก่อนหน้าที่ยกเลิกการจะได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 4.45 (ข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 1 พฤศจิกายน 2556) ทั้งนี้การอ้างอิงพันธบัตรที่มีอายุคงเหลือเป็นระยะเวลานาน เพื่อให้สะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยงหากถือครองหลักทรัพย์ตลอดไป

Beta (β) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของหุ้นของกิจการย้อนหลังประมาณ 3 ปี จากวันที่ 1 พฤศจิกายน 2556 ซึ่งเท่ากับ 0.962 (ข้อมูลจาก Bloomberg)

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

ตารางสรุปผลการดำเนินงานของกิจการและบริษัทย่อยที่เกิดขึ้นจริงในปี 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 และขาดทุนจากการซื้อขาย	(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
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของกิจการ	8,793	9,264	14,625	18,941	21,267	25,009	28,588	32,626

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดของกิจการสำหรับปี 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					166,091
มูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	7,593	7,729	8,280	8,575	8,913
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	113,360				
รวมมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล	154,450				
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ (หุ้น)	6,074,143,747				
ราคาหุ้นของกิจการ (บาท/หุ้น)	25.43				

จากสมมติฐานการคำนวณเงินปันผลจ่ายของกิจการที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.02 เป็นอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการคำนวณราคาหุ้น จะได้ราคาหุ้นที่ประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเท่ากับ 25.43 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 13.57 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 34.79

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

		การประเมินราคาตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล
		ราคาหุ้น (บาท/หุ้น)
อัตราผลตอบแทน ของผู้ถือหุ้น (K _e)	9.02%	29.01
	Base Case 10.02%	25.43
	11.02%	22.64

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ดังกล่าวข้างต้น จะได้ราคาหุ้นของกิจการตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเท่ากับ 22.64 - 29.01 ค่ากว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวน 9.99 - 16.36 บาท ต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 25.62 - 41.95

ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินหุ้นและราคาเสนอซื้อ

วิธีการประเมินราคาหุ้น	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอซื้อ (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า)/ สูงกว่า ราคา เสนอซื้อ	
			บาท	ร้อยละ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	19.81	39.00	(19.19)	(49.21)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	19.82	39.00	(19.18)	(49.18)
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
3.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี				
กรณีที่ 1	32.09 - 36.05	39.00	(2.95 - 6.91)	(7.56 - 17.72)
กรณีที่ 2	31.50 - 32.49	39.00	(6.51 - 7.50)	(16.69 - 19.23)
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น				
กรณีที่ 1	24.53 - 29.35	39.00	(9.65 - 14.47)	(24.74 - 37.10)
กรณีที่ 2	25.09 - 28.65	39.00	(10.35 - 13.91)	(26.54 - 35.67)
4. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	34.94 - 37.87	39.00	(1.13 - 4.06)	(2.90 - 10.41)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล				
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	25.43	39.00	(13.57)	(34.79)
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	22.64 - 29.01	39.00	(9.99 - 16.36)	(25.62 - 41.95)

ทั้งนี้การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมในการประเมินราคาหุ้น โดยข้อดีข้อเสียของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีดังนี้

1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง และมูลค่าทรัพย์สินตามที่ได้บันทึกบัญชีไว้ และไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการใน

อนาคต

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของสินทรัพย์สุทธิได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยได้ปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุนบางรายการ ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินในปัจจุบันได้ดีกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี อย่างไรก็ตามวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต

3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach) ได้คำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต และวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) ถึงแม้จะเป็นวิธีที่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการโดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจที่ใช้อ้างอิง แต่ก็เป็นเพียงการประเมินจากกำไรในระยะสั้นเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของกิจการในอนาคต

4) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของหุ้นในช่วงระยะเวลาต่างๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตในอนาคตได้ดีพอสมควร

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discount Model) เป็นวิธีที่สะท้อนความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตของกิจการ โดยคำนึงถึงแนวโน้มธุรกิจ ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง จากการพิจารณามูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่คาดว่าจะจ่ายได้ในอนาคต โดยอ้างอิงอัตราการจ่ายเงินปันผลในอดีตของกิจการ ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของกิจการได้ดีในระดับหนึ่ง แต่เนื่องจากการประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐาน การคาดการณ์ปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงในข้อสมมติฐาน หรือหากสถานการณ์ทางเศรษฐกิจและปัจจัยแวดล้อมต่างๆ เปลี่ยนแปลงไปจากวันที่ประเมินราคาหุ้นของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อาจมีผลกระทบต่อราคาหุ้นของกิจการที่ประเมินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า แม้ว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลเป็นวิธีที่ใช้ประเมินราคาหุ้นได้ดีวิธีหนึ่ง แต่ไม่ได้เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินราคาหุ้นของกิจการ ทั้งนี้ เนื่องจากหุ้นของกิจการมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์และมีสภาพคล่องของการซื้อขายที่ดีพอสมควร ราคาตลาดของหุ้นได้สะท้อนถึงความต้องการของนักลงทุนจากปัจจัยพื้นฐาน และการคาดการณ์ผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตได้ดี ทำให้วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถสะท้อนถึงรายได้ของหุ้นของกิจการได้ดีกว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล ซึ่งราคาหุ้นของกิจการที่ประเมินได้ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด ซึ่งมีราคาเท่ากับ 34.94 - 37.87 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นการประเมินราคาตลาดบนพื้นฐานของสภาพตลาดปกติ ภายใต้การซื้อขายหุ้นของกิจการที่มีสภาพคล่องที่ดี สามารถสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน ความต้องการของนักลงทุน และมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นได้ดี โดยไม่มีผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงข้อสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินราคาหุ้น อันจะส่งผลให้ราคาหุ้นที่ประเมินได้มีความเบี่ยงเบนไป

5.2 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

5.2.1 เหตุผลที่ควรตอบรับคำเสนอซื้อ

(1) ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาเสนอซื้อที่ 39 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินหุ้นของกิจการในสถานะปัจจุบัน (ไม่รวมผลของการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ) เนื่องจากข้อจำกัดของรายละเอียดเกี่ยวกับแผนการเพิ่มมูลค่ากิจการ (Synergy) จากการควบรวมกิจการดังกล่าว ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินราคาหุ้นของกิจการในครั้งนี้ โดยมีราคาประเมินเท่ากับ 34.94 - 37.87 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 1.13 - 4.06 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 2.90 - 10.41 ของราคาเสนอซื้อ

(2) การถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการ

ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้ เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการร้อยละ 25.33 (เท่ากับสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการ โดย GECIH ก่อนการทำคำเสนอซื้อ) จนถึงประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ภายใต้สมมติฐานว่ามีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อประมาณร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ซึ่งในกรณีดังกล่าวการถือหุ้นของกิจการโดยผู้ทำคำเสนอซื้อ อาจจะเพิ่มสูงขึ้นสูงสุดถึงร้อยละ 80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการเพิ่มทุนของกิจการ (กิจการจะเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จำนวนไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 19.80 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการภายหลังการเพิ่มทุน โดยจะรับชำระเป็นเงินสด และทรัพย์สิน คือ กิจการทั้งหมดของ BTMU สาขากรุงเทพฯ)

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อถือหุ้นกิจการตั้งแต่ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จะทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถควบคุมและมีอำนาจตัดสินใจในการดำเนินการด้านต่างๆ รวมทั้งเรื่องที่สำคัญที่จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่เฉพาะแต่เพียงการลงมติที่ต้องใช้เสียงส่วนใหญ่ แต่รวมถึงการลงมติในเรื่องสำคัญๆ ที่ต้องใช้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การเพิ่มทุน การลดทุน การได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น ดังนั้นผู้ถือหุ้นรายอื่นจะมีความเสี่ยงจากการที่ไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียง เพื่อถ่วงดุลอำนาจของผู้ทำคำเสนอซื้อได้

นอกจากนี้ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น หากมีผู้ถือหุ้นรายย่อยตอบรับคำเสนอซื้อจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อคุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย (Free Float) ไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกันไม่น้อยกว่าสัดส่วนร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ รวมทั้งจะส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการให้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

5.2.2 เหตุผลที่ควรปฏิเสธข้อเสนอซื้อ

(1) ศักยภาพ ความร่วมมือและสนับสนุนในการดำเนินธุรกิจของผู้ทำข้อเสนอซื้อ

หากผู้ถือหุ้นประสงค์ที่จะลงทุนในกิจการต่อไปในระยะยาว และสามารถยอมรับความเสี่ยง ความผันผวนต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการ และราคาหุ้นของกิจการในอนาคตได้ โดยมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการดำเนินธุรกิจในอนาคตของกิจการภายใต้การบริหารและควบคุมของผู้ทำข้อเสนอซื้อที่เป็นธนาคารพาณิชย์ในประเทศญี่ปุ่น และเป็นบริษัทย่อยของ Mitsubishi UFJ Financial Group (MUFG) ซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น และเป็นกลุ่มธุรกิจทางการเงินชั้นนำที่มีความหลากหลายมากที่สุดกลุ่มหนึ่งของโลก มีเครือข่ายในหลายประเทศทั่วโลก มีความชำนาญ มีประสบการณ์ความเชี่ยวชาญ มีลูกค้าประเภทธุรกิจขนาดใหญ่ และมีธุรกิจเครือข่ายข้ามชาติขนาดใหญ่จำนวนมาก ผ่านความร่วมมือระหว่างกิจการและผู้ทำข้อเสนอซื้อในการดำเนินธุรกิจในอนาคตจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่ง ความสามารถในการแข่งขันให้กับกิจการในอนาคต ตลอดจนการดำเนินการตามนโยบายและแผนการบริหารกิจการที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อได้ระบุไว้ในข้อเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการควบรวมกิจการหรือการรับโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ภายใต้เงื่อนไขว่าการทำข้อเสนอซื้อทำให้ผู้ทำข้อเสนอซื้อเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการที่มีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ จะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่ง ความสามารถในการแข่งขันให้กับกิจการในอนาคตได้

ดังนั้น การมีผู้ทำข้อเสนอซื้อเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ น่าจะส่งผลดีต่อการประกอบธุรกิจของกิจการ และสร้างผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

5.3 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในข้อเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ถึงประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อระบุไว้ในข้อเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายดังกล่าว ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

สถานะภาพของกิจการ

ผู้ทำข้อเสนอซื้อไม่มีเจตนาที่จะเพิกถอนหุ้นของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ภายในระยะเวลา 12 เดือน หลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลาซื้อขายหลักทรัพย์ ยกเว้นในกรณีที่ผู้ทำข้อเสนอซื้อมีหน้าที่ตามกฎหมาย ทำให้จำเป็นต้องดำเนินการดังกล่าว ตามกฎ ระเบียบ และข้อบังคับ ที่มีผลบังคับใช้ ณ เวลานั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า กิจการยังคงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป ทำให้ผู้ถือหุ้นของกิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนหรือจากการเพิกถอนหุ้นของกิจการในช่วงระยะเวลาดังกล่าวแต่อย่างใด

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ กิจการอาจได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านคุณสมบัติการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อย หากผู้ทำข้อเสนอซื้อสามารถซื้อหลักทรัพย์ของกิจการได้จำนวนมาก จนทำให้กิจการมีจำนวนและสัดส่วนการถือหุ้น

ของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งต้องมีจำนวนผู้ถือหุ้นสามัญรายย่อยไม่น้อยกว่า 150 ราย และผู้ถือหุ้นดังกล่าวต้องถือหุ้นรวมกัน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 15 ของทุนชำระแล้วของกิจการ และอาจเป็นผลให้กิจการมีภาระต้องชำระค่าธรรมเนียมรายปีให้แก่ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มเติม

นโยบายและแผนการดำเนินงาน

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนการจำหน่ายสินทรัพย์หลักของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ โครงสร้างเงินทุน หรือนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ เว้นแต่การดำเนินการซื้อและรับโอนกิจการ BTMU สาขากรุงเทพฯ และการออกหุ้นเพิ่มทุนของกิจการเพื่อชำระเป็นค่าตอบแทนการโอนกิจการดังกล่าว รวมทั้งเพื่อเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ที่จะดำเนินการภายหลังการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้นลง ภายใต้เงื่อนไขว่าผู้ทำคำเสนอซื้อได้เป็นผู้ถือหุ้นของกิจการและมีสัดส่วนการถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 25 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการกำกับดูแลสถาบันการเงิน 1 รูปแบบของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งจากการดำเนินการดังกล่าวผู้ทำคำเสนอซื้อ มีความประสงค์ที่จะปรับโครงสร้างองค์กร เพื่อควบรวมกิจการ และรับโอนธุรกิจของ BTMU สาขากรุงเทพฯ เข้ามาเป็นส่วนหนึ่งในธุรกิจของกิจการ โดยปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดตั้งทีมงาน และ/หรือ ทีมที่ปรึกษาและจัดการ เพื่อจัดทำรายละเอียดของแผนการควบรวมกิจการและดำเนินการตามแผน เพื่อการปรับโครงสร้างทางธุรกิจอย่างราบรื่นโดยยึดหลักการดำรงไว้ซึ่งประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหลัก ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง ลูกค้า พนักงาน ลูกจ้างเงินฝากและหน่วยงานกำกับดูแล

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 2 กรกฎาคม 2556 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เปิดเผยในเอกสารชี้แจงการลงทุนในกิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ มีแผนที่จะใช้ประโยชน์จากเครือข่าย ฐานลูกค้า และพันธมิตรทางธุรกิจของกิจการ เพื่อขยายธุรกิจในกลุ่มแม่น้ำโขง อันจะเป็นการต่อยอดธุรกิจโดยใช้ฐานลูกค้าปัจจุบันของกิจการ การเข้าถึงลูกค้าตลอดห่วงโซ่ธุรกิจ (supply chain) และการบริการขายผลิตภัณฑ์ข้ามประเภทของกลุ่มงานลูกค้ารายย่อย จากการทำงานร่วมกันของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาโอกาสทางธุรกิจการในรายละเอียดภายหลังการควบรวมกิจการต่อไป

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า กิจการจะไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายและแผนการดำเนินงานตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงลักษณะการดำเนินธุรกิจหลักของกิจการ การจำหน่ายทรัพย์สินหลักของกิจการและโครงสร้างเงินทุน รวมถึงการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการ ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งจะทำให้กิจการมีการดำเนินงานที่ต่อเนื่องไปในอนาคต

นอกจากนี้ การที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีความประสงค์ที่จะปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยปัจจุบันผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอยู่ระหว่างการดำเนินการร่วมกันเพื่อจัดทำรายละเอียดของแผนควบรวมกิจการและการดำเนินการแผนดังกล่าวต่อไป และตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เปิดเผยตามเอกสารชี้แจงการลงทุนในกิจการดังกล่าวข้างต้น ประกอบกับเจตนารมณ์ที่จะทำงานร่วมกันของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้ออย่างใกล้ชิด เพื่อศึกษาโอกาสทางธุรกิจในด้านต่างๆ โดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้มีส่วนได้เสียหลัก จึงมีความเห็นว่ากิจการจะได้ประโยชน์จากการดำเนินการตามนโยบายการดำเนินธุรกิจดังกล่าวข้างต้น ซึ่งรวมถึงการขยายธุรกิจ การเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นให้กับกิจการ

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้อยังไม่ได้ระบุถึงการเปลี่ยนแปลงจำนวนและโครงสร้างคณะกรรมการของกิจการ ภายหลังเสร็จสิ้นกระบวนการทำคำเสนอซื้อ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะเป็นไปตามข้อตกลงเกี่ยวกับองค์ประกอบของคณะกรรมการตามสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นที่ได้ระบุในคำเสนอซื้อ รวมทั้งในอนาคตหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการดำเนินงานใดๆ ที่แตกต่างจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุไว้ในคำเสนอซื้ออย่างมีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการภายใต้กฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งจะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่กำกับดูแล และ/หรือ คณะกรรมการ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป

รายการระหว่างกัน

ปัจจุบันกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำธุรกรรมด้านการธนาคารระหว่างกันในรายการบางประเภท ได้แก่ เงินฝาก สัญญาแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ (Currency swap contracts) และสัญญาแลกเปลี่ยนอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงิน (Cross Currency Swap) โดยธุรกรรมเหล่านี้เป็นธุรกรรมทั่วไปสำหรับธุรกิจธนาคาร และได้กระทำบนหลักเกณฑ์เช่นเดียวกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

กิจการมีนโยบายและการดำเนินงานเกี่ยวกับรายการระหว่างกัน ซึ่งเป็นไปตามพ.ร.บ. หลักทรัพย์ (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ประกาศที่เกี่ยวข้องของคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน เพื่อป้องกันความขัดแย้งด้านผลประโยชน์อันอาจเกิดจากรายการระหว่างกันของกิจการและบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่มีความขัดแย้งด้านผลประโยชน์

ภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องของผู้ทำคำเสนอซื้อตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ไม่มีเจตนาที่จะเปลี่ยนนโยบายเกี่ยวกับรายการระหว่างกันของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ รายการระหว่างกันในปัจจุบันและอนาคตจะถูกพิจารณาอย่างรอบคอบและตรวจสอบให้แน่ใจว่าข้อกำหนดและเงื่อนไขของรายการดังกล่าวจะต้องเป็นเช่นเดียวกับการทำธุรกรรมโดยปกติทั่วไป และเพื่อให้สอดคล้องกับ พ.ร.บ. หลักทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ และคณะกรรมการกำกับตลาดทุน รวมไปถึงระเบียบแล้วข้อบังคับอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ครั้งที่ 1/2556 เมื่อวันที่ 31 ตุลาคม 2556 กิจการได้เข้าทำสัญญาซื้อขายกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ กับ ผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำการโอนกิจการ สินทรัพย์และหนี้สินของ BTMU สาขากรุงเทพฯ ให้แก่กิจการ เพื่อแลกกับหุ้นของกิจการที่จะออกให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ เพื่อเป็นการตอบแทนการโอนกิจการ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งถือเป็นรายการระหว่างกัน

นอกเหนือจากสัญญาซื้อขายกิจการ ที่กล่าวไปแล้วข้างต้น กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเพื่อให้กิจการสามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่องหลังจากรับโอนกิจการ สัญญาที่เกี่ยวข้องนี้รวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง (1) สัญญาให้บริการหลัก สำหรับการให้บริการที่มีอยู่เดิมระหว่าง BTMU สาขากรุงเทพฯ โดยกำหนดให้มีเงื่อนไขและข้อบังคับเช่นเดียวกับเงื่อนไขและข้อบังคับ สำหรับบริการที่ใกล้เคียงกับที่ผู้ทำคำเสนอซื้อให้แก่บริษัทที่เกี่ยวข้องอื่นๆ และ (2) สัญญาให้ความสนับสนุนทางการเงิน โดยกิจการอาจร้องขอการสนับสนุนทางการเงินจากผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ทำคำเสนอซื้อจะให้ความพยายามอย่างสมเหตุสมผลเพื่อให้การสนับสนุนทางการเงินนั้น ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับเงื่อนไขและข้อบังคับของสัญญาให้ความสนับสนุนทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ กิจการจะยังคงมีรายการระหว่างกันกับผู้ทำคำเสนอซื้อต่อไป และอาจเพิ่มขึ้นในอนาคตจากการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ ซึ่งรวมถึงการทำสัญญาซื้อขายกิจการ และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง แต่ทั้งนี้กิจการมีการกำหนดนโยบาย มาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันอย่างชัดเจน เพื่อให้มั่นใจว่าการทำรายการระหว่างกันที่เกิดขึ้น มีความจำเป็น และมีความสมเหตุสมผล เพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ ซึ่งจะช่วยป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการระหว่างกันดังกล่าว และเป็นธรรมต่อผู้ถือหุ้นทุกราย

5.4 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ (เฉพาะกรณีที่คำเสนอซื้อนั้นเป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน)

- ไม่มี -

เนื่องจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ไม่ได้เป็นคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

5.5 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาของผู้ถือหุ้น

จากข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า คำเสนอซื้อหลักทรัพย์และราคาเสนอซื้อที่ 39 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม โดยเป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินหุ้นของกิจการในสถานะปัจจุบัน (ไม่รวมผลของการควบรวมกิจการกับ BTMU สาขากรุงเทพฯ) เนื่องจากข้อจำกัดของรายละเอียดเกี่ยวกับแผนการเพิ่มมูลค่ากิจการจากการควบรวมกิจการดังกล่าว) ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินราคาหุ้นของกิจการในครั้งนี้ โดยมีราคาประเมินเท่ากับ 34.94 - 37.87 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่หุ้นละ 39 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 1.13 - 4.06 บาท หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 2.90 - 10.41 ของราคาเสนอซื้อ

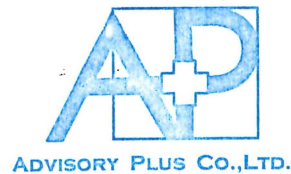
นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อเสร็จสิ้น และการออกหุ้นเพิ่มทุนของกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อตอบแทนการโอนกิจการของ BTMU สาขากรุงเทพฯ รวมทั้งเพื่อเสนอขายเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 1,500,000,000 หุ้น อาจทำให้ผู้ทำคำเสนอซื้อสามารถถือหุ้นในกิจการได้มากกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ทั้งนี้ขึ้นกับผลการทำคำเสนอซื้อเป็นหลัก ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจมีความเสี่ยงจากการไม่สามารถตรวจสอบและถ่วงดุลอำนาจกับผู้ทำคำเสนอซื้อได้ อีกทั้งอาจได้รับผลกระทบจากสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของกิจการที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากปริมาณหุ้นของกิจการที่กระจายอยู่กับผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจลดลงจำนวนมากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และผลกระทบต่างๆ แล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นสมควรตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นประสงค์ที่จะลงทุนในกิจการต่อไปในระยะยาว และสามารถยอมรับความเสี่ยง ความผันผวนต่างๆ ที่อาจส่งผลกระทบต่อกิจการ และราคาหุ้นของกิจการในอนาคตได้ โดยมีความเชื่อมั่นในศักยภาพการดำเนินธุรกิจในอนาคตของกิจการ ภายใต้อการบริหารและความคุมของผู้ทำคำเสนอซื้อซึ่งเป็นกลุ่มธุรกิจการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในประเทศญี่ปุ่น และเป็นกลุ่มธุรกิจทางการเงินชั้นนำที่มีความหลากหลายมากที่สุดกลุ่มหนึ่งของโลก ที่คาดว่าจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่ง ความสามารถในการแข่งขัน ผลประกอบการ และผลตอบแทนที่ดีขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการในระยะยาว อาจเป็นปัจจัยหนึ่งให้ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อในครั้งนี้ได้

ทั้งนี้ ในการพิจารณาตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำเสนอ ซึ่งการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ



ขอแสดงความนับถือ
บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด

.....
(นายประเสริฐ ภัทรคิลก)
กรรมการผู้อำนวยการ