

หนังสือนัดประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16  
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

วันที่ 12 เมษายน 2553

เรื่อง ขอเชิญประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16  
เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

ด้วยคณะกรรมการธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") มีมติให้เรียกประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ในวันพฤหัสบดีที่ 29 เมษายน 2553 เวลา 15.00 น. ณ ห้องประชุมชั้น 23 ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เลขที่ 44 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระพร้อมด้วยความเห็นของคณะกรรมการ ดังต่อไปนี้.-

**วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 15 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: การประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 15 ได้จัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552 โดยมีสำเนารายงานการประชุมตามที่แนบมาพร้อมนี้ ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 1

ความเห็นของคณะกรรมการ: พิจารณาแล้วเห็นว่ารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 15 เมื่อวันที่ 28 เมษายน 2552 ได้มีการบันทึกรายงานไว้อย่างถูกต้อง จึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นรับรองรายงานการประชุมดังกล่าว

**วาระที่ 2 รับทราบรายงานผลการดำเนินงานกิจการของธนาคารในรอบปี 2552**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: คณะกรรมการได้สรุปรายงานผลการดำเนินงานของธนาคารในรอบปี 2552 ไว้ในรายงานประจำปี 2552 ตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 2

ความเห็นของคณะกรรมการ: คณะกรรมการเห็นสมควรเสนอรายงานผลการดำเนินงานกิจการของธนาคารในรอบปี 2552 เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ

**วาระที่ 3 พิจารณานุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งกำหนดให้บริษัทมหาชนจำกัดต้องมีการจัดทำงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุด ณ รอบปีบัญชี และเพื่อนำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณานุมัติงบดุล และบัญชีกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยมีรายละเอียดตามที่ปรากฏใน

รายงานประจำปี 2552 ในสรุปและข้อมูลทางการเงินซึ่งบริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีของธนาคาร ได้ตรวจสอบและลงนามรับรองงบการเงินดังกล่าวเรียบร้อยแล้ว โดยสรุปสาระสำคัญได้ดังนี้

	งบดุลรวมและบัญชีกำไรขาดทุนรวม ของธนาคารและบริษัทย่อย	งบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน ของธนาคาร	
สินทรัพย์รวม	140,341.56	138,902.99	ล้านบาท
หนี้สินรวม	132,397.43	131,279.53	ล้านบาท
รายได้รวม	9,885.09	8,851.15	ล้านบาท
กำไรสุทธิ	1.67	68.71	ล้านบาท
กำไรต่อหุ้น	0.00	0.01	บาท

รายละเอียดตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 2

ความเห็นของคณะกรรมการ : คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่ผู้สอบบัญชีได้ตรวจสอบและรับรองแล้ว

#### **วาระที่ 4 พิจารณานุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2552 โดยงดจ่ายเงินปันผล**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล:** ผลการดำเนินงานประจำปี 2552 ฐานะการเงินเฉพาะธนาคารที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีผลกำไรสุทธิจำนวน 68,709,679.78 บาท (หกสิบล้านแปดแสนเจ็ดพันหกกร้อยเจ็ดสิบบาทเจ็ดสิบบแปดสตางค์) คณะกรรมการมีมติเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2552 เป็นสำรองตามกฎหมาย 3,500,000 บาท (สามล้านห้าแสนบาทถ้วน) และส่วนที่เหลือให้โอนไปเป็นกำไรสุทธิคงเหลือหลังจัดการจัดสรรยกไปงวดหน้า 65,209,679.78 บาท (หกสิบล้านห้าแสนสองแสนเก้าพันหกกร้อยเจ็ดสิบบาทเจ็ดสิบบแปดสตางค์) ซึ่งภายหลังจากจัดสรรแล้ว ธนาคารมีผลกำไรสะสมจำนวน 180,163,963.62 บาท (หนึ่งร้อยแปดสิบล้านหนึ่งแสนหกหมื่นสามพันเก้าร้อยหกสิบบาทหกสิบบสองสตางค์)

ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 การจ่ายเงินปันผลจะกระทำต่อเมื่อธนาคารสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามแม้ว่าธนาคารมีผลกำไรจากการดำเนินงานในรอบปี 2552 เพื่อเป็นการบริหารจัดการเงินกองทุนอย่างรอบคอบและเหมาะสม อีกทั้งเพื่อไว้ใช้สำหรับการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต คณะกรรมการธนาคารจึงพิจารณาเห็นสมควรงดจ่ายเงินปันผลในรอบปีนี้

เปรียบเทียบการจ่ายเงินปันผล ปี 2552 และปี 2551

	ปี 2552	ปี 2551
การจ่ายเงินปันผล	งดจ่าย	งดจ่าย

ความเห็นของคณะกรรมการ : เห็นสมควรเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2552 โดยงดจ่ายเงินปันผลตามที่คณะกรรมการเสนอ

#### วาระที่ 5 รับทราบค่าตอบแทนกรรมการ

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล:** คณะกรรมการธนาคารมีนโยบายและหลักเกณฑ์ในการกำหนดค่าตอบแทนของกรรมการและกรรมการชด้อย ตามข้อเสนอแนะของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา ในอัตราที่เหมาะสมกับขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมทั้งสอดคล้องและเทียบเคียงกับอัตราค่าตอบแทนกรรมการในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในระดับเดียวกัน

ธนาคารได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบทบาท หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการธนาคารและคณะกรรมการชด้อย รวมทั้งค่าตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการเป็นรายบุคคล เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบในรายงานประจำปี 2552 ของธนาคาร หน้า 73 – 89 และ หน้า 93 – 94

ความเห็นของคณะกรรมการ : เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการเห็นสมควรนำเสนอค่าตอบแทนกรรมการและกรรมการชด้อย เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ ในเรื่องดังต่อไปนี้

1. ค่าตอบแทนกรรมการ ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 9 (ประจำปี 2546) และที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 12 (ประจำปี 2549) ได้พิจารณาทบทวนค่าตอบแทนกรรมการ และมีมติให้คงจำนวนในอัตราเดิมตามมติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6 (ประจำปี 2543) จนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น โดยรายละเอียดค่าตอบแทนกรรมการเป็นดังนี้

ค่าตอบแทนกรรมการ	ปี 2553	ปี 2552
1. ค่าเบี้ยประชุมรายเดือน		
• ประธานกรรมการ	130,000 บาท/คน	130,000 บาท/คน
• รองประธานกรรมการ	88,000 บาท/คน	88,000 บาท/คน
• กรรมการ	44,000 บาท/คน	44,000 บาท/คน
2. ค่ารับรองรายเดือน		
• ประธานกรรมการ	70,000 บาท/คน	70,000 บาท/คน

ทั้งนี้ กรรมการจะเป็นผู้เสียภาษีเงินได้ที่เกิดขึ้น

2. ค่าตอบแทนกรรมการชด้อย โดยกรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการธนาคาร ให้เป็นคณะกรรมการชด้อยต่างๆ ของธนาคาร ได้รับค่าตอบแทนเพิ่มเป็นค่าเบี้ยประชุมเป็นรายเดือน มีดังนี้

	ปี 2553	ปี 2552
1 คณะกรรมการตรวจสอบ		
• ประธานกรรมการ	52,000 บาท/คน	52,000 บาท/คน

	ปี 2553	ปี 2552
• กรรมการ	40,000 บาท/คน	40,000 บาท/คน
2. คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา		
• ประธานกรรมการ	52,000 บาท/คน	52,000 บาท/คน
• กรรมการ	40,000 บาท/คน	40,000 บาท/คน
3. คณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อระดับ 2		
• ประธานกรรมการ	52,000 บาท/คน	52,000 บาท/คน
• กรรมการ	40,000 บาท/คน	40,000 บาท/คน
4. คณะกรรมการธุรกิจรายย่อย		
• ประธานกรรมการ	52,000 บาท/คน	-
• กรรมการ	40,000 บาท/คน	-
5. คณะกรรมการบริหาร *		
• ประธานกรรมการ	-	104,000 บาท/คน
• กรรมการ	-	40,000 บาท/คน
6. คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์หรือการขาย *		
• ประธานกรรมการ	-	52,000 บาท/คน
• กรรมการ	-	40,000 บาท/คน
7. คณะกรรมการการเงินและควบคุม *		
• ประธานกรรมการ	-	52,000 บาท/คน
• กรรมการ	-	40,000 บาท/คน

**หมายเหตุ\*** ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 4/2552 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2552 มีมติยกเลิกคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์หรือการขาย และคณะกรรมการการเงินและควบคุม โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2552 เป็นต้นไป อีกทั้งมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการย่อยต่าง ๆ โดยส่วนใหญ่มีกรรมการผู้จัดการใหญ่เป็นประธาน/กรรมการในคณะกรรมการชุดย่อยนั้น แต่กรรมการผู้จัดการใหญ่แจ้งว่า ไม่ขอรับค่าตอบแทนแต่อย่างใด และกรรมการธนาคารซึ่งเป็นผู้แทนจาก CIMB Bank Berhad จำนวน 2 ท่าน คือ ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง และ นายเคนนี่ คิม ไม่ขอรับค่าตอบแทนสำหรับการดำรงตำแหน่ง กรรมการธนาคารและในคณะกรรมการชุดย่อย

#### **วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2553 และกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล:** ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ซึ่งกำหนดให้ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชีของธนาคารทุกปี และผู้ถือหุ้นสามารถแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรายเดิมให้ทำหน้าที่ต่อไปอีกก็ได้ ทั้งนี้ โดยการเสนอจากคณะกรรมการตรวจสอบ ซึ่งมีกระบวนการคัดเลือกผู้สอบบัญชีสำหรับรอบปี 2553 ได้เปิดโอกาสให้สำนักงานสอบบัญชีหลัก 3 ราย ที่ได้ขึ้นทะเบียนต่อสำนักงาน ก.ล.ต. เสนอการให้บริการสอบบัญชี และอัตราค่าสอบบัญชีสำหรับปี 2553 และเสนอคณะกรรมการธนาคารพิจารณานำเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาแต่งตั้งสำนักงานสอบบัญชี บริษัท ไพรซ์วอเตอร์เฮ้าส์ คูเปอร์ส เอบีเอส จำกัด ตามรายชื่อต่อไปนี้ เป็นผู้สอบบัญชีของธนาคาร

ประจำปี 2553 โดยกำหนดให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งดังรายชื่อต่อไปนี้ มีอำนาจทำ ตรวจสอบ และลงนามในรายงาน การสอบบัญชีของธนาคาร

1. นางอุณากร พฤตมิธาดา	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	3257
2. นางอโนทัย ลีกิจวัฒน์นะ	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	3442
3. นายบุญเลิศ กมลชนกกุล	ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่	5339

ในปีนี้นักการได้มีการเปลี่ยนสำนักงานสอบบัญชีจาก บริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัท ผู้ทำการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของธนาคารและบริษัทย่อยมาตั้งแต่ปี 2545) เป็นสำนักงานสอบบัญชี บริษัท ไพร์ชวอเตอร์แฮสส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เพื่อให้ผู้สอบบัญชีของธนาคารเป็นเพียงรายเดียวกันกับกลุ่ม ภูมิภาคของ CIMB Group และสามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ตามมาตรฐานการสอบบัญชีในระดับสากลเช่นกันกับกลุ่ม CIMB Group ทั้งนี้ บริษัท ไพร์ชวอเตอร์แฮสส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด เป็นสำนักงานสอบบัญชีที่มีชื่อเสียง มีความเป็นอิสระ รวมทั้งมีความรู้ ความเชี่ยวชาญในด้านการธนาคาร และโดยให้การสนับสนุนการบริหารจัดการโครงการ ปรับปรุงการ ดำเนินงานของด้านการเงินและโครงการต่างๆ ของธนาคาร โดยผู้สอบบัญชีตามรายชื่อข้างต้นและบริษัท ไพร์ชวอเตอร์ แฮสส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ไม่มีความสัมพันธ์หรือส่วนได้เสียหรือรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ กับธนาคาร บริษัท บริษัทย่อย ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าว รวมทั้ง ได้รับความเห็นชอบ จากธนาคารแห่งประเทศไทยแล้ว

นอกจากนี้ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติค่าสอบบัญชี เป็น จำนวนเงิน 7,800,000 บาท อันประกอบด้วย

	ค่าสอบบัญชี (บาท)		เพิ่มขึ้น(ลดลง)
	สำนักงานสอบบัญชี		
	บจ. ไพร์ชวอเตอร์แฮสส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส	บจ. สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง	
	2553	2552	ร้อยละ
- สอบทานงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 และ 3	2,000,000	2,000,000	-
- ตรวจสอบงบการเงินสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดเดือนมิถุนายน และเดือนธันวาคม	5,300,000	5,500,000	(3.64)
- งานตรวจสอบกรณีพิเศษสำหรับธนาคารแห่งประเทศไทย	500,000	500,000	-
- รายงาน GP8 เพื่อรายงานงบการเงินรวม CIMB group **	-	600,000	(100)
	<u>7,800,000</u>	<u>8,600,000</u>	<u>(9.3)</u>

\*\* สอบทานงบการเงินครึ่งปี 2552 จำนวน 2 ครั้ง

นอกจากนี้ บริษัท ไพร์ชวอเตอร์แฮสส์ คูเปอร์ส เอบีเอเอส จำกัด ยังเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยของธนาคารจำนวน 7 บริษัท ได้แก่

1. บริษัทหลักทรัพย์ไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด
2. บริษัท บีที ประกันภัย จำกัด
3. บริษัท บีที ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด
4. บริษัท บีที เวิลด์วิธ จำกัด
5. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด
6. บริษัท บีที ลีสซิ่ง จำกัด
7. บริษัท บริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด

โดยจำนวนเงินค่าสอบบัญชีประจำปีของบริษัทย่อยจำนวน 7 บริษัท ที่ตรวจสอบโดย บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์ คูเปอร์ส เอ บีเอเอส จำกัด สำหรับปี 2553 รวมเป็นเงินจำนวน 3,300,000 บาท (รวมการสอบทานงบไตรมาสของบริษัทประกัน ตามข้อกำหนดจำนวน 150,000 บาท) น้อยกว่าปี 2552 จำนวน 350,000 บาท หรือร้อยละ 9.59 และสำหรับค่าบริการอื่น (non-audit fee) ในรอบปีบัญชีที่ผ่านมาบริษัทย่อยไม่มีการรับบริการอื่นจากสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัดบุคคลหรือกิจการที่เกี่ยวข้องกับผู้สอบบัญชีและสำนักงานสอบบัญชีที่ผู้สอบบัญชีสังกัด

ความเห็นของคณะกรรมการ : คณะกรรมการได้พิจารณาเห็นชอบกับข้อเสนอของคณะกรรมการตรวจสอบให้ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งให้ บริษัท ไพร์ซวอเตอร์เฮ้าส์ คูเปอร์ส เอ บีเอเอส จำกัด โดยนางอุณากร พฤฒิธาดา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3257 และ/หรือ นางอโนทัย ลีกิจวัฒน์นะ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3442 และ/หรือ นายบุญเลิศ กมลชนกกุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 5339 เป็นผู้สอบบัญชีของกลุ่มธนาคารประจำปี 2553 โดยกำหนดค่าสอบบัญชีธนาคารเป็นจำนวนเงิน 7,800,000 บาท และค่าสอบบัญชีบริษัทย่อยของธนาคาร เป็นจำนวนเงิน 3,300,000 บาท รวมจำนวนเงินค่าสอบบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อยปี 2553 เป็นจำนวนเงิน 11,100,000 บาท

#### **วาระที่ 7 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ครบกำหนดออกจากตำแหน่งตามวาระ**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: เพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดและข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 18 กำหนดให้ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้เลือกตั้งคณะกรรมการทั้งชุดพร้อมกันในคราวเดียว แต่ให้คณะกรรมการชุดเดิมรักษาการในตำแหน่งเพื่อดำเนินกิจการของบริษัทต่อไปพลางก่อนเท่าที่จำเป็นจนกว่าคณะกรรมการชุดใหม่จะเข้ารับหน้าที่ กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามข้อนี้ อาจได้รับเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้

ตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 16 ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้

- 1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถือด้วยจำนวนกรรมการที่จะเลือกตั้ง
- 2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดก็ได้
- 3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้เลือกโดยวิธีจับสลาก เพื่อให้ได้จำนวนกรรมการที่จะพึงมี

นอกจากนี้บุคคลที่ได้รับคัดเลือกให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระ จะต้องมีความสมบัติตามนโยบายหลักการกำกับดูแลกิจการของธนาคาร และตามข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และธนาคารแห่งประเทศไทย

รายนามกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นจำนวน 10 คน ได้แก่

รายชื่อคณะกรรมการ		ตำแหน่ง
1.	นายจักรมณฑ์ ผาสุกวณิช	ประธานกรรมการ
2.	ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	รองประธานกรรมการ
3.	นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4.	ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5.	นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6.	นางวาทันท์ พีเทอร์สิด	กรรมการอิสระ
7.	นายปรีชา อุ่นจิตติ	กรรมการ
8.	นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
9.	นายชิน หยวน หยิน	กรรมการ
10.	นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์	กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

(ประวัติของกรรมการแต่ละท่านที่ได้รับการเสนอชื่อปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 3)

**ความเห็นของคณะกรรมการ :** คณะกรรมการเห็นชอบกับข้อเสนอของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาให้เสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระจำนวน 10 คน กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการต่อไปอีกวาระหนึ่ง เนื่องจากคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา เห็นว่ากรรมการทั้ง 10 คน เป็นผู้ที่มีความสมบัติตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเห็นว่ากรรมการทั้ง 10 คน เป็นบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิ มีความรู้ มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ มีทักษะ มีความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับธนาคาร เต็มใจที่จะอุทิศเวลาและความพยายามให้กับการเป็นกรรมการ มีประวัติการทำงานที่โปร่งใส มีความสามารถในการแสดงความคิดเห็นอย่างเป็นอิสระ ทั้งนี้การแต่งตั้งกรรมการทั้ง 10 คน จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย ดังนั้นจึงขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการทั้ง 10 คน ที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระให้ได้รับการเลือกเข้ารับดำรงตำแหน่งอีกวาระหนึ่ง

**วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของธนาคารหมวด 2 การออกหุ้น ข้อ 3. และ หมวด 4 คณะกรรมการ ข้อ 16. และ ข้อ 18.**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2550 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2550 มีมติให้แก้ข้อบังคับของธนาคารในหมวด 3 การโอนหุ้น ข้อ 9 หมวด 4 คณะกรรมการ ข้อ 14, 16, 18 และ 24 เพื่อให้เป็นไปตามสัญญาจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ธนาคารได้ลงนามกับ Newbridge Asia IV, L.V. ซึ่งแต่เดิมเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร โดยในส่วนของ การเลือกตั้งกรรมการได้มีการเปลี่ยนจากการให้กรรมการจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการที่จะพึงมีออกจากตำแหน่ง เป็นให้คณะกรรมการทั้งชุดออกจากตำแหน่งพร้อมกันในคราวเดียว อย่างไรก็ตาม เนื่องจากในปัจจุบัน

1. หุ้นของธนาคารมีเฉพาะหุ้นสามัญเท่านั้น (ไม่มีหุ้นบุริมสิทธิ) และ
2. CIMB Bank Berhad เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในธนาคารโดยถือหุ้นร้อยละ 93.15

ดังนั้น จึงเป็นการสมควรที่จะมีการเปลี่ยนแปลงข้อบังคับของธนาคารที่เกี่ยวกับหุ้นของธนาคารและการเลือกตั้งกรรมการให้มีความเหมาะสม

เนื่องจากการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของธนาคาร จะต้องรับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ความเห็นของคณะกรรมการ: คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของธนาคาร หมวด 2 การออกหุ้น ข้อ 3 หมวด 4 คณะกรรมการ ข้อ 16 และ 18 (รายละเอียดการพิจารณาตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 4)

**วาระที่ 9 พิจารณานุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารอีกจำนวน 1,483,266,769.00 บาทจากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 6,674,700,582.00 บาท เป็นจำนวน 8,157,967,378.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท ต่อหุ้น**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: เพื่อเพิ่มและสร้างความแข็งแกร่งให้ธนาคาร ทำให้มีเงินกองทุนชั้นที่ 1 เพิ่มขึ้นและสามารถรองรับการขยายธุรกิจ คณะกรรมการจึงได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารอีกจำนวน 1,483,266,769.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 6,674,700,582.00 บาท เป็นจำนวน 8,157,967,378.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท ต่อหุ้น ("หุ้นสามัญเพิ่มทุน") เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นในราคาหุ้นละ 1 บาทต่อหุ้น ("ราคาเสนอขาย") ("การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสิทธิ")

ความเห็นของคณะกรรมการ: คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณานุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารอีกจำนวน 1,483,266,769.00 บาทจากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 6,674,700,582.00 บาท เป็นจำนวน 8,157,967,378.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท ต่อหุ้น

**วาระที่ 10 พิจารณานุมัติแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของธนาคาร ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคาร**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารตามที่เสนอขออนุมัติในวาระที่ 4 โดยใช้ข้อความดังต่อไปนี้



"ข้อ 4.ทุนจดทะเบียน จำนวน	8,157,967,378 บาท	(แปดพันหนึ่งร้อยห้าสิบล้านเจ็ดแสนหกหมื่นเจ็ดพันสามร้อยเจ็ดสิบบแปดบาท)
แบ่งออกเป็น	16,315,934,756 หุ้น	(หนึ่งหมื่นหกพันสามร้อยสิบห้าล้านเก้าแสนสามหมื่นสี่พันเจ็ดร้อยห้าสิบกหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ	0.50 บาท	(ห้าสิบบสตางค์)
โดยแบ่งออกเป็น		
หุ้นสามัญ	16,315,934,756 หุ้น	(หนึ่งหมื่นหกพันสามร้อยสิบห้าล้านเก้าแสนสามหมื่นสี่พันเจ็ดร้อยห้าสิบกหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	- หุ้น"

ความเห็นของคณะกรรมการ : เห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 เพื่อพิจารณาอนุมัติแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของธนาคาร ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารในวาระที่ 9 ทั้งนี้ ให้นักคนที่คณะกรรมการมอบหมายในการจดทะเบียนแก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีอำนาจแก้ไขและเพิ่มเติมด้วยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

**วาระที่ 11 พิจารณานุมัติจัดสรรหุ้นสามัญออกใหม่จำนวน 2,966,533,592 หุ้น โดยมีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตามสัดส่วนของการถือหุ้น ในอัตรา 2 หุ้นใหม่ ต่อ 9 หุ้นเดิมของหุ้นธนาคาร โดยเสนอขายในราคา 1 บาทต่อหุ้น และกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสิทธิดังกล่าว**

ข้อเท็จจริงและเหตุผล: ธนาคารขอเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น โดยมีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตามรายชื่อผู้ถือหุ้นที่ปรากฏในสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นในวันที่ ๗ กำหนดโดยนายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ และ/หรือกรรมการธนาคารท่านใดท่านหนึ่งในภายหลังตามสัดส่วนของการถือหุ้น ในอัตรา 2 หุ้นใหม่ ต่อ 9 หุ้นเดิมของหุ้นธนาคาร โดยเสนอขายในราคา 1 บาทต่อหุ้น

การเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสิทธินี้จะแล้วเสร็จภายในปีนี้ หลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นและหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของธนาคารทั้งหมดสามารถซื้อหุ้นตามสิทธิได้อย่างเท่าเทียมกัน

ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตามราคาที่เสนอขายจะทำให้ธนาคารมีเงินทุนที่ได้จากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจำนวน 2,966,533,592.00 บาท และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารยังทำให้ อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ของธนาคารโดยคำนวณจากงบการเงินของธนาคารสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12 เป็นร้อยละ 15.15

ความเห็นของคณะกรรมการ : คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 เพื่อพิจารณาและอนุมัติ

- 1) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น โดยมีมูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตามสัดส่วนของการถือหุ้น ในอัตรา 2 หุ้นใหม่ ต่อ 9 หุ้นเดิมของหุ้นธนาคาร โดยเสนอขายในราคา 1.00 บาทต่อหุ้น
- 2) หากมีหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายที่เหลือจากการเสนอขายตามสิทธิให้นำหุ้นที่เหลือไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่อาจเกินสิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นจนกว่าหุ้นดังกล่าวจะหมด
- 3) ในกรณีที่พิเศษของหุ้นสามัญเพิ่มทุนเหลือจากการคำนวณตามอัตราส่วนการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนข้างต้น ให้ปิดเศษหุ้นดังกล่าวทั้งทั้งจำนวน
- 4) การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสิทธิจะเกิดขึ้นภายหลังจากที่ธนาคารได้รับการอนุญาตและยินยอมให้ดำเนินการจากหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลังซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นของธนาคารทั้งหมดสามารถซื้อหุ้นตามสิทธิได้อย่างเท่าเทียมกัน
- 5) มอบอำนาจให้ นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ และ/หรือกรรมการใดๆ ของธนาคาร ดำเนินการ (1) พิจารณานุมัติข้อกำหนดและเงื่อนไขเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้นตามสิทธิ รวมถึงกำหนดวันรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้น โดยวิธีปิดสมุดบัญชี และพักการโอนหุ้น และวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิจองซื้อหุ้น และ (2) ลงนามในเอกสารใดๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนดำเนินการอย่างใดๆ ทั้งหลายทั้งปวงที่จำเป็นและเหมาะสมอันเกี่ยวข้องกับการเสนอขายหุ้นตามสิทธิและการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคาร รวมทั้งการให้ข้อมูลและยื่นเอกสารหลักฐานใดๆ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงพาณิชย์ และหน่วยงานราชการอื่นใดที่เกี่ยวข้อง

**วาระที่ 12 พิจารณาและอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคาร**

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล :** คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคาร ดังนี้

**วาระที่ 12.1** การปรับโครงสร้างในส่วนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ โดยการเข้าทำรายการ ดังต่อไปนี้

- 1) การขายหุ้นบริษัท บริหารสินทรัพย์ สาทรร จำกัด (“**บบส.**”) ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบบส. ให้แก่ CIMB Group Sdn Bhd (“**CIMB Group**”) และ/หรือบริษัทย่อยที่ CIMB Group จะกำหนดเป็นผู้ซื้อ (“**บุคคลที่ถูกกำหนด**”) โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบบส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท (“**การขายบบส.**”)
- 2) ภายหลังจากการขายหุ้นบบส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะขายสินทรัพย์ด้อยคุณภาพตามที่ได้กำหนดไว้ใน portfolio ของธนาคาร (“**NPLs**”) ซึ่งหมายความถึงสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบรรษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันตามมูลค่าทางบัญชีสุทธิจำนวน 3,160,530,190.71 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ให้แก่บบส. โดยจะมีการชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 3,160,530,190.71 บาท (“**การขาย NPLs**”)

ทั้งนี้ ธนาคารจะเข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมให้แก่ บบส. เพื่อให้ บบส. กู้ยืมเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวจะได้รับการค้ำประกันเต็มตามจำนวนโดย CIMB Group Holdings Berhad เพื่อให้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร โดยจะมีเงื่อนไขการค้ำทั่วไปที่เสมือนธนาคารได้ให้เงินกู้ยืมกับบุคคลภายนอก ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติแล้วในการประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553

(โปรดพิจารณารายละเอียดรายการขายบบส. และการขาย NPLs ในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 5 - สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันและการจำหน่ายสินทรัพย์ของธนาคาร)

**วาระที่ 12.2** การขายหุ้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน จำกัด (“บลจ. บีที”) ที่ธนาคารถือทั้งหมดในจำนวน 23,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนให้แก่ บริษัท CIMB-Principal Asset Management Berhad (“CPAM”) โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบลจ. บีที เป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 249,999,930 บาท (“การขายบลจ. บีที”) (โปรดพิจารณารายละเอียดรายการขายบลจ. บีทีในสิ่งที่ส่งมาด้วยลำดับที่ 5 - สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันและการจำหน่ายสินทรัพย์ของธนาคาร)

**วาระที่ 12.3** การขายหุ้นบริษัท เวิลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด (“บจ. เวิลด์คลาส”) จำนวน 760,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของ บจ. เวิลด์คลาส ให้แก่ธนาคาร CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) ในราคารวมทั้งสิ้น 73,852,978.53 บาท (ราคาขายอาจเปลี่ยนแปลงจากนี้ หากมูลค่าตามบัญชีที่ได้จากงบการเงินฉบับตรวจสอบแตกต่างจากมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินที่ธนาคารได้รับจากเวิลด์คลาสซึ่งเป็นฉบับก่อนการตรวจสอบ) (“การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส”) (โปรดพิจารณารายละเอียดรายการขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาสในสิ่งที่ส่งมาด้วย 5 - สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันและการจำหน่ายสินทรัพย์ของธนาคาร)

รายการตามที่กล่าวในวาระที่ 12.1 ถึงวาระที่ 12.3 ข้างต้นการทำรายการดังกล่าวข้างต้น ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีมูลค่าการทำรายการรวมกัน คิดเป็นร้อยละ 49.87 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิโดยรวมของธนาคารและบริษัทย่อยของธนาคารตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ การทำรายการดังกล่าวข้างต้น ซึ่งนับรวมการทำรายการอื่นๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างระยะเวลาหกเดือนข้างต้นถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธนาคารตามประกาศว่าด้วยการทำรายการที่ได้มาและการจำหน่ายไป และเมื่อพิจารณาตามเกณฑ์สูงสุด คือ เกณฑ์กำไรสุทธิ ตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีขนาดในการเข้าทำรายการรวม คิดเป็นร้อยละ 2,109.94 ซึ่งเป็นจำนวนเกินกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

ในกรณีดังกล่าว การทำรายการดังกล่าวข้างต้นจะต้องนำเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารอนุมัติและจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดย CIMB Bank เป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย CIMB Bank จึงต้องงดออกเสียงในวาระนี้ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553

ธนาคารได้แต่งตั้งให้ (ก) บริษัทหลักทรัพย์ทีเอสโก้ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของธนาคาร เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขายบปส. และการขาย NPLs และ (ข) บริษัท แอดไวเซอร์ พัลส์ จำกัด ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของธนาคาร เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการขายบลจ. บีที และ (ค) บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการทำรายการ บจ. เวิลด์คลาสเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ตามที่กำหนดในประกาศว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้องและประกาศว่าด้วยการทำรายการการได้มาและการจำหน่าย ดังที่กล่าวไว้ข้างต้น

(โปรดพิจารณารายละเอียดความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่าย ไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคาร ในสิ่งที่ส่งมาด้วย [ลำดับที่ 6])

ความเห็นของคณะกรรมการ : คณะกรรมการ (โดยกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank ไม่ได้เข้าร่วมประชุม และงดออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้) พิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคาร โดยมอบอำนาจให้ นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ และ/หรือกรรมการใดๆ ของธนาคาร เพื่อดำเนินการกิจการ และสิ่งใดๆที่จำเป็นและเหมาะสมอันเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าวข้างต้น ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียงแต่ การเข้าเจรจาและการลงนามในสัญญาต่างๆ ที่มีการกำหนดไว้และการยื่นขออนุมัติต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และเห็นควรอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคารตามลำดับเป็นรายชื่อ ดังนี้

วาระที่ 12.1 การปรับโครงสร้างส่วนการจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยการทำรายการดังต่อไปนี้

1.1 การขายหุ้น บปส. ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบปส. ให้แก่ CIMB Group และ/หรือบุคคลที่ผู้ถูกกำหนด โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบปส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท

1.2 ภายหลังจากการขายหุ้นบปส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะขาย NPLs ซึ่งหมายความว่าถึงสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันตามมูลค่าทางบัญชีสุทธิในจำนวน 3,160,530,190.71 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ให้แก่บปส. โดยจะชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 3,160,530,190.71 บาท

วาระที่ 12.2 การขายหุ้น บลจ. บีที ที่ธนาคารถือทั้งหมดในจำนวนไม่เกิน 23,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนให้แก่ CPAM โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบลจ. บีที เป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้น 249,999,930 บาท และ

วาระที่ 12.3 การขายหุ้น บจ. เวิลด์คลาสจำนวน 760,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นจำนวนเท่ากับร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนของบจ. เวิลด์คลาส ให้แก่ธนาคาร CIMB Bank ในราคารวมทั้งสิ้น 73,852,978.53 บาท (ราคาขายอาจเปลี่ยนแปลงจากนี้ หากมูลค่าตามบัญชีที่ได้จากงบการเงินฉบับตรวจสอบแตกต่างจากมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินที่ธนาคารได้รับจากเวิลด์คลาสซึ่งเป็นฉบับก่อนการตรวจสอบ)

**วาระที่ 13** พิจารณานุมัติการออกตราสารหนี้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 และ/หรือชั้นที่ 2 จำนวนไม่เกิน 6 พันล้านบาท

**ข้อเท็จจริงและเหตุผล:** นอกเหนือจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารข้างต้น คณะกรรมการของธนาคารได้พิจารณาออกตราสารหนี้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 และ/หรือชั้นที่ 2 จำนวนไม่เกิน 6 พันล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้เกิดความมั่นใจว่าธนาคารจะมีเงินทุนเพียงพอ ซึ่งจะช่วยเสริมสร้างความมั่นคงของสถานะเงินกองทุนของธนาคาร และสามารถสนับสนุนการเติบโตและการพัฒนาของธนาคารในส่วนของธุรกิจและการดำเนินงานของธนาคารได้

#### **รายละเอียดและเงื่อนไขของตราสารหนี้ด้อยสิทธิ**

ประเภท	ตราสารหนี้ด้อยสิทธิทุกประเภทที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 และ/หรือชั้นที่ 2 (“ตราสารหนี้ด้อยสิทธิ”)
สกุลเงิน	เงินบาท และ/หรือเงินสกุลต่างประเทศอื่นๆ
จำนวนเงิน	จำนวนไม่เกิน 6 พันล้านบาทหรือสกุลเงินตราต่างประเทศอื่นในจำนวนที่เทียบเท่า ธนาคารมีสิทธิที่จะออกและเสนอขายตราสารด้อยสิทธิดังกล่าวเพื่อแลกเปลี่ยนกับตราสารด้อยสิทธิที่ได้ออกไปแล้วของธนาคารในกรณีที่มีการไถ่ถอนหรือครบกำหนดอายุตราสารด้อยสิทธิตามจำนวนที่ได้มีการไถ่ถอนหรือเมื่อครบกำหนดอายุ
การเสนอขาย	เสนอขายภายในประเทศ และ/หรือต่างประเทศต่อประชาชน และ/หรือผู้ลงทุนโดย เฉพาะเจาะจง และ/หรือผู้ลงทุน และ/หรือผู้ลงทุนประเภทใดๆ ตามประกาศ ก.ล.ต. และ/หรือสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือกฎระเบียบอื่นๆ เกี่ยวข้องที่มีผลบังคับใช้ในขณะที่ยกขายหุ้นกู้ นั้น โดยอาจเสนอขายครั้งเดียวเต็มจำนวนหรือเสนอขายเป็นคราวๆไป ตามแต่ธนาคารจะเห็นสมควร
รายละเอียดอื่นๆ	มอบอำนาจให้คณะกรรมการธนาคาร หรือคณะกรรมการบริหาร รวมถึงบุคคลหรือคณะบุคคลที่คณะกรรมการดังกล่าวมอบหมายให้มีอำนาจกำหนดรายละเอียดต่างๆที่เกี่ยวข้องกับตราสารหนี้ด้อยสิทธิ เช่น ประเภท หลักประกัน จำนวนเงิน สกุลเงิน ระยะเวลา มูลค่าของตราสารด้อยสิทธิ ราคาเสนอขาย กำหนดไถ่ถอน อัตราดอกเบี้ย และวิธีการชำระดอกเบี้ย สิทธิในการไถ่ถอน ระยะเวลาการออกและเสนอขาย ตลอดจนกำหนด เงื่อนไขและรายละเอียดอื่นๆที่เกี่ยวข้อง รวมถึงแต่ไม่

จำกัดเพียงการดำเนินการใดๆ ที่จำเป็นและสมควรที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการ  
ออกตราสารหนี้ด้วยสิทธิดังกล่าว ทั้งนี้ เป็นไปตามกฎหมาย กฎ ระเบียบ  
และ/หรือคำสั่งของหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง

ความเห็นของคณะกรรมการ : คณะกรรมการพิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น เพื่อ  
พิจารณาอนุมัติการออกตราสารหนี้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ธนาคารแห่งประเทศไทยนับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 1 และ/  
หรือชั้นที่ 2 จำนวนไม่เกิน 6 พันล้านบาท และให้นำเสนอเรื่องดังกล่าวเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป  
ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16

#### วาระที่ 14      เรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

จึงขอเรียนเชิญท่านผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมตามวัน เวลา และสถานที่ดังกล่าว และหากท่านมีข้อสงสัยหรือ  
คำถามเกี่ยวกับวาระการประชุม สามารถส่งคำถามล่วงหน้ากลับมายังธนาคารได้โดยผ่านทาง E-mail Address ของ  
ธนาคารได้ที่ [Shareholder.services1@cimbthai.com](mailto:Shareholder.services1@cimbthai.com) โดยส่งคำถามได้ตั้งแต่วันที่ 16 เมษายน 2553 ถึงวันที่ 23 เมษายน  
2553

อนึ่ง เพื่อให้การลงทะเบียนเข้าประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 เป็นไปด้วยความสะดวกรวดเร็วยิ่งขึ้น ขอให้  
ท่านผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะ โปรดนำหนังสือที่ระบุชื่อผู้ถือหุ้น หรือหนังสือมอบฉันทะซึ่งพิมพ์บาร์โค้ดไว้แล้ว  
ตามที่ได้แนบมา พร้อมหลักฐานการแสดงตนในการเข้าร่วมประชุมมาแสดงต่อเจ้าหน้าที่ลงทะเบียนในวันประชุม หรือส่ง  
หนังสือมอบฉันทะดังกล่าวให้เลขานุการธนาคารก่อนเริ่มการประชุม โดยธนาคารได้กำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วม  
ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ในวันพฤหัสบดีที่ 8 เมษายน 2553 (Record Date) และให้ปิดสมุดทะเบียนพักการ  
โอนหุ้นเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นตามมาตรา 225 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในวันศุกร์ที่ 9  
เมษายน 2553

ขอแสดงความนับถือ



(นายสุศักดิ์ ศิวะรักษ์)

กรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

## รายงานการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 15

ของ

ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

-----

ประชุมเมื่อวันอังคารที่ 28 เมษายน 2552 เวลา 14.00 น. ณ ห้องประชุมใหญ่ ชั้น 23 ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) สำนักงานใหญ่ เลขที่ 44 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

### กรรมการผู้เข้าประชุม

1. นายทวี บุตรสุนทร	ประธานกรรมการ
2. นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์	กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
3. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง	กรรมการ
4. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
5. นายปรีชา อุ่นจิตติ	กรรมการ
6. นายเตชะพิทย์ แสงสิงแก้ว	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
7. ดาโต๊ะ ซารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระ
8. นายธาริน ทิวารี	กรรมการอิสระ
9. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระ
10. นายชิน หยวน หยีน	กรรมการ

### ผู้บริหารของธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ผู้เข้าประชุม

1. นางดวงพร สุจริตานุกิต	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายบรรษัทธุรกิจ
2. นายเอกชัย ติวตานนท์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายสนับสนุนธุรกิจ
3. นายสุรชัย จิตรัตน์เส็นีย์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจรายย่อย และ รักษาการรองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจขนาดกลาง-ขนาดย่อม
4. นายลี เต็ก เส็ง	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจสถาบัน
5. นายพิพัฒน์ เอี่ยมชีรางกูร	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ด้านเทคโนโลยี
6. นางปทุม ณ เชียงใหม่	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ รักษาการรองกรรมการผู้จัดการใหญ่สายบริหารความเสี่ยง
7. นายนี้กรัก ไบเงิน	ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ด้านปฏิบัติการ และ รักษาการผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ด้านพัฒนาองค์กร

### ผู้สอบบัญชีผู้เข้าประชุม

บริษัท สำนักงานเอ็นสท์ แอนด์ ยัง จำกัด โดย

- นางสาวรัตนา จาละ
- นางยุพดี สัจจะวรรณกุล

### ที่ปรึกษากฎหมายผู้เข้าร่วมประชุม

บริษัท วีระวงศ์ ชินวัฒน์ และเพียงพอง จำกัด โดย

- นายชาติตรี ตระกูลมณีเนตร

2. นายสยาม สีวราภรณ์สกุล
3. นางสาววิไลรัตน์ ศรีสาครบริสุทธิ์

นายทวี บุตรสุนทร ประธานกรรมการ ทำหน้าที่ประธานของที่ประชุมกล่าวขอบคุณและกล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นที่ได้มาเข้าร่วมประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ และแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า มีผู้ถือหุ้นมาประชุมด้วยตนเอง 110 ราย รวมจำนวนหุ้นได้ 1,772,969 หุ้น มอบฉันทะจำนวน 57 ราย รวมจำนวนหุ้นได้ 12,555,808,919 หุ้นรวมเป็นจำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมด้วยตนเองและมอบฉันทะเป็น 167 ราย นับจำนวนหุ้นที่ถือรวมกันได้ทั้งสิ้น 12,557,581,888 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 94.0685 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ครบองค์ประชุมตามข้อบังคับของธนาคาร จึงขอเปิดการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 15

**เริ่มประชุม เวลา 14.00 น.**

ประธานฯแจ้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า ในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นครั้งนี้ มีกรรมการธนาคาร ผู้บริหารธนาคารที่ปรึกษากฎหมาย และผู้สอบบัญชีเข้าร่วมประชุม ปรากฏตามรายชื่อผู้เข้าประชุมที่กล่าวข้างต้นขอให้ นายธรรมาภ คส์สุวรรณ เลขานุการคณะกรรมการธนาคารชี้แจงถึงวิธีการออกเสียงลงคะแนน ซึ่งเลขานุการคณะกรรมการธนาคารชี้แจงสรุปดังนี้

กรณีถ้าไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดคัดค้าน ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ประธานฯ จะสรุปวาระนั้นๆ ในตอนท้ายของการรายงาน ว่า ผู้ถือหุ้นเห็นชอบหรือเห็นด้วยตามมติที่นำเสนอ

กรณีหากมีผู้ถือหุ้นท่านใดคัดค้าน ไม่เห็นด้วย หรือประสงค์จะงดออกเสียง ขอให้ ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นให้เป็นผู้มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน กาเครื่องหมายถูก (✓) ลงในกรอบสี่เหลี่ยมของบัตรลงคะแนนเสียงที่แจกให้ไป และชูมือขึ้น เพื่อขอให้เจ้าหน้าที่ของธนาคารเดินไปเก็บบัตรลงคะแนนจากท่านนำมานับคะแนน

เว้นแต่ในบางวาระที่ประธานฯ อาจกำหนดวิธีการเป็นอย่างอื่นตามความเหมาะสม

สำหรับการนับคะแนน จะนับคะแนนเสียงเฉพาะผู้ถือหุ้นที่ลงคะแนนเสียงไม่เห็นด้วย คัดค้าน และงดออกเสียงในแต่ละวาระเท่านั้น และจะนำคะแนนเสียงคัดค้าน ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียงดังกล่าว หักออกจากคะแนนเสียงทั้งหมดที่เข้าร่วมประชุม ส่วนที่เหลือถือว่าเป็นคะแนนเสียงที่ลงคะแนนเห็นด้วยในวาระนั้นๆ เว้นแต่ในวาระเลือกตั้งกรรมการจะใช้วิธีการนับคะแนนเสียงตามข้อบังคับของธนาคารส่วนผู้ที่มาประชุมโดยการรับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นที่ได้ออกเสียงลงคะแนนมาในหนังสือมอบฉันทะด้วยนั้น ธนาคารจะทำการนับคะแนนตามที่อยู่เสียงลงคะแนนไว้ในหนังสือมอบฉันทะที่ให้ไว้กับธนาคารด้วย

นอกจากนี้ ธนาคารได้เปิดรับลงทะเบียนตลอดระยะเวลาการประชุมผู้ถือหุ้นจนกว่าการประชุมจะแล้วเสร็จ ดังนั้น จำนวนผู้ถือหุ้นและจำนวนหุ้นในแต่ละวาระการประชุมอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามจำนวนผู้เข้าประชุมที่ได้รับลงทะเบียนไว้

หลังจากนั้น ประธานฯได้ดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระดังต่อไปนี้

**วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2552 เมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552**

ประธานฯขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณารับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 รายละเอียดปรากฏตามสำเนารายงานการประชุมที่ธนาคารได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่านล่วงหน้าพร้อมหนังสือนัดประชุมแล้ว

ประธานฯได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

เมื่อไม่มีผู้ใดสอบถาม ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาลงคะแนนเสียง

ประธานฯประกาศผลการนับคะแนน มีผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,564,126,281 เสียง ไม่เห็นด้วย 288 เสียง งดออกเสียง 202 เสียง ไม่มีสิทธิออกเสียง ไม่มี

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำผลการลงคะแนนแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย



## มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ มีมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนรับรองรายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2552 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552

## **วาระที่ 2      รับทราบรายงานผลการดำเนินงานของธนาคารในรอบปี 2551**

ประธานฯ แถลงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า ผลการดำเนินงานของธนาคารในรอบปี 2551 ปรากฏตามรายงานประจำปี 2551 ของธนาคาร ซึ่งได้จัดส่งให้ท่านผู้ถือหุ้นแล้ว และขอให้กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้รายงานสรุปให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบ

นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร รายงานต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังนี้

ผลการดำเนินงานของธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ในรอบปี 2551 สิ้นสุดเพียงวันที่ 31 ธันวาคม 2551 สรุปได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	<u>2551</u>	<u>2550</u>	เปลี่ยนแปลง ร้อยละ
สินทรัพย์รวม	212,377	205,753	3.22
หนี้สินรวม	207,241	205,042	1.07
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,135	711	622.23
รายได้รวม	12,017	10,350	16.10
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	14,007	17,279	(18.94)
ขาดทุนสุทธิ	(1,990)	(6,929)	71.28
ขาดทุนต่อหุ้น	(0.31)	(3.70)	71.28

### **ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 1,990 ล้านบาท (หนึ่งพันเก้าร้อยเก้าสิบบาทล้านบาท) หรือขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 0.31 บาทต่อหุ้น เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในงวดเดียวกันของปี 2550 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิ 6,929 ล้านบาท (หกพันเก้าร้อยยี่สิบเก้าล้านบาท) หรือขาดทุนต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน 3.70 บาทต่อหุ้น มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานลดลง 4,939 ล้านบาท (สี่พันเก้าร้อยสามสิบบาทล้านบาท) หรือร้อยละ 71.28 (เจ็ดสิบเอ็ดจุดสองแปด) เนื่องจาก ธนาคารรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุดิทธิกรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations (CDO) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงในงวดครึ่งปีแรก จำนวน 2,943 ล้านบาท (สองพันเก้าร้อยสี่สิบบาทล้านบาท) และการรับรู้กำไรจากการจำหน่าย CDO ทั้งหมด ในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551 จำนวน 970 ล้านบาท (เก้าร้อยเจ็ดสิบบาทล้านบาท)

### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบหลักในการดำเนินธุรกิจ ได้แก่ เงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 212,377 ล้านบาท (สองแสนหนึ่งหมื่นสองพันสามร้อยเจ็ดสิบเจ็ดล้านบาท) เปรียบเทียบกับปี 2550 เพิ่มขึ้น 6,624 ล้านบาท (หกพันหกร้อยยี่สิบบาทล้านบาท) หรือร้อยละ 3.22 (สามจุดสองสอง) โดยมีเงินให้สินเชื่อสุทธิ 83,657 ล้านบาท (แปดหมื่นสามพันหกร้อยห้าสิบบาทล้านบาท) ลดลง 4,440 ล้านบาท (สี่พันสี่ร้อยสี่สิบบาทล้านบาท) หรือร้อยละ 5.04 (ห้าจุดศูนย์สี่) เงินลงทุนสุทธิ 45,520 ล้านบาท (สี่หมื่นห้าพันห้าร้อยยี่สิบบาทล้านบาท)

บาท) ลดลง 31,437 ล้านบาท (สามหมื่นหนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบเจ็ดล้านบาท) หรือร้อยละ 40.85 (สี่สิบจุดแปดห้า) และรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน 43,367 ล้านบาท (สี่หมื่นสามพันสามร้อยหกสิบเจ็ดล้านบาท) เพิ่มขึ้น 34,626 ล้านบาท (สามหมื่นสี่พันหกร้อยยี่สิบหกล้านบาท) หรือร้อยละ 396.11(สามร้อยเก้าสิบหกจุดสิบเอ็ด)

### **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 207,241 ล้านบาท (สองแสนเจ็ดพันสองร้อยสี่สิบเอ็ดล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 2,199 ล้านบาท (สองพันหนึ่งร้อยเก้าสิบเก้าล้านบาท) หรือร้อยละ 1.07 (หนึ่งจุดศูนย์เจ็ด) โดยมีเงินฝากจำนวน 159,729 ล้านบาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นเก้าพันเจ็ดร้อยยี่สิบเก้าล้านบาท) ลดลง 6,300 ล้านบาท (หกพันสามร้อยล้านบาท) หรือร้อยละ 3.80 (สามจุดแปดศูนย์) รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 10,250 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสองร้อยห้าสิบล้านบาท) เพิ่มขึ้น 2,551 ล้านบาท (สองพันห้าร้อยห้าสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 33.14 (สามสิบสามจุดหนึ่งสี่) เงินกู้ยืมจำนวน 7,069 ล้านบาท (เจ็ดพันหกสิบล้านบาท) ลดลง 2,646 ล้านบาท (สองพันหกร้อยสี่สิบล้านบาท) หรือร้อยละ 27.24 (ยี่สิบเจ็ดจุดสองสี่) และเจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุนจำนวน 24,192 ล้านบาท (สองหมื่นสี่พันหนึ่งร้อยเก้าสิบล้านบาท) เพิ่มขึ้น 9,673 ล้านบาท (เก้าพันหกร้อยเจ็ดสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 66.63 (หกสิบหกจุดหกสาม)

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีจำนวน 5,135 ล้านบาท (ห้าพันหนึ่งร้อยสามสิบล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 4,424 ล้านบาท (สี่พันสี่ร้อยยี่สิบล้านบาท) หรือร้อยละ 622.23 (หกร้อยยี่สิบสองจุดสองสาม) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเพิ่มทุนของธนาคาร จำนวน 6,079 ล้านบาท (หกพันเจ็ดสิบล้านบาท) ในเดือนมกราคม 2551

### **รายได้ของธนาคารและบริษัทย่อย**

รายได้รวมของธนาคารตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีจำนวนทั้งสิ้น 12,017 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสองพันสิบเจ็ดล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 1,667 ล้านบาท (หนึ่งพันหกร้อยหกสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 16.10 (สิบหกจุดหนึ่งศูนย์) โดยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 11,367 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นหนึ่งพันสามร้อยหกสิบล้านบาท) ลดลงจากปี 2550 จำนวน 3,103 ล้านบาท (สามพันหนึ่งร้อยสามล้านบาท) หรือร้อยละ 21.44 (ยี่สิบเอ็ดจุดสี่สี่) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 94.59 (เก้าสิบสี่จุดห้าเก้า) ของยอดรายได้รวม ประกอบด้วยดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อลดลง 671 ล้านบาท (หกร้อยเจ็ดสิบล้านบาท) รายได้จากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ลดลง 79 ล้านบาท (เจ็ดสิบล้านบาท) รายได้จากเงินลงทุนลดลง 2,371 ล้านบาท (สองพันสามร้อยเจ็ดสิบล้านบาท) รายได้ที่มิใช่ดอกเบี้ย ในปี 2551 มีจำนวน 651 ล้านบาท (หกร้อยห้าสิบล้านบาท) เพิ่มขึ้นจากปี 2550 จำนวน 4,769 ล้านบาท (สี่พันเจ็ดร้อยหกสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 115.80 (หนึ่งร้อยสิบห้าจุดแปดศูนย์) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 5.41 (ห้าจุดสี่หนึ่ง) ของยอดรายได้รวม ประกอบด้วย รายการขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง 4,497 ล้านบาท (สี่พันสี่ร้อยเก้าสิบล้านบาท) ส่วนใหญ่มาจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสาร CDO ในปี 2550 สูงกว่าปี 2551 และกำไรจากการขาย CDO ทั้งหมดในไตรมาสที่ 3 ของปี 2551

### **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน**

ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ภาษีเงินได้นิติบุคคล และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) ตามงบการเงินรวม สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 มีจำนวนทั้งสิ้น 14,007 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสี่พันเจ็ดล้านบาท) ลดลงจากปี 2550 จำนวน 3,272 ล้านบาท (สามพันสองร้อยเจ็ดสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 18.94 (สิบแปดจุดเก้าสี่) โดยมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเป็นต้นทุนหลัก จำนวน 5,484 ล้านบาท (ห้าพันสี่ร้อยแปดสิบล้านบาท) ลดลงจากปี 2550 จำนวน 2,221 ล้านบาท (สองพันสองร้อยยี่สิบล้านบาท) หรือร้อยละ 28.82 (ยี่สิบแปดจุดแปดสอง) เนื่องจากการลดลงของเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 39.17 (สามสิบเก้าจุดหนึ่งเจ็ด) ของยอดค่าใช้จ่ายรวม ค่าใช้จ่ายที่มิใช่ดอกเบี้ย (รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ ภาษีเงินได้นิติบุคคล และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย) มีจำนวน 8,523 ล้านบาท (แปดพันห้าร้อยยี่สิบล้านบาท) ลดลงจากปี 2550 จำนวน 1,052 ล้านบาท (หนึ่งพันห้าสิบล้านบาท) หรือร้อยละ 10.98 (สิบจุดเก้าแปด)

คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.83 (หกสิบจุดแปดสาม) ของยอดค่าใช้จ่ายรวม เนื่องจาก มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลง จากปี 2550 จำนวน 1,163 ล้านบาท (หนึ่งพันหนึ่งร้อยหกสิบสามล้านบาท)

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำข้อมูลกิจกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารรายงานต่อที่ประชุมฯ แสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

ประธานฯได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายนายสถาพร ผังนิรันดร์ กล่าวต้อนรับกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร หลังจาก นั้น ได้ขอให้เปรียบเทียบผลการดำเนินงานของธนาคาร ระหว่างปี 2550 กับปี 2551 และขอทราบในช่วงของการเปลี่ยนถ่าย CIMB Group จะดำเนินการประการใดในการพัฒนาธนาคาร CIMB ในประเทศไทยบ้าง

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ตอบคำถามผู้ถือหุ้นว่า ในปี 2550 ธนาคารต้องรับรู้ผล ขาดทุนทางบัญชีประมาณ 4,000 ล้านบาทเศษ ทั้งที่ตราสาร CDO ที่ธนาคารได้ลงทุนนั้น ยังไม่มีการผิดนัด แต่ธนาคารก็ต้องกัน สำรองตามกฎเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย สำหรับปี 2551 ธนาคารได้ขายตราสาร CDO ที่ลงทุนไว้ทั้งหมด และได้ ราคาดีกว่าราคาที่ตั้งสำรองไว้ในเชิงอนุรักษ์ ทำให้ธนาคารได้รับเงินที่กันสำรองไว้กลับคืนมาจำนวนหนึ่ง สำหรับการดำเนินธุรกิจ ของธนาคารในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา ธนาคารต้องดำเนินธุรกิจในสภาวะที่มีขอบเขตจำกัดมาก การให้สินเชื่ออยู่ในฐานะลำบาก เนื่องจากธนาคารมีเงินกองทุนจำกัด ทำให้จำนวนเงินให้สินเชื่อลดลง อีกประการหนึ่ง ผู้บริหารได้ดูแลฐานะเงินฝากของธนาคาร เป็นอย่างดี เพื่อให้ธนาคารมีสภาพคล่อง แต่ด้วยเหตุที่ปี 2550 และปี 2551 ธนาคารอยู่ในสภาวะที่แตกต่างกัน จึงไม่อาจ เปรียบเทียบการดำเนินงานระหว่างปี 2550 กับปี 2551 ได้ แต่อย่างไรก็ตาม กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร มีความชื่นชมผู้บริหารของธนาคารที่ได้แก้ปัญหาเงินกองทุนของธนาคาร โดยมีผู้ถือหุ้นหลักรายใหม่เข้ามาเพิ่มทุนของธนาคาร ทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนแข็งแกร่งและมีศักยภาพในการดำเนินธุรกิจต่อไปได้

ประธานฯกล่าวเสริมว่าตราสาร CDO ที่ธนาคารลงทุนนั้น ยังไม่มีการผิดนัด ยังคงชำระดอกเบี้ยตามปกติ แต่ ธนาคารก็ต้องตั้งสำรองในเงินลงทุนในตราสาร CDO ดังนั้น เพื่อให้มีปัญหारेื่องการตั้งสำรองเงินลงทุนในตราสาร CDO ต่อไป อีก ธนาคารจึงได้ขายตราสาร CDO ที่ลงทุนนั้นทั้งหมดในไตรมาส 3 ปี 2551 โดยขายได้ราคาสูงกว่าราคาที่ตั้งสำรองไว้ ทำให้มี กำไรและได้รับเงินที่ตั้งสำรองไว้กลับคืน

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดสอบถามเพิ่มเติม ประธานฯจึงแถลงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า วาระนี้เป็นการรายงาน เกี่ยวกับผลการดำเนินงานในรอบปี 2551 เพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบ ไม่ต้องมีการออกเสียงลงคะแนน ประธานฯจึงขอให้ที่ ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบรายงานผลการดำเนินงานกิจการของธนาคารในรอบปี 2551

#### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯรับทราบรายงานผลการดำเนินกิจการของธนาคารในรอบปี 2551

### **วาระที่ 3 พิจารณานอุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551**

ประธานฯเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาและอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ซึ่งธนาคารได้จัดส่งไปยังผู้ถือหุ้นทุกท่านได้พิจารณาเป็นการล่วงหน้าพร้อมหนังสือนัดประชุมแล้ว ขอให้ กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้รายงานสรุปต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาเกี่ยวกับงบดุลและบัญชี ขาดทุนประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แถลงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า สรุปงบการเงินที่เสนอต่อที่ ประชุมฯนี้ เป็นงบการเงินของบริษัท สำนักงานเอนิสท์ แอนด์ ยัง จำกัด ผู้สอบบัญชีของธนาคารได้ตรวจสอบและรับรองเรียบร้อยแล้ว ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	2551
สินทรัพย์รวม	212,377
สินเชื่อและดอกเบี่ยค้างรับสุทธิ	83,657
เงินลงทุนสุทธิ	45,520
หนี้สินรวม	207,241
ยอดเงินฝาก	159,729
เงินกู้ยืม	7,069
ส่วนของผู้ถือหุ้น	5,135
ทุนที่ออกและชำระแล้วหลังหักส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น	14,423
รายได้รวม	12,017
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	14,007
ขาดทุนสุทธิ	(1,990)

สำหรับสินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2551 มีจำนวน 212,377 ล้านบาท (สองแสนหนึ่งหมื่นสองพันสามร้อยเจ็ดสิบเจ็ดล้านบาท) โดยมีธุรกรรมหลักเป็นเงินให้สินเชื่อและดอกเบี่ยค้างรับสุทธิจำนวน 83,657 ล้านบาท (แปดหมื่นสามพันหกร้อยห้าสิบเจ็ดล้านบาท) และเงินลงทุนสุทธิจำนวน 45,520 ล้านบาท (สี่หมื่นห้าพันห้าร้อยยี่สิบล้านบาท) หนี้สินรวมของธนาคารและบริษัทย่อยมีจำนวน 207,241 ล้านบาท (สองแสนเจ็ดพันสองร้อยสี่สิบเอ็ดล้านบาท) ทั้งนี้ ธนาคารมียอดเงินฝากรวม 159,729 ล้านบาท (หนึ่งแสนห้าหมื่นเก้าพันเจ็ดร้อยยี่สิบเก้าล้านบาท) และเงินกู้ยืมรวม 7,069 ล้านบาท (เจ็ดพันหกสิบเก้าล้านบาท) โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 5,135 ล้านบาท (ห้าพันหนึ่งร้อยสามสิบห้าล้านบาท)ซึ่งมีทุนที่ออกและชำระแล้วหลังหักส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นจำนวน 14,423 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสี่พันสี่ร้อยยี่สิบสามล้านบาท) งบกำไรขาดทุนของธนาคารและบริษัทย่อยสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 จำนวน 1,990 ล้านบาท (หนึ่งพันเก้าร้อยเก้าสิบบาทล้านบาท) โดยมีรายได้รวม 12,017 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสองพันสิบเจ็ดล้านบาท) และต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญภาษีเงินได้นิติบุคคล และส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัทย่อย) มีจำนวนทั้งสิ้น 14,007 ล้านบาท (หนึ่งหมื่นสี่พันเจ็ดล้านบาท)

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำข้อมูลที่กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารรายงานต่อที่ประชุมฯ แสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

ประธานฯได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับการบริหารและจัดการเงินกองทุนของธนาคาร และสอบถามการแก้ไขเงินกองทุนของธนาคารที่ผ่านมา ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด และตั้งข้อสังเกตในงบดุล เรื่องส่วนต่างระหว่างเงินให้สินเชื่อกับเงินกู้ยืมในตลาดเงิน

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นที่เสนอแนะการบริหารและจัดการเงินกองทุน พร้อมทั้งให้ข้อมูลว่า ธนาคารได้แก้ไขเงินกองทุนของธนาคารให้อยู่ในเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด โดยการเพิ่มทุนเสรีเรียบร้อยแล้วในไตรมาสแรกของปี 2552 สำหรับการดำเนินงานที่ผ่านมา ธนาคารมีความระมัดระวังสูงในการให้สินเชื่อ ขณะเดียวกัน ธนาคารมีสภาพคล่องที่ค่อนข้างสูงและต้องการรักษาสภาพคล่องไว้ ดังนั้น ธนาคารได้นำส่วนเกินของเงินฝากไปลงทุนในตราสารหนี้และลงทุนในตลาดเงิน ซึ่งเห็นว่าเป็นการดำเนินการที่รอบคอบ แต่ก็มีส่วนที่ธนาคารไปกู้ในตลาดระหว่างสถาบันการเงิน ซึ่งเป็นจำนวนน้อยและเป็นไปตามความจำเป็นในขณะนั้นเท่านั้น

เมื่อไม่มีผู้ใดสอบถามอีก ประธานฯจึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาลงคะแนนเสียง

ประธานฯประกาศผลการนับคะแนน มีผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,564,840,853 เสียง คิดเป็นร้อยละ 100 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่เห็นด้วย 288 เสียง คิดเป็น

ร้อยละ 0.0000 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง งดออกเสียงจำนวน 4,202 เสียง คิดเป็นร้อยละ 0.0000 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่มีสิทธิออกเสียง ไม่มี

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำผลการลงคะแนนแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

#### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ มีมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง มีมติอนุมัติงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551

#### **วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2551 โดยงดจ่ายเงินปันผล**

ประธานฯ ขอให้กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นผู้เสนอรายละเอียดต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร แถลงต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า ผลการดำเนินงานประจำปี 2551 และฐานะการเงินเฉพาะธนาคารที่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารมีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 2,787,142,073.43 บาท (สองพันเจ็ดร้อยแปดสิบล้านหนึ่งแสนสี่หมื่นสองพันเจ็ดสิบบาทสี่สิบบาทสามสตางค์) คณะกรรมการมีมติเห็นชอบให้เสนอที่ประชุมใหญ่สามัญ ผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2551 โดยโอนขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2551 ไปบัญชีกำไร (ขาดทุน) สะสม ซึ่งภายหลังการจัดสรรแล้ว ธนาคารมีผลขาดทุนสะสม จำนวน 10,198,912,218.13 บาท (หนึ่งหมื่นหนึ่งร้อยเก้าสิบล้านเก้าแสนหนึ่งหมื่นสองพันสองร้อยสิบบาทสามสตางค์)

ธนาคารมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ (หลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล) จากผลการดำเนินงานในแต่ละรอบปี ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลจะเป็นไปตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 43 ซึ่งระบุว่า

“ ห้ามจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไร ในกรณีที่บริษัทยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล เงินกำไรส่วนที่เหลือจากการจ่ายเงินปันผล ให้จัดสรรเป็นเงินสำรองต่าง ๆ ได้ ตามแต่คณะกรรมการจะเห็นสมควร

คณะกรรมการอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เป็นครั้งคราวเมื่อเห็นว่าบริษัทมีกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้นและเมื่อได้จ่ายเงินปันผลแล้วให้รายงานให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป

การจ่ายเงินปันผลให้กระทำภายในระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด โดยให้แจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้นและให้โฆษณาต่อบอกกล่าวการจ่ายเงินปันผลในหนังสือพิมพ์ด้วย ”

เนื่องจากผลการดำเนินงานในรอบปี 2551 ที่ผ่านมารัฐบาลมีผลประกอบการขาดทุน ซึ่งตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 การจ่ายเงินปันผลกระทำได้อต่อเมื่อธนาคารสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ทั้งหมด คณะกรรมการธนาคารจึงพิจารณาเห็นสมควรงดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปี 2551

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำข้อมูลที่ประธานฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆ และแสดงความคิดเห็น

ปรากฏว่าไม่มีผู้ใดสอบถามหรือแสดงความคิดเห็นประการใด ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมพิจารณาวาระนี้

ประธานฯ ประกาศผลการนับคะแนน มีผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนเสียงเห็นด้วย 12,564,840,855 เสียง คิดเป็นร้อยละ 100 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่เห็นด้วย 490 เสียง คิดเป็นร้อยละ 0.0000 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง งดออกเสียง 4,000 เสียง คิดเป็นร้อยละ 0.0000 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่มีสิทธิออกเสียง ไม่มี

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำผลการลงคะแนนแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

#### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ มีมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงอนุมัติการจัดสรรกำไรประจำปี 2551 โดยงดจ่ายเงินปันผล

ประธานฯ นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นว่า คณะกรรมการธนาคารมีนโยบายและหลักเกณฑ์ในการกำหนดคำตอบแทนของกรรมการและกรรมการชุดย่อยตามข้อเสนอแนะของกรรมการกำหนดคำตอบแทนและสรรหา ในอัตราที่เหมาะสมกับขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบ รวมทั้งสอดคล้องและเทียบเคียงกับอัตราคำตอบแทนกรรมการในกลุ่มธนาคารพาณิชย์ในระดับเดียวกัน เพื่อให้สอดคล้องกับหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการเห็นสมควรนำเสนอคำตอบแทนกรรมการและกรรมการชุดย่อย เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบในเรื่องดังต่อไปนี้

1. **คำตอบแทนกรรมการ** ที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 9 (ประจำปี 2546) และที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 12 (ประจำปี 2549) ได้พิจารณาทบทวนคำตอบแทนกรรมการ แล้ว มีมติให้คงจำนวนในอัตราเดิมตามมติที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6 (ประจำปี 2543) จนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะอนุมัติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่น

2. **คำตอบแทนกรรมการชุดย่อย** คณะกรรมการที่ได้รับแต่งตั้งจากคณะกรรมการธนาคารให้เป็นคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆของธนาคาร ได้รับคำตอบแทนเป็นค่าเบี้ยประชุม ได้แก่ คณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการกำหนดคำตอบแทนและสรรหา คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการพิจารณาธุรกรรมด้านตลาดทุน คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์รอการขาย คณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อระดับ 2 คณะกรรมการ IT Strategic Planning คณะกรรมการการเงินและควบคุม

ธนาคารได้เปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับบทบาท หน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการธนาคารและคณะกรรมการชุดย่อย รวมทั้งคำตอบแทนที่จ่ายให้แก่กรรมการเป็นรายบุคคล เพื่อให้ผู้ถือหุ้นรับทราบในรายงานประจำปี 2551 ของธนาคารหน้า 27 - 43 และ หน้า 78 - 80

อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 4/2552 เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2552 มีมติยกเลิกคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์รอการขาย และคณะกรรมการการเงินและควบคุม โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2552 เป็นต้นไป อีกทั้งอนุมัติให้มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างคณะกรรมการย่อยต่างๆ โดยในคณะกรรมการย่อยต่างๆ เหล่านี้ส่วนใหญ่จะมีกรรมการผู้จัดการใหญ่เป็นประธาน หรือ กรรมการ ทั้งนี้ กรรมการผู้จัดการใหญ่แจ้งว่า ไม่ขอรับคำตอบแทนจากการเป็นประธาน หรือ กรรมการในคณะกรรมการย่อยนั้นแต่อย่างใด ดังนั้น ค่าเบี้ยประชุมของกรรมการในคณะกรรมการชุดย่อยในปี 2552 จะมีจำนวนลดลง

ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายนายสถาพร ผังนิรันดร์ ถามว่า ในปี พ.ศ. 2552 ธนาคารยังคงให้คำตอบแทนกรรมการในอัตราเดิมหรือไม่ เหตุใดกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารจึงไม่ขอรับเงินค่าเบี้ยประชุมคณะกรรมการชุดย่อย

ประธานฯ ได้ตอบว่า ในปี พ.ศ. 2552 ค่าใช้จ่ายสำหรับคำตอบแทนกรรมการมีจำนวนเงินรวมน้อยกว่าค่าใช้จ่ายในปี พ.ศ. 2551 เนื่องจากธนาคารได้ยุบคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการสินทรัพย์รอการขาย และคณะกรรมการการเงินและควบคุม รวม 3 คณะ ส่วนสาเหตุที่กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารไม่รับเบี้ยประชุมสำหรับการประชุมคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆทุกคณะ เนื่องจากกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหารเป็นลูกจ้างของธนาคารด้วย จึงขอรับเฉพาะเงินเดือน ส่วนกรรมการท่านอื่นไม่ได้เป็นลูกจ้างของธนาคาร จึงได้รับเบี้ยประชุม

กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ตอบคำถามเพิ่มเติมว่า คณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ ที่จัดตั้งขึ้น มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนการดำเนินงานของธนาคาร ในฐานะที่ตนเป็นกรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร จึงเป็นกรรมการในคณะกรรมการชุดย่อยต่างๆ ด้วย ซึ่งเป็นหน้าที่ของตนที่จะต้องดูแลและรับผิดชอบการบริหารงานของธนาคาร จึงรับเฉพาะคำตอบแทนกรรมการธนาคารเท่านั้น ไม่ขอรับคำตอบแทนการเป็นกรรมการชุดย่อย

เมื่อไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดสอบถามเพิ่มเติม ประธานฯ แถลงว่าวาระนี้เป็นรายงานเกี่ยวกับคำตอบแทนกรรมการ เพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบ ไม่ต้องออกเสียงลงคะแนน ประธานฯ จึงขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับทราบคำตอบแทนกรรมการ

### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ รับทราบคำตอบแทนกรรมการและคำตอบแทนกรรมการชุดย่อย

## วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีสำหรับปี 2552 และกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี

ประธานคณะกรรมการตรวจสอบแถลงว่า ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 และข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 47 กำหนดให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี แต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชีของธนาคารทุกปี

คณะกรรมการธนาคารโดยการเสนอแนะจากคณะกรรมการตรวจสอบ ได้พิจารณาแล้วเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาแต่งตั้งบริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด โดย นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 และ/หรือ นายณรงค์ พันดาวงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3315 และ/หรือ นางสาวสายฝน อินแก้ว ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4434 เป็นผู้สอบบัญชีของธนาคารสำหรับปี 2551 โดยให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งข้างต้นมีอำนาจทำ ตรวจสอบ และลงนามในรายงานการสอบบัญชี ซึ่งบริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของธนาคารมาตั้งแต่ปี 2546 ถึงปี 2551 รวม 6 ปี โดยปฏิบัติหน้าที่ในฐานะผู้สอบบัญชีได้เป็นอย่างดีตลอดมา รวมทั้งไม่มีความสัมพันธ์หรือรายการที่อาจก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับธนาคารแต่อย่างใด

นอกจากนี้คณะกรรมการธนาคารเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณามูลค่าสอบบัญชี เป็นจำนวนเงิน 8,600,000 บาท (แปดล้านหกแสนบาทถ้วน) อันประกอบด้วย

- สอบทานงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 และ 3	2,000,000 บาท (สองล้านบาท)
- ตรวจสอบสำหรับรอบระยะเวลาบัญชี สิ้นสุดเดือนมิถุนายน และ เดือนธันวาคม งานตรวจสอบกรณีพิเศษสำหรับ ธนาคารแห่งประเทศไทย	5,500,000 บาท (ห้าล้านห้าแสนบาท) 500,000 บาท (ห้าแสนบาท)
- สอบทานงบการเงินรวมตามรูปแบบ GP8	600,000 บาท (หกแสนบาท)
<b>รวม</b>	<b>8,600,000 บาท</b> <b>(แปดล้านหกแสนบาท)</b>

ค่าสอบบัญชีลดลงจากปี 2551 จำนวน 1,400,000 บาท (หนึ่งล้านสี่แสนบาท) หรือร้อยละ 14.00 (สิบสี่) ภายใต้สมมติฐานว่ามีการสอบทาน GP8 จำนวน 2 ครั้งในปี 2551

นอกจากนี้ บริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด ยังเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยของธนาคารจำนวน 7 บริษัท

บริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด และผู้สอบบัญชีที่เสนอแต่งตั้งเป็นผู้สอบบัญชีของธนาคารและบริษัทย่อยไม่มีความสัมพันธ์หรือส่วนได้เสียกับธนาคาร หรือบริษัทย่อย ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้บริหาร หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวในลักษณะที่มีผลกระทบต่อการทำงานอย่างเป็นอิสระแต่อย่างใด ในขณะที่ปฏิบัติหน้าที่เป็นผู้ตรวจสอบบัญชีของธนาคารของบริษัทย่อย

ประธานฯได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายนายสถาพร ผังนิรันดร์ แสดงความชื่นชมธนาคารในการที่สามารถลดค่าใช้จ่ายค่าสอบบัญชีสำหรับปี 2552 ลงได้ พร้อมทั้งขอทราบสาเหตุที่สามารถลดค่าใช้จ่ายในการสอบบัญชีลง และจะมีความหมายว่า ธนาคารจะลดค่าใช้จ่ายประจำปีในอัตราร้อยละ 14 ด้วยหรือไม่

ประธานกรรมการตรวจสอบ ตอบคำถามว่า กรรมการตรวจสอบได้ชี้แจงให้ผู้สอบบัญชีทราบและเข้าใจถึงความจำเป็นในสถานะเศรษฐกิจปัจจุบัน เช่น ธนาคารได้ยกเลิกหน้าที่ที่เกินความจำเป็นสำหรับสถานการณ์ปัจจุบัน แต่ให้ทำหน้าที่อื่นที่

มีความคุ้มค่าทางธุรกิจกว่า และมีการลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เช่น การนำกระดาษที่ใช้งานแล้วมาใช้งานอีก ซึ่งผู้สอบบัญชีทราบและเข้าใจถึงความจำเป็นของธนาคาร จึงได้ลดค่าสอบบัญชีลง

เมื่อไม่มีผู้ใดซักถามหรือแสดงความเห็นเพิ่มเติม ประธานฯ จึงขอให้ประชุมผู้ถือหุ้นลงคะแนน

ประธานฯ ประกาศผลการนับคะแนน มีผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,564,484,872 เสียง คิดเป็นร้อยละ 99.9971 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่เห็นด้วยจำนวน 362,473 เสียง คิดเป็นร้อยละ 0.0029 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง งดออกเสียงจำนวน 4,000 เสียง คิดเป็นร้อยละ 0.0000 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ไม่มีสิทธิออกเสียง ไม่มี

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำผลการลงคะแนนแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

#### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ มีมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง มีมติแต่งตั้งบริษัท สำนักงานเอ็นเอส แอนด์ ยัง จำกัด โดย นางสาวรัตนา จาละ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3734 และ/หรือ นายณรงค์ พันดาวงษ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 3315 และ/หรือนางสาวสายฝน อินแก้ว ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตเลขที่ 4434 เป็นผู้สอบบัญชีของธนาคาร สำหรับปี 2552 โดยกำหนดค่าสอบบัญชี จำนวนเงิน 8,600,000 บาท (แปดล้านหกแสนบาทถ้วน)

#### **วาระที่ 7 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ครบกำหนดออกจากตำแหน่งตามวาระ**

ประธานฯ แจ้งต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบว่า ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัดและข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 18 กำหนดให้ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี ให้เลือกตั้งคณะกรรมการทั้งชุดพร้อมกันในคราวเดียว แต่ให้คณะกรรมการชุดเดิมรักษาการในตำแหน่งเพื่อดำเนินกิจการของบริษัทต่อไปพลางก่อนเท่าที่จำเป็นจนกว่าคณะกรรมการชุดใหม่จะเข้ารับหน้าที่ กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามข้อนี้ อาจได้รับเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้ และตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 16 ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังนี้

(1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถือด้วยจำนวนกรรมการที่จะเลือกตั้ง

(2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการ จะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดก็ได้

(3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้เลือกโดยวิธีจับสลาก เพื่อให้ได้จำนวนกรรมการที่จะพึงมี

ทั้งนี้ บุคคลที่ได้รับการคัดเลือกให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระ จะต้องมีความคุณสมบัติตามนโยบายและหลักการกำกับดูแลกิจการของธนาคารซึ่งเท่ากับข้อกำหนดตามประกาศของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ ประธานฯ เรียนต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อทราบว่า ประธานฯ ได้ขอลาออกจากตำแหน่งกรรมการธนาคาร และประธานกรรมการธนาคาร โดยให้การลาออกมีผลพร้อมกับที่กรรมการทุกท่านพ้นจากตำแหน่งในวาระนี้ ดังนั้น จำนวนกรรมการเพื่อเสนอให้ได้รับการเลือกเข้าดำรงตำแหน่งอีกวาระหนึ่งในการประชุมครั้งนี้จึงมีจำนวน 10 คนเท่านั้น

คณะกรรมการเห็นชอบกับข้อเสนอของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาให้เสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระจำนวน 10 คน กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการต่อไปอีกวาระหนึ่ง เนื่องจากคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาเห็นว่ากรรมการทั้ง 10 คน เป็นผู้ที่มีความคุณสมบัติตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์หรือบริษัทหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเห็นว่ากรรมการทั้ง 10 คน เป็นบุคคลผู้ทรงคุณวุฒิ มีความรู้ มีจริยธรรมในการดำเนินธุรกิจ มีทักษะ มีความสามารถเฉพาะด้านที่เป็นประโยชน์กับธนาคาร เต็มใจที่จะอุทิศเวลาและความ



พยายามให้กับการเป็นกรรมการ มีประวัติการทำงานที่โปร่งใส มีความสามารถในการแสดงความคิดเห็นอย่างเป็นอิสระ ดังนั้นจึงขอเสนอให้ผู้ถือหุ้นเลือกกรรมการทั้ง 10 คน ที่ต้องออกจากตำแหน่งตามวาระให้ได้รับการเลือกเข้ารับดำรงตำแหน่งอีกอีกวาระหนึ่ง ทั้งนี้การแต่งตั้งกรรมการทั้ง 10 คน จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย

ประวัติของกรรมการแต่ละท่านที่ได้รับการเสนอชื่อปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วย ลำดับที่ 3 ในหนังสือนัดประชุมนี้  
อนึ่ง ตามข้อบังคับของธนาคารข้อ 24 วรรค 2 กำหนดว่า “ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุม หรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ถ้ามีรองประธานกรรมการให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุมผู้ถือหุ้น” ดังนั้น ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง (รองประธานกรรมการ) จะดำรงตำแหน่งรักษาการประธานกรรมการ ในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้มีการแต่งตั้งประธานกรรมการ ทั้งนี้เพื่อให้การอนุมัติของคณะกรรมการเป็นไปโดยราบรื่น

ธนาคารได้นำรูปถ่าย ชื่อ ประวัติของกรรมการที่จะรับเลือกตั้งทั้ง 10 คน แสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย กรรมการซึ่งเข้าร่วมประชุมได้ชี้แนะตนเองโดยย่อต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น

เลขานุการคณะกรรมการธนาคารได้ชี้แจงวิธีการลงคะแนนเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกตามวาระสรุปดังนี้ ผู้ถือหุ้นแต่ละท่านจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่(ผลลัพธ์ของจำนวนหุ้นที่ถือคุณด้วยจำนวนกรรมการที่จะรับเลือกตั้ง 10 คน) แบ่งคะแนนเสียงเลือกกรรมการคนใดมากที่สุดเพียงใดก็ได้ บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมา เป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี หากผู้ถือหุ้นลงคะแนนเกินกว่าสิทธิที่ผู้ถือหุ้นมีอยู่ คะแนนส่วนที่เกินจะถูกตัดออกจากคะแนนที่กรรมการคนสุดท้ายได้รับ

ตัวอย่างเช่น ผู้ถือหุ้นมี 100,000 หุ้น มีกรรมการที่จะรับการเลือกตั้ง 10 คน ดังนั้น ผู้ถือหุ้นมีสิทธิใช้คะแนนทั้งหมดไม่เกิน  $100,000 \times 10 = 1,000,000$  คะแนน แต่สามารถใช้คะแนนที่มีอยู่น้อยกว่าจำนวน 1,000,000 คะแนนก็ได้

ประธานฯได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆและแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายนายสถาพร ผังนรินทร์ ขอทราบเหตุผลที่ประธานฯลาออกจากตำแหน่ง

ประธานฯเรียนให้ทราบเหตุผลที่ลาออกจากตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการว่า ทาง CIMB Bank ได้ขอให้ประธานฯอยู่ในตำแหน่งต่อไปเพื่อช่วยงานในช่วงของการเปลี่ยนถ่าย (Transformation) แต่เนื่องจากติดปัญหาคุณสมบัติส่วนตัวของประธานฯเองที่ไม่ตรงตามกฎเกณฑ์ใหม่ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดว่า บุคคลที่เป็นประธานกรรมการธนาคารต้องไม่เป็นกรรมการในบริษัทอื่นเกินกว่า 3 บริษัท หรือไม่เกิน 3 กลุ่มบริษัท เว้นแต่เป็นกรรมการที่ไม่มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทเช่น เป็นกรรมการตรวจสอบ หรือเป็นกรรมการอิสระที่ไม่เป็นประธานกรรมการ แต่ปัจจุบันประธานฯได้เป็นประธานกรรมการ และเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทอื่นด้วย แต่ก็ไม่มีรายได้จากการเป็นประธานกรรมการบริษัทอื่นเนื่องจากมีผู้ขอให้ช่วยบริหารงาน นอกจากนี้ ตนเคยเป็นกรรมการสถาบันการเงินอื่นมาหลายแห่ง เช่น ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารทหารไทย ธนาคารอาคารสงเคราะห์ และเป็นผู้สอนวิชาจริยธรรม บริษัทภิบาลด้วย จึงต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย อนึ่ง ประธานฯได้ดูแลให้ธนาคารสามารถเพิ่มทุนสำเร็จเรียบร้อยแล้ว จึงถือว่าได้เสร็จภารกิจแล้ว อย่างไรก็ตาม ตนมีความเป็นห่วงธนาคารในช่วงการเปลี่ยนถ่ายวัฒนธรรม

หลังจากนั้นประธานฯขอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ต้องออกตามวาระ โดยการลงคะแนนเสียงเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล

ประธานฯประกาศผลการนับคะแนนดังนี้

- |                                  |  |
|----------------------------------|--|
| 1. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,391,329 เสียง |
| 2. นายสุภัก ศิวะรักษ์            | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,408,508 เสียง |
| 3. นายเดชะพิทย์ แสงสิงแก้ว       | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,407,270 เสียง |
| 4. นายธาริน ทิวารี               | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,391,355 เสียง |
| 5. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ          | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,561,227,513 เสียง |
| 6. ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม    | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,376,488 เสียง |
| 7. นายปรีชา อุ่นจิตติ            | มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,391,453 เสียง |

8. นายเคนนี่ คิม มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,391,335 เสียง  
9. นายชิน หยวน หยิน มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,391,345 เสียง  
10. นางวาหนันท์ พีเทอร์ลิต มีผู้ถือหุ้นลงคะแนนเสียงเห็นด้วยจำนวน 12,560,376,264 เสียง

ขณะเดียวกัน ธนาคารได้นำผลการลงคะแนนแสดงบนจอภาพในห้องประชุมด้วย

### มติที่ประชุมฯ

ที่ประชุมฯ มีมติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงเลือกตั้ง ดาโตะ โรเบิร์ต แชน เติ๋ม นายสุภัก ศิวะรักษ์ นายเตชะพิทยัง แสงสิงแก้ว นายธาริน ทิวารี นายชัชวาล เอี่ยมศิริ ดาโตะ ชารานี บิน อิบราฮิม นายปรีชา อุ่นจิตติ นายเคนนี่ คิม นายชิน หยวน หยิน นางวาหนันท์ พีเทอร์ลิต รวม 10 ท่านกลับเข้าเป็นกรรมการต่อไปอีกวาระหนึ่ง

## วาระที่ 8 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ประธานฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสอบถามประเด็นต่างๆ และแสดงความคิดเห็น

ผู้ถือหุ้นรายคุณเกียรติ สุ่มคลธนกุล มีคำถาม และประธานฯ ขอให้เลขานุการคณะกรรมการ เป็นผู้ตอบคำถามดังต่อไปนี้

คำถาม ขอรบกวนวิธีการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมทั้งรายย่อย และรายใหญ่ รวมถึงผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB

คำตอบ ธนาคารเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นซึ่งผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ในอัตรา 1 หุ้นเดิมต่อ 1 หุ้นใหม่ หากมีหุ้นเหลือจากการเสนอขาย ให้นำหุ้นที่เหลือไปจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่จองเกินสิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นจนกว่าหุ้นดังกล่าวจะหมด ทั้งนี้ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 เมื่อวันที่ 3 กันยายน 2551 ดังนั้น ผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย ทั้งรายย่อยและรายใหญ่ รวมทั้งกลุ่ม CIMB จะได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามวิธีการดังกล่าว

คำถาม การลดทุนจดทะเบียนของธนาคารได้ดำเนินการแล้วเสร็จหรือยัง

คำตอบ ธนาคารได้จดทะเบียนลดทุน โดยลดมูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนเรียบร้อยแล้ว แต่ยังคงมีขาดทุนสะสมเหลืออยู่

คำถาม ผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินกว่าสิทธิที่มีอยู่เดิมเป็นจำนวนเท่าใด

คำตอบ ผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB ได้ยื่นแสดงความจำนงซื้อหุ้นเพิ่มทุนเกินสิทธิ และได้รับจัดสรรหุ้นเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 1 เศษ ส่วนเมื่อคำนวณแล้ว คิดเป็นจำนวนหุ้นที่ได้รับจัดสรรเกินสิทธิเป็นจำนวนที่หุ้นนั้น จะต้องขอตรวจสอบข้อมูลก่อน

คำถาม ขอรบกวนจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เหลือจากการเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่

คำตอบ ทราบว่ามีหุ้นเหลือจากการที่ผู้ถือหุ้นเดิมบางรายไม่ซื้อหุ้นเพิ่มทุนรวมประมาณ 500 ล้านหุ้น

ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งสอบถามเกี่ยวกับจำนวนเงินค่าใช้จ่ายในการเปลี่ยนป้ายชื่อและโลโก้ใหม่ของธนาคารและสาขาต่างๆของธนาคาร

คุณหญิง มรรคศรีรานุวัฒน์ ขอรบกวนเหตุผลที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยจองซื้อหุ้นเกินสิทธิ แต่ไม่ได้รับจัดสรรหุ้นในส่วนที่จองซื้อเกินสิทธิ

ประธานฯ เห็นควรให้ธนาคารตอบคำถามคุณหญิง มรรคศรีรานุวัฒน์ เป็นหนังสือภายหลังการประชุม

ประธานฯ ให้ข้อมูลว่า ธนาคารได้ตั้งงบประมาณไว้ประมาณ 74 ล้านบาท

ผู้ถือหุ้นรายหนึ่งขอรบกวนข้อมูล และขอให้ธนาคารตอบคำถามในรายงานการประชุม ดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนเท่าใด
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินสิทธิเป็นจำนวนเท่าใด

3. การที่ผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB ถือหุ้นประมาณ 93% เศษ จะมีปัญหาการดำรงสัดส่วนหุ้น Free Float ในตลาดหรือไม่ และธนาคารต้องเสียค่าปรับกรณีการดำรงสัดส่วนหุ้น Free Float หรือไม่

คำตอบ เลขานุการคณะกรรมการตอบคำถามตามลำดับข้อดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 6,143,544,532 หุ้น
2. ผู้ถือหุ้นกลุ่ม CIMB ได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนเกินสิทธิเป็นจำนวน 147,980,696 หุ้น
3. ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยได้ผ่อนผันให้ธนาคารแก้ไขปัญหาหุ้น Free Float เป็นเวลา 2 ปี จึงถือว่า

ไม่ผิดกฎเกณฑ์การดำรงสัดส่วนหุ้น Free Float ในตลาดแต่อย่างใด จึงไม่ต้องชำระค่าปรับ

เมื่อไม่มีผู้ใดซักถามหรือมีข้อคิดเห็นเพิ่มเติมหรือเสนอเรื่องอื่นใดให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอีก ประธานฯจึงได้กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้นที่ได้สละเวลามาร่วมประชุมและได้เสนอข้อคิดเห็นที่เป็นประโยชน์ และขอปิดประชุม

ปิดประชุมเวลา 15.45 น.

ลงชื่อ ทวี บุตรสุนทร ประธานที่ประชุม  
(นายทวี บุตรสุนทร)

ลงชื่อ ฐาภ คสิสุวรรณ เลขานุการคณะกรรมการธนาคาร/  
(นายฐาภ คสิสุวรรณ) ผู้บันทึกรายงานการประชุม

## ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	นายจักรมณฑ์ ผาสุกวานิช
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการ / ประธานกรรมการ
อายุ	62 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	1 มกราคม 2553
การศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เศรษฐศาสตรมหาบัณฑิต California State University, Northridge, U.S.A</li> <li>- เศรษฐศาสตรบัณฑิต จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย</li> <li>- ประกาศนียบัตรนักบริหารระดับสูง รุ่นที่ 12</li> <li>- วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร หลักสูตรการป้องกันราชอาณาจักร (วปอ.) รุ่นที่ 39</li> </ul>
การอบรมหลักสูตรกรรมการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Role of the Chairman Program (RCP)</li> <li>- Current Issue Seminar (CIS)</li> <li>- Director Certification Program (DCP)</li> <li>- Audit Committee Program (ACP)</li> <li>- Financial for Non-Financial Director (FND)</li> <li>- Director Accreditation Program (DAP)</li> </ul>
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	3 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย</li> <li>- กรรมการอิสระประธานกรรมการสรรหากำหนดค่าตอบแทน บมจ. ไทยออยล์</li> <li>- ประธานสถาบันไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์</li> <li>- สมาชิกสมานิติบัญญัติแห่งชาติ</li> <li>- ประธานกรรมการ ธนาคารพัฒนาวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อมแห่งประเทศไทย</li> <li>- ประธานมูลนิธิเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ</li> <li>- ปลัดกระทรวง กระทรวงอุตสาหกรรม</li> <li>- กรรมการองค์การเพิ่มผลผลิตแห่งเอเชีย</li> <li>- ประธานสถาบันเพิ่มผลผลิตแห่งชาติ</li> <li>- ประธานสถาบันยานยนต์</li> <li>- ประธานสถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ</li> <li>- กรรมการตรวจสอบบริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย</li> <li>- ประธานกรรมการบจ. อีวีวา (ประเทศไทย)</li> </ul>

การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- ประธานกรรมการ
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- กรรมการบมจ. อินโดรามา เวนเจอร์ส - กรรมการอิสระและประธานกรรมการสรรหา บมจ.ปตท.
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- กรรมการที่ปรึกษาด้านเศรษฐกิจสำนักนายกรัฐมนตรี - กรรมการสภามหาวิทยาลัยบูรพา - กรรมการสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา - กรรมการมูลนิธิพัฒนาอุตสาหกรรม
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- ไม่มี
หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ	- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน และสรรหาแล้วเห็นว่า นายจักรมณฑ์ ผาสุกวณิช มีคุณสมบัติการเป็น กรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามใน การแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตาม หลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่ง ประเทศไทย
หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553	

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการ / รองประธานกรรมการ
อายุ	59 ปี
สัญชาติ	มาเลเซีย
ดำรงตำแหน่ง	5 พฤศจิกายน 2551
การศึกษา	- Fellow of the Institute of Chartered Accountants in England and Wales - Member of the Malaysian Institute of Accountants
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	1 ปี 5 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- Advisor, CMB Investment Bank Berhad - Non - Independent Non - Executive Director, CIMB Group Holdings Berhad - Director, CIMB - GK Plc Ltd - Chairman and Independent of Tanjong Plc. - Non - Executive Director Executive Director, CIMB Investment Bank Berhad
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- รองประธานกรรมการ - กรรมการในคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- Non - Independent Non - Executive Director, CIMB Group Holdings Berhad
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- Advisor, CMB Investment Bank Berhad - Director, CIMB - GK Plc Ltd - Chairman and Independent of Tanjong Plc.
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน / กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี

จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร	12/13 ครั้ง
	- คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา	12/12 ครั้ง
	- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง	1/1 ครั้ง
	- คณะกรรมการบริหาร	1/1 ครั้ง
	- คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์หรือการขาย	3/3 ครั้ง
	* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552	

หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ	- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาแล้วเห็นว่า ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย
--------------------------	--

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
อายุ	63 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	24 กันยายน 2552
การศึกษา	- ปริญญาโท การบัญชี Virginia Polytechnic and State University, USA - ปริญญาตรี การบัญชี Virginia Polytechnic and State University, USA
การอบรมหลักสูตรกรรมการ	- Director Certification Program (DCP)
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	6 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- กรรมการคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง บลจ. ทหารไทย - กรรมการ บจ. เอสเอ คอร์ปอเรท รีสตรัคเจอร์ริง* - กรรมการ บจ. อี เอส เซอร์วิสเชส * - กรรมการ บจ. ซีเอ็มซี คอนซัล แดนท์ เซอร์วิสเชส จำกัด* - กรรมการ บจ. เอซี คอนซัลแดนท์ เซอร์วิสเชส* - กรรมการ บจ.เคบี แอ็ดไวเซอร์รี่ * - ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ บจ. ไฟร์ซวอเทอร์เฮาส์ คูเปอร์รัส * อยู่ระหว่างการค้าเนินการปิดบริษัท
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- กรรมการอิสระ - ประธานกรรมการตรวจสอบ
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- ที่ปรึกษาคณะกรรมการ บจ. ไตรคอร์ เอาท์ซอสซิ่ง (ประเทศไทย) - กรรมการ บจ. กาญจนพาณิชย์ ลิสซิ่ง
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี



ข้อพิพาททางกฎหมาย

- ไม่มี

จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552

- คณะกรรมการธนาคาร 4/13 ครั้ง
- คณะกรรมการตรวจสอบ 5/12 ครั้ง
- \* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาแล้วเห็นว่า นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ - นามสกุล	ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
อายุ	60 ปี
สัญชาติ	มาเลเซีย
ดำรงตำแหน่ง	20 มกราคม 2552
การศึกษา	B.A. (Hons) International Relations, Universiti Malaya
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	1 ปี 2 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- Ambassador of Malaysia of the Kingdom of Thailand - Ambassador of Malaysia of the Kingdom of Spain
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- กรรมการอิสระ - กรรมการตรวจสอบ
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- ไม่มี
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน / กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร 10/13 ครั้ง - คณะกรรมการตรวจสอบ 10/12 ครั้ง - คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา 4/12 ครั้ง * รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาแล้วเห็นว่า ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

## คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

**ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง**



ชื่อ – นามสกุล	นายชวัล เอี่ยมศิริ	
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ	
อายุ	50 ปี	
สัญชาติ	ไทย	
ดำรงตำแหน่ง	19 กรกฎาคม 2550	
การศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>- M.Sc. in Operation Research London School of Economics and Political Science, University of London</li> <li>- B.Sc. in Mathematics Imperial Collage of Science and Technology, University of London</li> </ul>	
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	2 ปี 8 เดือน	
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ผู้จัดการอาวุโส ฝ่ายการเงิน บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</li> <li>- ผู้จัดการฝ่ายการเงิน บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ</li> </ul>	
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการอิสระ</li> <li>- กรรมการตรวจสอบ</li> </ul>	
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	<ul style="list-style-type: none"> <li>- รองผู้จัดการใหญ่ สายงานการเงินและบัญชี บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</li> </ul>	
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการ บจ. พีทีที ไอซีที โซลูชันส์</li> <li>- กรรมการ บจ. เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์</li> </ul>	
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี	
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี	
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี	
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	<ul style="list-style-type: none"> <li>- คณะกรรมการธนาคาร</li> <li>- คณะกรรมการตรวจสอบ</li> </ul>	<p>11/13 ครั้ง</p> <p>11/12 ครั้ง</p>

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทน และสรรหาแล้วเห็นว่า นายชัชวาล เอี่ยมศิริ มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตาม หลัก ก ก ฅ ฌ ฑ ฒ ฑ ของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

## คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	นางวาทันท์ พิฑอร์สิด
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการอิสระ
อายุ	49 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	25 เมษายน 2550
การศึกษา	AB Bryn Mawr College, PA USA.
การอบรมหลักสูตรกรรมการ	Certificate, Singapore Institute of Directors course: Role of Directors
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	2 ปี 11 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	Chief of staff, Asia ex-Japan Managing Director, Investment Banking Goldman Sachs Asia LLC, Hong Kong
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- กรรมการอิสระ - ประธานกรรมการในคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- Independent Director Non-Executive, CIMB Group Holdings Berhad
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- Director, Asia Capital Advisory PTE Ltd.
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร 10/13 ครั้ง - คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา 7/12 ครั้ง * รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาแล้วเห็นว่า นางวาทนนท์ พีเทอร์ลิต มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

## คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	นายปรีชา อุ๋นจิตติ
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการ
อายุ	64 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	1 ตุลาคม 2545
การศึกษา	ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์
การอบรมหลักสูตรกรรมการ	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Director Certification Program (DCP) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)</li> <li>- Finance for Non-Finance Director (FN) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)</li> </ul>
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	7 ปี 6 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- กรรมการ บจ. คอน-พลัส แอนด์ แมนเนจเม้นท์
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการ</li> <li>- ประธานคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ ระดับ 2</li> </ul>
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ บมจ. อีสเทอร์นสตาร์ รีเทลเอสเตท
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ประธานกรรมการ บจ. บีที ประกันภัย</li> <li>- กรรมการ บจ.อีสเทอร์น สตาร์ รีสอร์ท</li> </ul>
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี



## จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552

- คณะกรรมการธนาคาร 13/13 ครั้ง
- คณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ ระดับ 2 51/52 ครั้ง
- คณะกรรมการบริหาร 1/1 ครั้ง
- \* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน และสรรหาแล้วเห็นว่า นายปรีชา อุ่นจิตติ มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ - นามสกุล	นายเคนจิ คิม
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการ
อายุ	42 ปี
สัญชาติ	มาเลเซีย
ดำรงตำแหน่ง	5 พฤศจิกายน 2551
การศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Masters of Science in Finance, University of Lancaster, UK</li> <li>- A fellow of the Association of Chartered Certified Accountants, UK</li> <li>- A member of the Malaysian Institute of Accountants</li> <li>- A member of Institute of Chartered Accountants in England and Wales, Finance Faculty</li> </ul>
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	1 ปี 5 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Group Chief Financial Officer and Head of Group Strategy and Finance Division of CIMB Investment Bank Berhad</li> </ul>
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการ</li> <li>- ประธานสำรองในคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง</li> </ul>
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Group Chief Financial Officer and Head of Group Strategy and Finance Division of CIMB Investment Bank Berhad</li> </ul>
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี

## จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552

- คณะกรรมการธนาคาร 10/13 ครั้ง
- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง 11/13 ครั้ง
- คณะกรรมการ IT Strategic Planning Committee 3/3 ครั้ง
- คณะกรรมการพิจารณาธุรกรรมด้านตลาดทุน 7/7 ครั้ง
- \* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน และสรรหาแล้วเห็นว่า นายเคนนี่ คิม มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง  
ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง



ชื่อ – นามสกุล	นายชิน หยวน หยีน
ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง	กรรมการ
อายุ	63 ปี
สัญชาติ	มาเลเซีย
ดำรงตำแหน่ง	14 พฤศจิกายน 2550
การศึกษา	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Master of Business Administration, University of Hull</li> <li>- Bachelor of Economics (Honours), University of Malaysia</li> <li>- Fellow of the Chartered Institute of Marketing</li> </ul>
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	2 ปี 4 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะเวลา 5 ปีย้อนหลัง	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Consultant of TPG, Fort worth, Texas.</li> <li>- Executive Vice President and Head, Group Consumer Financial Services Division OCBC Bank, Singapore</li> </ul>
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"> <li>- กรรมการ</li> <li>- ประธานสำรองในคณะกรรมการธุรกิจรายย่อย</li> </ul>
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	Advisory Board Member of Official Monetary & Financial Institutions Forum (OMFIF)
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี

## จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552

- คณะกรรมการธนาคาร	13/13 ครั้ง
- คณะกรรมการจัดการ	10/10 ครั้ง
- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง	2/13 ครั้ง
- คณะกรรมการธุรกิจรายย่อย	10/10 ครั้ง
- คณะกรรมการธุรกิจรายย่อย	10/10 ครั้ง
- คณะกรรมการ IT Strategic Planning Committee	1/10 ครั้ง
- คณะกรรมการบริหาร	1/1 ครั้ง
- คณะกรรมการพิจารณารูรกรรมด้านตลาดทุน	2/7 ครั้ง
* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552	

## หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ

- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดคำตอบแทน และสรรหาแล้วเห็นว่า นายชิน หยวน หยีน มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

## ประวัติกรรมการที่ออกตามวาระเสนอผู้ถือหุ้นเลือกตั้งเข้าดำรง ตำแหน่งกรรมการอีกวาระหนึ่ง

ชื่อ – นามสกุล

นายสุภัค ศิวะรักษ์



ตำแหน่งที่เสนอให้แต่งตั้ง

กรรมการ /  
กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

อายุ

53 ปี

สัญชาติ

ไทย

ดำรงตำแหน่ง

17 มีนาคม 2552

การศึกษา

- ปริญญาเอก เศรษฐศาสตร์ University of Pennsylvania, U.S.A.
- ปริญญาโท ความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ ศ Tufts University, Massachusetts, U.S.A.
- ปริญญาตรี เศรษฐศาสตร์ และวรรณคดี ภาษาอังกฤษ Georgetown University, U.S.A.

การอบรมหลักสูตรกรรมการ

- Directors Certification Program (DCP)
- Directors Accreditation Program (DAP)
- หลักสูตรผู้บริหารธนาคารและสถาบันการเงิน (FINEX IV)
- วิทยาลัยป้องกันราชอาณาจักร (วปอ.) รุ่น 2550

จำนวนปีที่เป็นกรรมการ

1 ปี

ประสบการณ์การทำงาน  
ระยะ 5 ปีย้อนหลัง

- กรรมการ, กรรมการบริหาร, คำตอบแทน ธนาคารเพื่อการส่งออกและนำเข้าแห่งประเทศไทย
- ประธานกรรมการ บลจ. ทหารไทย
- กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บมจ.ธนาคารทหารไทย

การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน

- กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
- ประธานคณะกรรมการจัดการ
- ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต
- ประธานคณะกรรมการธุรกิจรายย่อย
- ประธานคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน
- ประธานคณะกรรมการ IT Strategic Planning Committee
- ประธานคณะกรรมการ Market Risk Committee Thailand
- ประธานคณะกรรมการการตลาดและการติดต่อสื่อสาร

	- ประธานคณะกรรมการ Basel II	
	- ประธานสำรองในคณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ ระดับ 2	
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี	
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี	
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี	
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี	
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร	10/13 ครั้ง
	- คณะกรรมการจัดการ	34/34 ครั้ง
	- คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง	11/13 ครั้ง
	- คณะกรรมการพิจารณาสินเชื่อ ระดับ 2	20/34 ครั้ง
	- คณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน	10/10 ครั้ง
	- คณะกรรมการ IT Strategic Planning Committee	10/10 ครั้ง
	- คณะกรรมการ Market Risk Committee Thailand	7/8 ครั้ง
	- คณะกรรมการการตลาดและการติดต่อสื่อสาร	3/3 ครั้ง
	- คณะกรรมการ Basel II	1/1 ครั้ง
	- คณะกรรมการพิจารณารูรุกรมด้านตลาดทุน	5/5 ครั้ง
	* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552	
หลักเกณฑ์การสรรหากรรมการ	- ธนาคารได้พิจารณาตามความเห็นชอบของคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหาแล้วเห็นว่า นายสุภักดิ์ ศิวะรักษ์ มีคุณสมบัติการเป็นกรรมการตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด และไม่มีลักษณะต้องห้ามในการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการธนาคารพาณิชย์ หรือบริษัทหลักทรัพย์ตามหลักเกณฑ์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้จะมีผลต่อเมื่อได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย	

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

การพิจารณาอนุมัติแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของธนาคาร

ข้อความเดิม	ข้อความใหม่
<p style="text-align: center;"><b>หมวด 2</b> <b>การออกหุ้น</b></p> <p><b>ข้อ 3.</b> หุ้นทั้งหลายของบริษัทเป็นหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ มีมูลค่าหุ้นละเท่ากันโดยหุ้นทุกหุ้นต้องใช้เงินครั้งเดียวจนเต็มมูลค่า และ/หรือเป็นหุ้นที่ชำระค่าหุ้นด้วยทรัพย์สินอื่นนอกจากตัวเงิน บริษัทอาจออกหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือหลักทรัพย์อื่นตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชน หรือกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และอาจแปลงสภาพหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นเป็นหุ้นสามัญได้ โดยให้เป็นไปตามเงื่อนไขและวิธีการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะกำหนด</p> <p>หุ้นบุริมสิทธิของบริษัทให้แปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ โดยให้ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิชนิดนั้นยื่นคำขอแปลงหุ้นตามเงื่อนไขและแบบที่บริษัทกำหนดและให้ส่งมอบใบหุ้นเดิมตามจำนวนนั้น ๆ คืนด้วย</p> <p>หุ้นบุริมสิทธิของบริษัทมีสิทธิได้รับการลดทุนภายหลังหุ้นสามัญ</p>	<p style="text-align: center;"><b>หมวด 2</b> <b>การออกหุ้น</b></p> <p><b>ข้อ 3.</b> หุ้นทั้งหลายของบริษัทเป็นหุ้นสามัญมีมูลค่าหุ้นละเท่ากันโดยหุ้นทุกหุ้นต้องใช้เงินครั้งเดียวจนเต็มมูลค่า และ/หรือเป็นหุ้นที่ชำระค่าหุ้นด้วยทรัพย์สินอื่นนอกจากตัวเงิน บริษัทอาจออกหุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือหลักทรัพย์อื่นตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชน หรือกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และอาจแปลงสภาพหลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นเป็นหุ้นสามัญได้ โดยให้เป็นไปตามเงื่อนไขและวิธีการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะกำหนด</p>
<p style="text-align: center;"><b>หมวด 4</b> <b>คณะกรรมการ</b></p> <p><b>ข้อ 16.</b> กรรมการของบริษัทให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถืออยู่คูณด้วยจำนวนกรรมการที่จะเลือกตั้ง</p> <p>(2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียว หรือ หลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากที่สุดก็ได้</p> <p>(3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้เลือกโดยวิธีจับสลาก</p>	<p style="text-align: center;"><b>หมวด 4</b> <b>คณะกรรมการ</b></p> <p><b>ข้อ 16.</b> กรรมการของบริษัทให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งตามหลักเกณฑ์และวิธีการดังต่อไปนี้</p> <p>(1) ผู้ถือหุ้นมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ถือโดยถือว่าหุ้นหนึ่งมีหนึ่งเสียง</p> <p>(2) การลงคะแนนเสียงเลือกตั้งกรรมการจะลงคะแนนเสียงเลือกตั้งเป็นรายบุคคลหรือเป็นคณะครั้งเดียวเต็มตามจำนวนกรรมการทั้งหมดที่จะต้องเลือกตั้งในคราวนั้นก็ได้ ทั้งนี้ตามแต่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะเห็นสมควร โดยในการออกเสียงลงคะแนนไม่ว่าจะเป็นการเลือกตั้งเป็นรายบุคคลหรือเป็นคณะบุคคล แต่ละคนที่ผู้ถือหุ้นออกเสียงเลือกตั้งจะได้รับคะแนนเสียงจากผู้ถือหุ้นตามจำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นนั้นมีอยู่ทั้งหมดตาม (1) โดยผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้หนึ่งผู้ใดมากที่สุดเพียงใดไม่ได้</p> <p>(3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับ</p>



ข้อความเดิม	ข้อความใหม่
เพื่อให้ได้จำนวนกรรมการที่จะพึงมี	ลงมา เป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการตามจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ใช้การจับสลากตามวิธีที่ประธานในที่ประชุมจะเป็นผู้กำหนด
<p><b>ข้อ 18.</b> ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้งที่ให้เลือกตั้งคณะกรรมการทั้งชุดพร้อมกันในคราวเดียว แต่ให้คณะกรรมการชุดเดิมรักษาการในตำแหน่งเพื่อดำเนินกิจการของบริษัทต่อไปพลางก่อนเท่าที่จำเป็นจนกว่าคณะกรรมการชุดใหม่จะเข้ารับหน้าที่</p> <p>กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามข้อนี้ อาจได้รับเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้</p>	<p><b>ข้อ 18.</b> ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้งที่ให้กรรมการจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการที่จะพึงมีออกจากตำแหน่ง และในปีต่อ ๆ ไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง</p> <p>กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งตามข้อนี้ อาจได้รับเลือกเข้ารับตำแหน่งอีกก็ได้</p>

ก) สารสนเทศตามที่กำหนดตามข้อ 16 ของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

**สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันและการจำหน่ายสินทรัพย์ของธนาคาร**

ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMB Thai” หรือ “ธนาคาร”) ครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ได้พิจารณาอนุมัติเรื่องต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- 1) การขายหุ้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด (“บลจ. บีที”) ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวนไม่เกิน 23,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของ บลจ. บีที ให้กับ CIMB-Principal Asset Management Berhad (“CPAM”) โดยธนาคารจะรับค่าขายหุ้นบลจ. บีทีเป็นเงินสดจำนวน 249,999,930 บาท (“การขายหุ้นบลจ. บีที”)
- 2) การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส จำนวน 760,000 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของเวิลด์คลาสให้กับ CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) ในราคารวม 73,852,978.53 บาท (ราคาขายอาจเปลี่ยนแปลงจากนี้ หากมูลค่าตามบัญชีที่ได้จากงบการเงินฉบับตรวจสอบแตกต่างจากมูลค่าตามบัญชีที่แสดงในงบการเงินที่ธนาคารได้รับจากเวิลด์คลาสซึ่งเป็นฉบับก่อนการตรวจสอบ) (“การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส”) และ
- 3) การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร
  - (3.1) การขายหุ้นบริษัทบริหารสินทรัพย์สาทร จำกัด (“บปส.”) ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบปส. ให้แก่ CIMB Group Sdn Bhd (“CIMB Group”) และ/หรือบริษัทย่อยที่ CIMB Group จะกำหนดเป็นผู้ซื้อ (“บุคคลที่ถูกกำหนด”) โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบปส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท (“การขายหุ้น บปส.”)
  - (3.2) ภายหลังจากการขายหุ้นบปส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะขายสินทรัพย์ด้อยคุณภาพตามที่ได้กำหนดไว้ใน portfolio ของธนาคาร (“NPLs”) ซึ่งหมายความถึงสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันตามมูลค่าทางบัญชีสุทธิในจำนวน 3,160,530,190.71 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ให้แก่บปส. โดยจะชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 3,160,530,190.71 บาท (“การขาย NPLs”) และ
  - (3.3) ธนาคารต้องเข้าทำสัญญาเงินให้กู้ยืมกับบปส. เพื่อให้บปส. กู้ยืมเงินจำนวนไม่เกิน 3 พันล้านบาทซึ่งได้รับการค้ำประกันเต็มตามจำนวนโดย CIMB Group Holdings Berhad เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 24 ของเงินกองทุนของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (“การให้กู้ยืมเงินของธนาคาร”)

รายการที่กล่าวถึงในข้างต้น(ยกเว้นรายการที่ (3.3) ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) นอกจากนี้ รายการดังกล่าวยังถือเป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน และประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”)

นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ได้อนุมัติในหลักการการให้กู้ยืมเงินของธนาคารตามที่ระบุใน (3.3) ถือเป็นการให้กู้ยืมที่เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่มีเงื่อนไขการค้ำทั่วไปที่เสมือนธนาคารได้ให้กู้ยืมกับบุคคลภายนอกซึ่งถือเป็นการทำรายการที่เข้าข่ายเว้นตามประกาศว่าด้วยการทำรายการที่มีความเกี่ยวข้องโดยถือเป็นการทำรายการตามปกติธุรกิจภายใต้เงื่อนไขการค้ำทั่วไปของธนาคารจึงไม่ต้องเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ

ดังนั้น ธนาคารจึงมีหน้าที่เปิดเผยรายละเอียดเกี่ยวกับรายการดังกล่าวข้างต้น ดังนี้

## 1. วันที่ทำรายการ

1) การขายหุ้นบจ. บีที	จะเกิดขึ้นหลังจากการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 และภายหลังการได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”), สำนักคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“SEC”) และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว
2) การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส	
3) การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร - การขายหุ้นบบส. - การขาย NPLs	

## 2. ผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง

### 2.1 การขายหุ้นบจ. บีที

ผู้ขาย: ธนาคาร

ผู้ซื้อ: CPAM

### 2.2 การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส

ผู้ขาย: ธนาคาร

ผู้ซื้อ: CIMB Bank

## 2.3 การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร

### 1. การขายหุ้นบปส.

ผู้ขาย: ธนาคาร

ผู้ซื้อ: CIMB Group หรือบุคคลที่ผู้กำหนด

### 2. การขาย NPLs

ผู้ขาย: ธนาคาร

ผู้ซื้อ: บปส. (หลังการขายหุ้นบปส.)

## 3. ความสัมพันธ์

- CIMB Bank เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารที่ถือหุ้นร้อยละ 93.15 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร
- CIMB Group เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน CIMB Bank และเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 60 ใน CPAM
- CIMB Group เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ธนาคาร, CIMB Bank, CPAM และ บปส. (ภายหลังจากการขายหุ้นบปส. CIMB Group จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ไม่ว่าทางตรงหรือโดยทางอ้อมของธนาคาร และบปส.)

## 4. ลักษณะต่าง ๆ ของรายการ

### 4.1 การขายหุ้นบลจ. บีที

คณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติให้ขายหุ้นบลจ. บีทีที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวนไม่เกิน 23,499,993 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดของบลจ. บีที ให้กับ CPAM โดยธนาคารจะรับค่าขายหุ้นบลจ. บีทีเป็นเงินสดจำนวน 249,999,930 บาท

เนื่องจากบลจ. บีที ประสบภาวะขาดทุนตั้งแต่เริ่มประกอบกิจการในเดือนธันวาคมปี 2547 ทำให้ธนาคารต้องมีการเพิ่มทุนเป็นครั้งคราวเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดเกี่ยวกับการดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนตามที่คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกำหนด ดังนั้น ในการขายบลจ. บีทีอาจจะ

- (1) ทำให้ธนาคารไม่ต้องประสบกับภาวะขาดทุนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตอันเกิดจากบลจ. ปีที่ และธนาคารไม่ต้องมีภาระที่จะต้องเพิ่มทุนในบลจ. ปีที่ รวมถึงการได้กำไรจากการขายบลจ. ปีที่ ดังกล่าวด้วย
- (2) ทำให้ธนาคารสามารถมุ่งเน้นการทำธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่ อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายและเพิ่มรายได้ที่เกิดจากค่าธรรมเนียมจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของธนาคารและ
- (3) เพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่ใช้ช่องทางจำหน่ายของซึ่งเกิดจากการที่บลจ. ปีที่ สามารถเข้าไปใช้กลุ่มผลิตภัณฑ์ในภูมิภาคที่ CPAM มีอยู่ได้โดยตรง

CPAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในมาเลเซียโดยพิจารณาจากปริมาณของสินทรัพย์ ซึ่งสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (Assets under Management) (“AUM”) ประมาณ 230 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธุรกิจหลักของ CPAM คือการบริหารทรัสต์หน่วยลงทุน และกิจกรรมการบริหารกองทุนให้กับสถาบันและบริษัทต่าง ๆ โดยตั้งแต่ที่มีการตั้งบริษัทในปี 2538 CPAM ได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยการขยายฐานในมาเลเซีย และโดยการตั้งตัวแทนระดับภูมิภาคในสิงคโปร์และอินโดนีเซีย CPAM เป็นกิจการร่วมค้าที่เกิดขึ้นระหว่าง CIMB Group และ Principal Financial Group ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้บริการทางการเงินชั้นนำที่ให้บริการหลากหลายกว่า 500 รูปแบบ

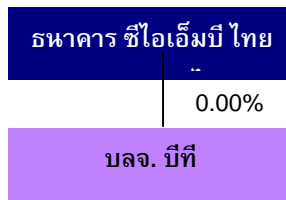
การขายหุ้นบลจ. ปีที่เป็นการทำรายการระหว่างธนาคารและบุคคลที่เกี่ยวข้องกับธนาคาร (โดย CPAM มี CIMB Group ถือหุ้นร้อยละ 60 และ CIMB Group ยังเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน CIMB Bank ซึ่ง CIMB Bank ก็ถือหุ้นร้อยละ 93.15 ในธนาคาร) โดยการขายหุ้น บลจ. ปีที่ มีขนาดรายการคิดเป็นร้อยละ 3.36 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของธนาคาร รวมถึงบริษัทย่อย ทั้งนี้ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ การขายบลจ. ปีที่ ยังถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในประกาศว่าด้วยการทำรายการเพื่อการได้มาและการจำหน่าย โดยขนาดของรายการ เมื่อพิจารณาจากเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์มีจำนวนเท่ากับร้อยละ 0.51

#### โครงสร้างของธนาคาร - ก่อนทำรายการ



โครงสร้างของธนาคาร -หลังทำรายการ



4.2 การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส

การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาสได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 1/2553 ที่จัดขึ้นเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 โดยรายละเอียดสินทรัพย์ที่จะขายและราคาเสนอขายดังนี้

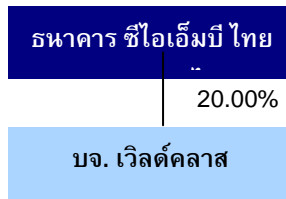
รายละเอียดสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (หุ้น)	ร้อยละของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ WCRC (%)	ราคา Par (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าที่เสนอขาย (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารฯ ภายหลังการทำรายการ (%)
1. หุ้นสามัญ	100,001	2.63	100.00	78.53*	7,853,078.53	0.00%
2. หุ้นบุริมสิทธิ	659,999	17.37	100.00	100.00	65,999,900.00	0.00%
<b>รวมจำนวน</b>	<b>760,000</b>	<b>20.00</b>			<b>73,852,978.53</b>	<b>0.00%</b>

หมายเหตุ \* ราคาเสนอขายหุ้นสามัญอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามงบการเงินฉบับตรวจสอบของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

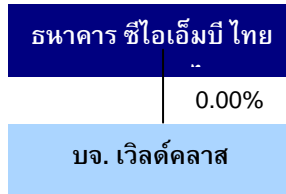
ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารดังกล่าว ธนาคารจะเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นและหากไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นรับการเสนอขาย ภายในระยะเวลาที่กำหนดในสัญญาร่วมทุนระหว่างผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบจ. เวิลด์คลาส ฉบับลงวันที่ 1 มกราคม 2544 (ระยะเวลาในการเสนอขายหุ้นให้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นจะใช้เวลาประมาณ 45 วัน) ซึ่งการขายหุ้น บจ. เวิลด์คลาส ถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศว่าด้วยการทำรายการการได้มาและการจำหน่าย โดยขนาดรายการ ซึ่งพิจารณาจากเกณฑ์กำไรสุทธิคิดเป็นจำนวนร้อยละ 135.46

ในกรณีหากไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นได้รับการเสนอขายหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาตามที่กำหนดในสัญญาดังกล่าว และธนาคารจะเสนอขายหุ้นบจ.เวิลด์คลาส ให้แก่ CIMB Bank ซึ่งกรณีนี้ทำให้การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาสถือเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศว่าด้วยการทำรายการที่เกี่ยวข้อง และขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 0.99 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 0.03 แต่ไม่เกินร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ของธนาคาร และบริษัทย่อยของธนาคาร ตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

### โครงสร้างของธนาคาร - ก่อนทำรายการ



### โครงสร้างของธนาคาร -หลังทำรายการ



#### 4.3 การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร

คณะกรรมการมีมติให้

- (1) ขายหุ้น บบส.ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนของบบส. ให้แก่ CIMB Group และ/หรือบุคคลที่ ถูกกำหนดโดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้นบบส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท และ
- (2) ภายหลังจากการขายหุ้นบบส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะขาย NPLs ซึ่งหมายความถึงสินทรัพย์ด้วย คุณภาพ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาด ย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันตามมูลค่าทางบัญชีสุทธิจำนวน 3,160,530,190.71 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ให้แก่บบส. โดยจะมีการชำระราคาเป็นเงินสดจำนวน 3,160,530,190.71 บาท
- (3) ภายหลังจากการขาย NPLs ธนาคารจะเข้าทำสัญญาเงินกู้กับ บบส. โดยจะให้ บบส. กู้ยืมเงิน จำนวนไม่เกิน 3 พันล้านบาทซึ่งจะมีการค้ำประกันเต็มตามจำนวนโดย CIMB Group Holdings Berhad โดยเงินกู้ดังกล่าวจะใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จาก ธนาคาร ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 24 ของเงินกองทุนของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ การให้กู้ยืมเงินของธนาคารเป็นการให้กู้ยืมภายใต้เงื่อนไขการค้าทั่วไปที่เสมือน ธนาคาร ได้ให้กู้ยืมกับบุคคลภายนอก ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติแล้วในการ ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ทั้งนี้ รายการดังกล่าวถือเป็นข้อยกเว้นตามประกาศ เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันโดยถือเป็นการทำรายการตามปกติธุรกิจภายใต้เงื่อนไขการค้า ทั่วไปของธนาคาร จึงไม่ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นในการประชุมผู้ถือหุ้น

การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร จะก่อให้เกิดผลดีต่อธนาคาร ซึ่งรวมถึง

- 1) การพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์โดยรวมของธนาคาร และการป้องกันไม่ให้ธนาคารต้องขาดทุนจาก Sale Portfolio ตามงบการเงินของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 อัตราส่วน NPL ของธนาคารจะเป็นร้อยละ 3.93 จากเดิมร้อยละ 9.62 (NPL จะลดลงร้อยละ 5.69)
- 2) ทำให้ธนาคารสามารถมุ่งดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่ และสามารถเริ่มสร้างความเติบโตโดยปราศจาก ภาระหนี้สินต่อไป และ
- 3) การปรับปรุงสถานะเงินทุนของธนาคาร เงินกองทุนของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 การปรับโครงสร้างตามที่เสนอนี้จะช่วยให้เงินกองทุนของธนาคารเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 12.00 เป็นร้อยละ 12.69

### โครงสร้างของธนาคาร - ก่อนทำรายการ



### โครงสร้างของธนาคาร - หลังทำรายการ



รายการในข้อ 4.3 (1) และ (2) ถือเป็นรายการที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (CIMB Group เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่โดยทางอ้อมของธนาคาร) ตามที่ได้ระบุไว้ในประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดของรายการรวมแล้วเท่ากับ 45.52 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของธนาคาร รวมถึงบริษัทย่อย ทั้งนี้ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นอกจากนี้ การทำรายการใน 4.3 (1) และ (2) ถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในประกาศว่าด้วยการทำรายการซึ่งเป็นการได้มาและการจำหน่าย เมื่อพิจารณาขนาดรายการตามเกณฑ์สูงสุด คือ เกณฑ์กำไรสุทธิมีขนาดในการเข้าทำรายการรวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1,974.48 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

รายการตามข้อ 4.1 – 4.3 ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่ได้ระบุไว้ในประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมูลค่าของรายการ (ซึ่งนับรวมมูลค่ารายการที่เกี่ยวข้องกันหลายรายการที่กล่าว



ข้างต้น) เท่ากับ 49.87 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิรวมของธนาคาร รวมถึงบริษัทย่อย ทั้งนี้ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

นอกจากนี้ การทำรายการดังกล่าวข้างต้น ซึ่งนับรวมการทำรายการอื่นๆ ที่เกิดขึ้นระหว่างระยะเวลาหกเดือนข้างต้นถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธนาคารตามประกาศว่าด้วยการทำรายการการค้าได้มา และการจำหน่ายไป และเมื่อพิจารณาตามเกณฑ์สูงสุด คือ เกณฑ์กำไรสุทธิ มีขนาดในการเข้าทำรายการรวมคิดเป็นร้อยละ 2,109.94 ซึ่งเป็นจำนวนเกินกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิ

ดังนั้น รายการที่ได้กล่าวข้างต้นจะได้รับการนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่อขออนุมัติ โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียง ทั้งนี้ CIMB Bank ถือเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย CIMB Bank จะงดออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีครั้งที่ 16 ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553

## 5. รายละเอียดของทรัพย์สิน

### 5.1 บลจ. บีที

ชื่อบริษัท	: บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด
ลักษณะธุรกิจ	: ให้บริการการบริหารสินทรัพย์แก่กองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และกองทุนส่วนบุคคล
สินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ	: 19.2 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดย มีส่วนแบ่งตลาดประมาณร้อยละ 0.8
ทุนจดทะเบียน	: 235 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท)
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	: 235 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท)
ขาดทุนหลังหักภาษี	: สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดในปี : 2548: 54.3 ล้านบาท 2549: 48.1 ล้านบาท 2550: 36.4 ล้านบาท 2551: 10.7 ล้านบาท 2552: 44.2 ล้านบาท
รายได้	: สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดในปี : 2548: 15.7 ล้านบาท 2549: 46.0 ล้านบาท 2550: 76.3 ล้านบาท 2551: 117.2 ล้านบาท

	2552: 70.8 ล้านบาท
สินทรัพย์รวม	: 56.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
หนี้สินรวม	: 15.2 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
ส่วนของผู้ถือหุ้น	: 41.0 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
ภาวะผูกพัน	- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯมีภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าอาคารและบริการและสัญญาบริการอื่น โดยมีภาระที่ต้องจ่ายภายใน 1 - 4 ปี เป็นจำนวนเงิน 4.2 ล้านบาท (2551: 7.5 ล้านบาท)
	- บริษัทฯมีภาวะผูกพันค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดยจะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมดังกล่าวให้กับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ในอัตราร้อยละ 1 ต่อปี ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายจากการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุนข้างต้น โดยค่าธรรมเนียมดังกล่าวกำหนดจำนวนขั้นต่ำ 500,000 บาทต่อปีและกำหนดสูงสุดไม่เกิน 5,000,000 บาทต่อปี

## 5.2 บจ. เวลต์คลาส

ชื่อบริษัท	: บริษัท เวลต์คลาส เรนท์ อะ คาร์ จำกัด
ลักษณะธุรกิจ	: ให้เช่ารถ ลีสซิ่ง
ทุนจดทะเบียน	: 380 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 100 บาท)
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	: 380 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 100 บาท)
กำไรหลังหักภาษี	: สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดในปี :
	2548: 1.9 ล้านบาท
	2549: 1.5 ล้านบาท
	2550: 14.3 ล้านบาท
	2551: 27.5 ล้านบาท
	2552: 29.2 ล้านบาท (ยังไม่ได้ตรวจสอบ)
รายได้	: 2548: 459.7 ล้านบาท
	2549: 477.9 ล้านบาท
	2550: 473.2 ล้านบาท

	2551: 509.9 ล้านบาท
	2552: 580.0 ล้านบาท (ยังไม่ตรวจสอบ)
สินทรัพย์รวม	: 1,469.6 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2552 (ยังไม่ตรวจสอบ)
หนี้สินรวม	: 1,111.2 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2552 (ยังไม่ตรวจสอบ)
ส่วนของผู้ถือหุ้น	: 358.4 ล้านบาท ณ 31 ธันวาคม 2552 (ยังไม่ตรวจสอบ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 และ 2550 บริษัทมีหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากการออกหนังสือรับรองจากสถาบันการเงินดังต่อไปนี้

		หน่วย: ล้านบาท	
ประกอบด้วย	ออกให้แก่	2551	2550
1. สัญญาเช่า	MOCT PLC	0.37	0.37
2. สัญญาเช่า	คณะกรรมการกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ	1.33	1.33
3. สัญญาเช่า	บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด	1.70	1.70
4. สัญญาเช่า	สำนักพระราชวัง	2.54	-
5. สัญญาเช่า	บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน)	2.54	-
6. สัญญาเช่า	องค์การเภสัชกรรม	-	0.26

### 5.3 บบส.

ชื่อบริษัท	: บริษัท บริหารสินทรัพย์ สาทรร จำกัด
ลักษณะธุรกิจ	: จัดการสินทรัพย์ที่ต้องการความช่วยเหลือ เช่น สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และสินทรัพย์รอการขาย - เพื่อซื้อสินทรัพย์ต่างๆ อาทิ สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิด รายได้ สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และสินทรัพย์ รอการขาย จากสถาบันการเงินทั้งที่ยังให้บริการ และหยุดให้บริการแล้ว
ทุนจดทะเบียน	: 25 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท)
ทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว	: 25 ล้านบาท (มูลค่าที่ตราไว้เท่ากับ 10 บาท)
สินทรัพย์สุทธิ	: 229.15 บาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
กำไร (ขาดทุน) หลังหักภาษี	: สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดในปี : 2548: (0.69) ล้านบาท 2549: (735.58) ล้านบาท

	2550: 139.35 ล้านบาท
	2551: 1,089.95 ล้านบาท
	2552: 86.12 ล้านบาท
รายได้	: 22.79 ล้านบาท งบการเงินประจำปี 2552
สินทรัพย์รวม	: 313.02 ล้านบาท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
หนี้สินรวม	: 83.87 ล้านบาท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
ส่วนของผู้ถือหุ้น	: 229.15 ล้านบาท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552
ภาวะผูกพัน	- ภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาเช่าดำเนินงาน บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารและรถยนต์ อายุของสัญญา มีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 2 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานดังกล่าวจำนวนประมาณ 5 ล้านบาท ทั้งนี้ สัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารที่ทำกับบริษัทใหญ่ได้อยู่ระหว่างการเจรจาปรับลดพื้นที่เช่า เนื่องจากการใช้พื้นที่จริงไม่เต็มตามที่ระบุไว้ในสัญญา
	- ภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บริษัทฯ มีภาระตามสัญญาที่ต้องจ่ายค่าบริการตัวแทนเรียกเก็บหนี้และค่าบริการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้แก่บริษัทใหญ่ โดยคิดค่าบริการในอัตราร้อยละ 20 ของเงินสดที่ได้รับชำระจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

#### 5.4 ข้อมูล NPLs

พันล้านบาท	ยอด NPLs	Provision	มูลค่าตามบัญชีสุทธิ	ราคาขาย
บรรษัทธุรกิจ และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	4,946.1	(2,266.1)	2,698.1	2,698.1
บรรษัทธุรกิจ และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	71.3	(34.8)	36.5	36.5

(เป็นการลงทุนของธนาคาร)				
สินเชื่อรายย่อยที่มีประกัน	586.2	(160.2)	426.0	426.0
รวม	5,621.6	(2,461.1)	3,160.5	3,160.5

## 6. หลักการที่ใช้ในการประเมินมูลค่าของผลตอบแทน

### 6.1 การขาย บลจ. บีที

ค่าตอบแทนจำนวน 249,999,930 บาท ถูกประเมินบนพื้นฐานของความประสงค์ของผู้ซื้อและผู้ขาย ภายหลังจากพิจารณาในเรื่อง ดังต่อไปนี้

- (1) สินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (“AUM”) ของบลจ. บีที ที่มีมูลค่า 19.2 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ ตามขนาดของ AUM ผลตอบแทนจากการจำหน่ายจะเท่ากับมูลค่าในการ AUM (“P/AUM”) คูณด้วยร้อยละ 1.3
- (2) ผลขาดทุนของบลจ. บีที ในช่วงย้อนหลัง 5 ปีหลัง
- (3) สินทรัพย์สุทธิที่มีมูลค่า 41.0 ล้าน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ ตามขนาดของสินทรัพย์สุทธิ ผลตอบแทนจากการจำหน่ายจะเท่ากับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (“P/B”) คูณด้วย 6.10
- (4) รายการก่อนหน้าที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายบริษัทบริหารสินทรัพย์ต่าง ๆ ในประเทศไทยที่มีค่าเฉลี่ย P/AUM คูณร้อยละ 0.92 และ P/B คูณ 1.87 และ
- (5) งบการเงินประมาณการของ บลจ. บีที

### 6.2 การขายหุ้นบจ. เวิลด์คลาส

เหตุผลและความจำเป็นของการทำรายการ

- (1) เพื่อปฏิบัติตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน  
ธนาคารมีความจำเป็นต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ.2551 ซึ่งกำหนดไม่ให้ธนาคารลงทุนถือหุ้นในบริษัทใดๆ เกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมด สำหรับมูลค่าการขายที่ 73,852,978.53 บาท นั้น พิจารณาโดยใช้วิธีมูลค่าหุ้นทางบัญชี ซึ่งในขณะนั้นข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ใช้ในการคำนวณคืองบการเงินก่อนการตรวจสอบ ณ วันที่ 30 กันยายน 2552 แต่อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ว่า ราคาขายจริงซึ่งจะคำนวณและกำหนดราคาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 อาจแตกต่างจากมูลค่า 73,852,978.53 บาท
- (2) เพื่อให้สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของธนาคาร

ตามที่ธนาคารได้กำหนดนโยบายการลงทุนที่จะลงทุนเฉพาะในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและสนับสนุนการให้บริการทางการเงิน สำหรับเงินลงทุนในบริษัทอื่นๆ ที่ปัจจุบันธนาคารถือหุ้นอยู่ และไม่ได้ประกอบธุรกิจที่สอดคล้องกับนโยบายดังกล่าว ธนาคารมีนโยบายที่จะขายออกไปทั้งหมด

### 6.3 การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของ ธนาคาร

#### (1) การขายหุ้นบส.

ค่าตอบแทนจำนวน 229,149,954 บาท ถูกประเมินบนพื้นฐานของความประสงค์ของผู้ซื้อและผู้ขายภายหลังจากพิจารณาในเรื่องดังต่อไปนี้

- การประมาณการเงินทุนหมุนเวียนของ portfolio ในส่วนที่เป็นทรัพย์สินเดิมของบส.
- อ้างอิงจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิของบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่ได้รับการตรวจสอบ โดยพิจารณาจากขนาดของมูลค่าตามบัญชีสุทธิ และค่าตอบแทนที่ได้จากการขายบส. เท่ากับ P/B คูณ 1 เท่า

#### (2) การขาย NPLs

ค่าตอบแทนจำนวน 3,160,530,190,71 บาท ถูกประเมินบนพื้นฐานของความประสงค์ของผู้ซื้อและผู้ขายภายหลังจากพิจารณาในเรื่องดังต่อไปนี้

- การประมาณการเงินทุนหมุนเวียนของ Sale Portfolio ที่มีอยู่เดิม
- อ้างอิงจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิของบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่ได้รับการตรวจสอบ โดยพิจารณาจากขนาดของมูลค่าตามบัญชีสุทธิ และค่าตอบแทนที่ได้จากการขาย NPLs เท่ากับ P/B คูณ 1 เท่า

## 7. เงื่อนไขในการทำรายการ

7.1 รายการต่าง ๆ จะต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร และหน่วยงานที่ออกกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“SEC”) และธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”) (ตามกฎหมายที่ใช้อยู่บังคับ)

7.2 รายการดังกล่าวที่ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันและเป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 จากคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่เข้าประชุมและมีสิทธิออกเสียงในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีครั้งที่ 16 ที่จะจัดขึ้น

ในวันที่ 29 เมษายน 2553 ทั้งนี้ CIMB Bank ถือเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย CIMB Bank จะงดออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ในการประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้น

## 8. ความเห็นของคณะกรรมการ

### 8.1 การขายหุ้นบจ. ปีที

หลังจากที่ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์ของธนาคารแล้ว คณะกรรมการ (ยกเว้นกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank ในคณะกรรมการซึ่งไม่ได้ประชุมในวาระนี้) ได้พิจารณาและมีความเห็นว่ารายการนี้เป็นประโยชน์สูงสุดต่อธนาคาร

### 8.2 การขายหุ้นบจ. เวลด์คลาส

ภายหลังจากที่ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์ของธนาคารแล้ว คณะกรรมการ (ยกเว้นกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank ในคณะกรรมการซึ่งไม่ได้ประชุมในวาระนี้) ได้พิจารณาและมีความเห็นว่ารายการนี้เป็นประโยชน์สูงสุดต่อธนาคาร

### 8.3 การขายบปส.และการขาย NPLs

ภายหลังจากที่ได้พิจารณาถึงผลประโยชน์ของธนาคารแล้ว คณะกรรมการ (ยกเว้นกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank ในคณะกรรมการซึ่งไม่ได้ประชุมในวาระนี้) ได้พิจารณาและมีความเห็นว่ารายการนี้เป็นประโยชน์สูงสุดต่อธนาคาร ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์ของธนาคาร

## 9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของธนาคารที่ต่างจากความเห็นของคณะกรรมการที่ระบุในข้อ 8 ข้างต้น

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการ

## 10. คณะกรรมการที่มีส่วนได้เสียเป็นพิเศษ

นายเคนนี่ คิม และดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง ในฐานะกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank และนางวาท นันท์ พีเทอร์สติก กรรมการธนาคาร ซึ่งได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระใน CIMB Group Holdings Berhad ซึ่งถือว่ามีส่วนได้เสียและไม่สามารถเข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนได้

## 11. การส่งหนังสือเชิญประชุมให้กับผู้ถือหุ้น

ธนาคารจะส่งหนังสือเชิญประชุมและเอกสารแนบต่าง ๆ ให้คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ตรวจสอบก่อนที่จะส่งหนังสือเชิญประชุมให้กับผู้ถือหุ้น โดยหนังสือเชิญประชุมและเอกสารแนบต่าง ๆ จะถูกส่งให้กับผู้ถือหุ้นอย่างน้อย 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

## ข) ข้อมูลบริษัทและการดำเนินธุรกิจโดยสรุป

ชื่อบริษัท	:	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107537002338 (เดิมเลขที่ บมจ. 480)
ประเภทธุรกิจ	:	ธนาคารพาณิชย์
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	อาคารหลังสวน เลขที่ 44 ถนนหลังสวน แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
โทรศัพท์	:	0-2638-8000, 0-2626-7000
CIMB Thai Care Center	:	0-2626-7777 กด 0
โทรสาร	:	0-2633-9026
Website	:	<a href="http://www.cimbthai.com">www.cimbthai.com</a>

### 1. ความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) <sup>1</sup> เกิดจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 แห่งที่ทางการเข้าแทรกแซง <sup>2</sup> และบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) <sup>3</sup> ตามคำสั่งของรัฐบาลเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2541 มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศของกระทรวงการคลัง ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2541 เป็นธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น “ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541 โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (“กองทุนเพื่อการฟื้นฟู”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ต่อมาตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ได้พิจารณาอนุญาตให้นำหุ้นสามัญของธนาคารเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ได้ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2544 เป็นต้นมา โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า “BT”

รายละเอียดของพัฒนาการที่สำคัญของธนาคาร สรุปได้ดังนี้

ธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ได้มีคำสั่งให้ธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ลดทุนจดทะเบียนด้วยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 สตางค์ มีผลทำให้ทุนจดทะเบียนของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ลดลงจาก 1,800 ล้านบาท เหลือ 1.8 ล้านบาท หลังจากนั้น ให้ธนาคาร สหธนาคาร

<sup>1</sup> ได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552

<sup>2</sup> ประกอบด้วย

บริษัทเงินทุน นวนนกิจ จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุน วชิรธนทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนท์ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด	บริษัทเงินทุน เอราวัณทรัสต์ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสทิท จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เศรษฐการ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชียัน จำกัด	บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที โฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)

<sup>3</sup> เดิมชื่อบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)



จำกัด (มหาชน) เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1.8 ล้านบาท เป็น 12,334 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,233,220 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 สตางค์ จำหน่ายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ทั้งจำนวน ส่งผลให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งสิ้น 12,334 ล้านบาท โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 และมีเงินกองทุนเพียงพอสำหรับมาตรการรวบรวมกิจการระหว่างธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัทที่ทางการเข้าแทรกแซง และ บริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) เพื่อแปลงสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์ใหม่ โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่นับตั้งแต่บัดนั้นเป็นต้นมา

แนวทางปฏิบัติในการรวบรวมกิจการตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2541 คือ

- ให้โอนสินทรัพย์ และหนี้สินทั้งหมดของบริษัทเงินทุนทั้ง 12 แห่งแก่ บริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) และ
- ให้โอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ให้แก่ธนาคารสหธนาคาร จำกัด (มหาชน)

เมื่อดำเนินการตามขั้นตอนทั้ง 2 ข้อข้างต้นเสร็จสิ้น ให้ บริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) และ บริษัทเงินทุน 12 แห่ง คืนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจเงินทุนให้แก่กระทรวงการคลังต่อไป ในขณะที่ธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541

ในปี 2542 ธนาคารได้เปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากหุ้นละ 0.01 บาท เป็นหุ้นละ 10 บาท และเพิ่มทุนอีก 40,000 ล้านบาท โดยการออกหุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสมเงินปันผล มีสิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญได้ และมีสิทธิได้รับการลดทุนภายหลังจากแปลงเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,000 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท จัดสรรโดยจำหน่ายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ทั้งจำนวนในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้คือหุ้นละ 10 บาท โดยได้จำหน่ายให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ จำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 37,068 ล้านบาท ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียน 52,334 ล้านบาทและทุนชำระแล้ว 49,402 ล้านบาท โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด

ต่อมาในปี 2543 ธนาคารได้ลดทุนจดทะเบียนลงจำนวน 2,932 ล้านบาท โดยยกเลิกหุ้นบุริมสิทธิที่ยังมิได้จำหน่าย และเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 260.05 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท โดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ในราคาหุ้นละ 5.6184 บาท ชำระราคาด้วยหุ้นสามัญของบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ซึ่งธนาคารประเมินราคาหุ้นสามัญของบริษัทในราคาหุ้นละ 1.3566 บาท คิดเป็นอัตราส่วนแลกหุ้นเท่ากับ 0.2414478 หุ้นธนาคาร ต่อ 1 หุ้นบริษัท ภายหลังจากการแลกหุ้นดังกล่าว ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 52,002.5 ล้านบาท โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่จำนวน 5,145.3 ล้านหุ้น (หุ้นสามัญจำนวน 1,438.5 ล้านหุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.8 ล้านหุ้น) คิดเป็นร้อยละ 98.94 ของทุนชำระแล้ว

ในช่วงปลายปี 2543 ธนาคารปฏิบัติตามมติแนวทางการชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคารที่ได้รับความคิดเห็นจากคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2543 โดยการลดทุน โดยยกเลิกหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมด

และคืนทุนหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 37,068 ล้านบาทให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู เพื่อเป็นการลดภาระของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และปรับให้ธนาคารมีจำนวนเงินทุนที่พอเหมาะ โดยธนาคารบันทึกกองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นเจ้าหนี้ และได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู มีกำหนดชำระคืนภายในวันที่ 1 มกราคม 2549 ซึ่งธนาคารได้ทยอยชำระคืนตัวเงินบางส่วนเป็นเงินสด จำนวน 15,068 ล้านบาท สำหรับส่วนที่เหลืออีกประมาณ 22,000 ล้านบาทนั้น กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและธนาคารได้ตกลงกันที่จะนำมาหักลบกับรายการค่าชดเชยความเสียหายของสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ ซึ่งธนาคารได้บันทึกกองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นลูกหนี้ภายใต้สัญญาบริหารและชดเชยสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ โดยธนาคารได้ดำเนินการหักลบหนี้ทั้งหมดเรียบร้อยแล้วเมื่อสิ้นปี 2548

นอกจากนี้ เนื่องจากในช่วงระยะที่ผ่านมากองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นผู้รับภาระในการแก้ไขปัญหาทางการเงินและการเพิ่มทุนของธนาคารเพียงผู้เดียวตลอดมา เพื่อให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู มีโอกาสได้รับประโยชน์ชดเชยจากภาระการแก้ไขปรับปรุงฐานะและการบริหารกิจการที่ดีขึ้นของธนาคาร เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2544 ธนาคารจึงได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นบุริมสิทธิของธนาคาร (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ”) ให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู จำนวน 3,706.80 ล้านหน่วยโดยไม่คิดมูลค่า มีอายุการใช้สิทธิ 10 ปี ครบกำหนดวันที่ 8 พฤษภาคม 2554 มีข้อจำกัดการโอน คือ ไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยสามารถซื้อสิทธิซื้อหุ้นบุริมสิทธิของธนาคารได้ 1 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท ซึ่งธนาคารได้เพิ่มทุนจดทะเบียนในส่วนของหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวไว้เต็มจำนวน และจดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดเรียบร้อยแล้ว ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนจำนวน 52,002.50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,493.45 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 14,934.50 ล้านบาท โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟู เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจำนวน 1,438.45 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.32 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคาร

ในปี 2545 กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ได้ปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารลงตามนโยบายของรัฐบาลในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของธนาคารที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู ถืออยู่จำนวน 707 ล้านหุ้นแก่ประชาชนทั่วไป ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นธนาคารของกองทุนเพื่อการฟื้นฟู ลดลงจากร้อยละ 96.32 เป็นร้อยละ 48.98 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของธนาคาร สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิของธนาคารที่ได้ออกให้ไว้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู นั้น เพื่อมิให้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของธนาคาร และเพื่อให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟู มีสัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารในสัดส่วนไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 13/2545 เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2545 จึงมีมติเห็นชอบกับการดำเนินการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อทำการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว โดยธนาคารและกองทุนเพื่อการฟื้นฟู ได้ลงนามในสัญญาให้สิทธิในการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นบุริมสิทธิ (“สัญญาฯ”) เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2545 พร้อมกับได้ชำระค่าตอบแทนการได้รับสิทธิซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่กองทุนเพื่อการฟื้นฟู จำนวน 300 ล้านบาท

วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2550 คณะกรรมการธนาคารได้มีมติให้สัตยาบันอนุมัติตั้งรายการค้างจ่ายสำหรับการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิในราคาซื้อคืนจำนวน 1,034.46 ล้านบาท บวกดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาฯ โดยดอกเบี้ยที่คำนวณจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2549 มีจำนวน 111.18 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น

1,145.64 ล้านบาท และธนาคารได้บันทึกเงินค่าซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิโดยตรงไปยังบัญชีขาดทุนสะสมในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 แล้ว

ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/ 2550 เมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2550 ธนาคารได้ดำเนินการซื้อคืนและยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว โดยชำระเงินให้กองทุนเพื่อการฟื้นฟูจำนวน 1,162 ล้านบาท (รวมดอกเบี้ยคำนวณตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2550 ถึงวันที่ 30 พฤษภาคม 2550 จำนวน 16.0 ล้านบาท) ซึ่งบันทึกในงบดุล และดำเนินการจดทะเบียนลดทุนโดยการตัดหุ้นบริมสิทธิที่ยังไม่เรียกชำระจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น เมื่อวันที่ 12 กรกฎาคม 2550 เรียบร้อยแล้ว

ในปี 2550 คณะกรรมการธนาคารมีมติให้เสนอขายหุ้นเพิ่มทุนใหม่ให้แก่กลุ่มผู้ลงทุน ได้แก่ Newbridge Sukhothai Netherlands B.V. ("Newbridge") จำนวน 556.23 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 24.99 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 4.17 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,319.46 ล้านบาท และเสนอขายให้แก่ Blum Strategic III BT Hong Kong Limited และ MSOF Hong Kong BT Limited รวมจำนวนทั้งสิ้น 175.23 ล้านหุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 7.90 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว ในราคาหุ้นละ 4.17 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 730.69 ล้านบาท โดยที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 13 ประจำปี 2550 ได้อนุมัติผ่อนผันการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ (Whitewash) ให้แก่กลุ่มผู้ลงทุนดังกล่าว และมีมติให้ลดทุนจดทะเบียนโดยลดมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 10 บาท เป็นหุ้นละ 3.75 บาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 13 พฤศจิกายน 2551 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของกิจการล่าสุด) Newbridge Sukhothai Netherlands B.V. Blum Strategic III BT Hong Kong Limited และ MSOF Hong Kong BT Limited มีสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการ คิดเป็นร้อยละ 36.74 ร้อยละ 3.95 และร้อยละ 1.31 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้ว ตามลำดับ

วันที่ 20 มิถุนายน 2551 กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นของธนาคารกับ CIMB Bank โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ ตกลงขายหุ้นที่ถือในธนาคารจำนวน 2,811.86 ล้านหุ้น (ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 42.13 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร) ราคาหุ้นละ 2.10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 5,904.91 ล้านบาท

วันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 เมื่อ CIMB Bank ได้รับอนุมัติจากธปท. กระทรวงการคลังและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องแล้ว CIMB Bank ได้ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมที่ถือโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ และเป็นผลทำให้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของธนาคาร คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 42.13 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคาร และในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2551 ธนาคารได้รับคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของธนาคาร โดย CIMB Bank ในส่วนที่ CIMB Bank ไม่ได้ถือ (จำนวน 3,862.83 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร) ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 2.10 บาท เป็นมูลค่าสิ่งตอบแทนการทำข้อเสนอซื้อทั้งสิ้น 8,111.95 ล้านบาท ทั้งนี้ ภายหลังจากเสร็จสิ้นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคารในวันที่ 6 มกราคม 2552 การถือหุ้นของ CIMB Bank ได้เพิ่มเป็นจำนวน 6,143.54 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

วันที่ 3 กันยายน 2551 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 ได้มีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 25,030.12 ล้านบาท เป็น 50,060.25 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญใหม่จำนวน 6,674.70 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 3.75 บาท

ต่อมาในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 จากเดิมที่กำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนไม่ต่ำกว่าหุ้นละ 0.66 บาท เป็นราคาเสนอขายหุ้นละ 0.38 บาท และมีมติให้ลดทุนจดทะเบียนโดยลดมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 18 มีนาคม 2552 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นเดิมได้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเต็มตามสิทธิรวมทั้งสิ้น 6,674.70 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวม 2,536.38 ล้านบาท โดย CIMB Bank ได้ถือหุ้นในธนาคารจำนวนรวม 12,435.06 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 93.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร จากนั้นได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจาก ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552 และใช้ชื่อย่อใหม่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า “CIMBT”

CIMB Group เป็นกลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินที่มีขนาดใหญ่ที่สุดเป็นอันดับ 2 ของประเทศมาเลเซีย และเป็นหนึ่งในกลุ่มธนาคารผู้นำด้านธุรกิจการธนาคารแบบครบวงจร (Universal Bank) ชั้นนำของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยให้บริการทั้ง Consumer Banking, Investment Banking, Islamic Banking, Asset Management รวมถึงนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการด้านประกันภัยและประกันชีวิตต่าง ๆ โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กัวลาลัมเปอร์ และมีสำนักงานหลักในภูมิภาคอยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศไทย

CIMB Group ดำเนินธุรกิจผ่าน 3 หน่วยงานแบรนด์หลัก ดังนี้ CIMB Bank, CIMB Investment Bank และ CIMB Islamic นอกจากนี้ CIMB Group ยังเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร CIMB Niaga ใน อินโดนีเซีย CIMB Group และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวในธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย

CIMB Group จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Bursa ของมาเลเซีย ผ่าน CIMB Group Holdings Berhad (เดิมคือ Bumiputra – Commerce Holding Bhd) โดยมีมูลค่าตามราคาตลาดรวมกว่า 490 พันล้านบาท (15.1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 ปัจจุบัน CIMB Group มีพนักงานทั้งสิ้น 36,000 คน ใน 9 ประเทศ

## **2. ภาพรวมการประกอบธุรกิจ**

ธนาคารได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ให้ประกอบธุรกิจการธนาคารพาณิชย์เป็นธุรกิจหลักของธนาคาร ธนาคารให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์และบริการที่เพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้า (Value-added product) โดยเฉพาะธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ค่าธรรมเนียม เช่น บริการ Cash Management การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน และการค้าผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เป็นต้น

ลักษณะการประกอบธุรกิจหลักของธนาคาร สรุปได้ดังนี้

1. ธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ธนาคารให้บริการด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ได้แก่ บริการรับฝากเงิน บริการให้กู้ยืมเงิน บริการรับซื้อลด บริการรับรอง บริการอาวัล การออกหนังสือค้ำประกัน บริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ การออก Letter of Credit (LC) บริการธนาคารทางโทรศัพท์ (Tele-banking) บริการบัตรเงินด่วน (ATM) เป็นต้น

2. ธุรกิจประกัน ธนาคารได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัยจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย กระทรวงพาณิชย์

3. ธุรกิจด้านหลักทรัพย์และอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ ก.ล.ต.”) และ/หรือ กระทรวงการคลัง ได้แก่:

3.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

3.2 บริการนายทะเบียนและตัวแทนชำระเงิน

3.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้

3.4 การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้

3.5 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน;

3.6 ธุรกิจรับฝากทรัพย์สินและดูแลผลประโยชน์

3.7 ธุรกิจการค้าตราสารอนุพันธ์

3.8 ธุรกิจให้คำปรึกษาทางธุรกิจ

3.9 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

โดยภาพรวม กลุ่มธุรกิจที่ธนาคารเข้าร่วมลงทุน เป็นธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจของธนาคารทางตรงหรือทางอ้อมให้มีการเติบโตต่อไป

นโยบายของธนาคารยังคงมุ่งเน้นที่พัฒนาการดำเนินธุรกิจระหว่างหน่วยงานสำคัญๆ ในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่างๆ ดังนั้น ธนาคารจึงตั้งใจที่จะคงการลงทุนให้เหลือแต่ในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตและให้ผลตอบแทนการลงทุนที่ดีแก่ธนาคาร

จุดแข็งของธนาคารอยู่ที่การมีเครือข่ายสาขาที่แผ่ขยายและมั่นคง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีศูนย์ธุรกิจรวมทั้งสิ้น 27 แห่งซึ่งให้บริการเต็มรูปแบบรวมทั้งบริการสินเชื่อต่างๆ และสาขาย่อยจำนวน 147 สาขา โดยสาขาทั้งหมดของธนาคารมีบริการรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับลูกค้า นอกจากนี้ ลูกค้ายังได้รับความสะดวกเพิ่มขึ้นโดยการใช้เครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) ของธนาคารซึ่งมีจำนวน 465 เครื่องทั่วประเทศ

**ค) รายชื่อผู้บริหารและรายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ปิดสมุดทะเบียนล่าสุด**

**1. คณะกรรมการธนาคาร**

คณะกรรมการธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 โดยมีรายชื่อต่อไปนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจักรมณท์ ผาสุกวนิช	ประธานกรรมการ
2. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	รองประธานกรรมการ
3. นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

- |     |                         |  |
|-----|-------------------------|--|
| 6.  | นางวาทันนทร์ พิเทอริสิด | กรรมการอิสระ                                   |
| 7.  | นายปรีชา อุ่นจิตติ      | กรรมการ  |
| 8.  | นายเคนนี่ คิม           | กรรมการ  |
| 9.  | นายชิน หยวน หยิน        | กรรมการ  |
| 10. | นายสุภัค ศิวะรักษ์      | กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร |

หมายเหตุ : ข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับคณะกรรมการธนาคาร ปรากฏดังนี้

- |    |  |   |       |
|----|--|---|-------|
| ก) | ประวัติการกระทำผิดตามกฎหมาย              | : | ไม่มี |
| ข) | หนี้ที่มีอยู่กับธนาคาร หรือบริษัทในเครือ | : | ไม่มี |
| ค) | ส่วนได้ส่วนเสียในธนาคาร                  | : | ไม่มี |

## 2. ผู้บริหาร

ผู้บริหารธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553 โดยมีรายชื่อต่อไปนี้

- |    |                            |  |
|----|----------------------------|--|
| 1. | นายสุภัค ศิวะรักษ์         | กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร                                   |
| 2. | นางดวงพร สุจริตานูวัต      | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายบรรษัทธุรกิจ  |
| 3. | นายสุรัชย์ จิตตรัตน์เสณีย์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายธุรกิจขนาดกลาง - ขนาดย่อม และรักษาการสายธุรกิจรายย่อย |
| 4. | นาย ลี เต็ก เส็ง           | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายบริหารเงิน  |
| 5. | นายเอกชัย ติวตานนท์        | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายกฎหมายและพัฒนา<br>สินเชื่อ                            |
| 6. | นายณรงค์ชัย ว่องธนะวิโมกษ์ | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายกลยุทธ์และการเงิน                                     |
| 7. | นางปนุท ณ เชียงใหม่        | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายบริหารความเสี่ยง                                  |
| 8. | นายวี คิม เบ็ง             | รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายสารสนเทศและ<br>ปฏิบัติการ                             |
| 9. | นายก้องภพ วัฒนสิน          | ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการใหญ่ ด้านบริหารทรัพยากร<br>บุคคล                          |

- หมายเหตุ : 1. “ผู้บริหาร” ในหัวข้อนี้ หมายถึง ผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารที่รายชื่อแรกนับต่อจากกรรมการผู้จัดการใหญ่ลงมา 4 ท่าน และผู้ซึ่งดำรงตำแหน่งเทียบเท่ากับผู้ดำรงตำแหน่งระดับบริหารรายชื่อที่สี่ทุกราย
2. ข้อมูลเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับผู้บริหารธนาคาร ปรากฏดังนี้
- |    |  |   |       |
|----|--|---|-------|
| ก) | ประวัติการกระทำผิดตามกฎหมาย              | : | ไม่มี |
| ข) | หนี้ที่มีอยู่กับธนาคาร หรือบริษัทในเครือ | : | ไม่มี |
| ค) | ส่วนได้ส่วนเสียในธนาคาร                  | : | ไม่มี |

### 3. ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรก ณ วันที่ 12 มีนาคม 2553 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ (%)
1.	CIMB BANK BERHARD	12,435,069,760	93.15
2.	BARCLAYS BANK PLC, SINGAPORE	529,733,488	3.97
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	55,934,510	0.42
4.	นายพิสิฐ พฤษไพบูลย์	17,488,600	0.13
5.	นางจรรยา พานิชชีวะ	5,150,085	0.04
6.	กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟันด์	4,835,300	0.04
7.	นางราณี เอื้อทวีกุล	4,300,000	0.03
8.	นายปรีชา สุจินันท์กุล	3,450,000	0.03
9.	นายไพโรจน์ เจริญวิสุทธิวงศ์	3,426,500	0.03
10.	นายทรงชัย อัจฉริยศิริชัย	3,396,500	0.03
	ผู้ถือหุ้นอื่น	286,616,421	2.15
	รวมจำนวน 5,911 ราย	13,349,401,164	100.00

(ณ วันที่ 8 เมษายน 2553 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่สิทธิเข้าร่วมประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 เอกสารรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันดังกล่าว ธนาคารจะนำแจกในวันประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป)

#### ง) รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด (ถ้ามี)

การทำรายการระหว่างกันของธนาคารเป็นรายการซึ่งเป็นการดำเนินธุรกิจทั่วไป โดยทุกรายการได้ดำเนินการตามมาตรการและขั้นตอนการอนุมัติที่กำหนด สำหรับการทำการรายการระหว่างกันในอนาคตของธนาคาร มีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้นตามการดำเนินธุรกิจทั่วไป ซึ่งธนาคารได้กำหนดมาตรการและขั้นตอนการอนุมัติที่ชัดเจนอยู่แล้ว

ปี 2551 ธนาคารมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เกี่ยวข้องกัน โดยการมีผู้ถือหุ้นและ/หรือมีกรรมการบางส่วนร่วมกัน) และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (กรรมการและพนักงานระดับผู้อำนวยการฝ่ายขึ้นไป) รายการดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไข และเกณฑ์ที่ตกลงร่วมกันระหว่างธนาคารและกิจการหรือบุคคลเหล่านั้น ซึ่งสรุปรายการที่มีสาระสำคัญได้ดังนี้:- (ตามที่เปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 34)

1) สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารมีเงินให้สินเชื่อและจำนวนเงินที่ก่อภาระผูกพันแก่พนักงานระดับผู้อำนวยการฝ่ายขึ้นไป จำนวน 1 ราย รวมเงินทั้งสิ้นจำนวน 1 ล้านบาท และ

2) สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารมีเงินให้สินเชื่อและจำนวนเงินที่ก่อภาระผูกพัน และเงินฝากของกิจการที่ธนาคารและบริษัทย่อย กรรมการหรือพนักงานระดับผู้อำนวยการ ฝ่ายขึ้นไป ถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของทุนที่ชำระแล้วของกิจการนั้น ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายชื่อบริษัท	ภาระผูกพัน	เงินให้สินเชื่อคงค้าง/ เงินลงทุนในลูกหนี้	อัตราดอกเบี้ย	เงินฝาก	ลักษณะความสัมพันธ์	
					ธนาคารถือหุ้นอยู่ (%)	ผู้บริหารร่วมกัน
<b>บริษัทย่อย</b>						
บล.บีที จำกัด	-	86	MLR-1.5%, 9%	51	99.99	นางดวงพร สุจริตานวัต นางปนุท ณ เชียงใหม่ เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ.บีที ดีลซิ่ง	-	2,259	MOR - 2%, 3.6%, 4.2%	11	99.99	นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ นายธาดา จารุกิจไพศาล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บลจ.บีที จำกัด	-	-	-	7	99.99	นายมานิต เสียรดิษฐ์ นายประเสริฐ หวังรัตนปราณี เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ.บีที ที่ปรึกษาธุรกิจ	-	6	MOR - 2%	2	99.99	นายพงษ์สุรีย์ บุญภาค นายประเสริฐ หวังรัตนปราณี เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ. บีที ประกันภัย	-	-	-	51	99.99	นายปริษา ชุ่มจิตติ นายพีรศิลป์ ศุภผลศิริ นายเอกชัย ติวตานนท์ นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ.บริหารสินทรัพย์ สาทร	-	1,224	3.5%, 3.53%, 3.55%	153	99.99	นายเอกชัย ติวตานนท์ นายประเสริฐ หวังรัตนปราณี นายทรงวุฒิ บัวเข็ม นายสุภาพ คลีสุวรรณ เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บง .กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) *	-	-	-	147	99.10	ไม่มีผู้บริหารร่วมกัน
บจ.บีที เวิลด์ดีส์	442	-	MLR,2% ของ ภาระค้า ประกัน	46	75.04 * ผู้ถือหุ้น ส่วนที่ เหลือ	นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ นายธาดา จารุกิจไพศาล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม



รายชื่อบริษัท	ภาวะ ผูกพัน	เงินให้สินเชื่อ คงค้าง/ เงิน ลงทุนใน ลูกหนี้	อัตรา ดอกเบี้ย	เงินฝาก	ลักษณะความสัมพันธ์	
					ธนาคาร ถือหุ้นอยู่ (%)	ผู้บริหารร่วมกัน
					ไม่ได้เป็น บุคคลที่ เกี่ยวข้อง กันของ ธนาคาร	
<b>บริษัทย่อยที่ถือหุ้น โดยบริษัทย่อยของ ธนาคาร (บจ.ปที เวิลด์ลิส)</b> บจ. แอสเซท โลอะบิล ลิตี้ แมเนจเม้นท์	-	-	-	1	-	เป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดยบจ. ปที เวิลด์ลิส ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของธนาคาร
<b>บริษัทร่วม</b> บจ. เวิลด์คลาส เรนทึ อะ คาร์	4	-	MLR, 2% ของภาระค้ำ ประกัน	-	20.00	ไม่มีผู้บริหารรายใดมี ความสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหาร ด้วยกัน
<b>บริษัทที่เกี่ยวข้อง</b> บมจ. มิลเลียไลฟ์ อินชัวร์รันส์ (ประเทศ ไทย)	-	-	-	59	15.26	นายชำนาญ วังตาล นายธาดา จารุกิจไพศาล
บจ. เซ็นจูเมทัล (ประเทศไทย)	-	-	-	12	10.00	ไม่มีผู้บริหารรายใดมี ความสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหาร ด้วยกัน
บมจ. วงศ์ไพฑูรย์ กรุ๊ป จำกัด	-	89	0.1%	-	11.33	ไม่มีผู้บริหารรายใดมี ความสัมพันธ์ระหว่างผู้บริหาร ด้วยกัน
บจ. เอนเนอร์ยี คอม เพล็กซ์	-	-	-	6	-	นายชัชวาล เขียมศิริ

\* อยู่ระหว่างการดำเนินการเพื่อชำระบัญชี

ธนาคารฯ คิดดอกเบี้ยสำหรับเงินรับฝากจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในอัตราปกติที่คิดกับผู้ฝาก  
ทั่วไป

ในปี 2552 ธนาคารมีรายการธุรกิจที่สำคัญกับบริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน (เกี่ยวข้องกันโดยการมี  
ผู้ถือหุ้นและ/หรือมีกรรมการบางส่วนร่วมกัน) และบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (กรรมการและพนักงานระดับผู้อำนวยการ  
ฝ่ายขึ้นไป) รายการธุรกิจดังกล่าวเป็นไปตามเงื่อนไขทางธุรกิจและเกณฑ์ตามสัญญาที่ตกลงร่วมกันระหว่าง

ธนาคารและกิจการหรือบุคคลเหล่านั้นซึ่งเป็นไปตามธุรกิจปกติ (รายละเอียดเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 32.)

- รายการระหว่างกันกับบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ มีดังนี้

ชื่อและความสัมพันธ์	ลักษณะและมูลค่ารายการ	เงื่อนไขการทำรายการ	ความจำเป็นและสมเหตุสมผลของรายการ โดยมีความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ
CIMB Bank (L) Ltd. (เป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย CIMB Bank Berhad ร้อยละ 99.99 และ CIMB Bank Berhad ถือหุ้นในธนาคารร้อยละ 93.15)	ออกและเสนอขายตราสารหนี้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้นซึ่งธนาคารแห่งประเทศไทยให้นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 (Hybrid Tier 2) มูลค่าทั้งสิ้น 2,500 ล้านบาท	อัตราผลตอบแทน ถูกกำหนดตามสถานะตลาดและภายใต้ข้อตกลงและเงื่อนไขของ Hybrid Tier 2 ที่ออก ณ เวลานั้น	คณะกรรมการธนาคาร พิจารณา มีความเห็นว่า ธุรกิจดังกล่าว เป็นส่วนสำคัญหลักในการปรับโครงสร้างทุนของธนาคารที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งต่อสถานะเงินทุนของธนาคาร และช่วยในการเติบโตอย่างมั่นคงและการพัฒนาของธนาคารทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

- รายการสินเชื่อ เงินรับฝาก และภาวะผูกพัน

1) ธนาคารมีเงินให้สินเชื่อและจำนวนเงินที่ก่อภาวะผูกพัน และเงินฝากของกิจการที่ธนาคารและบริษัทย่อย กรรมการหรือพนักงานระดับผู้อำนวยการฝ่ายขึ้นไป ถือหุ้นรวมกันตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของทุนที่ชำระแล้วของกิจการนั้น ดังนี้

รายชื่อบริษัท	ภาวะผูกพัน	เงินให้สินเชื่อ คงค้าง/เงินลงทุนในลูกหนี้	เงินฝาก	ลักษณะความสัมพันธ์	
				ธนาคารถือหุ้นอยู่ (%)	ผู้บริหารร่วมกัน
<b>บริษัทย่อย</b> บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด (เดิมชื่อ “บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด”)	-	55	109	99.99	นายลี เต็ก เส็ง เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ. บีที ลีสซิ่ง	-	2,260	31	99.99	นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ นายธาดา จารุกิจไพศาล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บลจ. บีที จำกัด	-	-	17	99.99	นายเอกชัย ติวตานนท์ เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ. บีที ที่ปรึกษาธุรกิจ	-	4	1	99.99	นายจิรวุฒิ จัยวัฒน์

รายชื่อบริษัท	ภาวะ ผูกพัน	เงินให้สินเชื่อ คงค้าง/ เงินลงทุนใน ลูกหนี้	เงินฝาก	ลักษณะความสัมพันธ์	
				ธนาคาร ถือหุ้นอยู่ (%)	ผู้บริหารร่วมกัน
					นายอานนท์ ลิ้มมงคล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ. บีที ประกันภัย	-	-	57	99.99	นายปริชา คู่ณจิตติ นายเอกชัย ดิวตานนท์ นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ นายธาดา จารุกิจไพศาล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บจ.บริหารสินทรัพย์สาทร	-	-	30	99.99	นายเอกชัย ดิวตานนท์ นายฐาภพ คลี่สุวรรณ เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
บง .กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) *	-	-	254	99.10	ไม่มีผู้บริหารร่วมกัน
บจ. บีที เวิลด์ลีด	200	528	37	75.04	นายสุรชัย จิตตรัตน์เสนีย์ นายธาดา จารุกิจไพศาล เป็นกรรมการมีอำนาจลงนาม
				* ผู้ถือหุ้น ส่วนที่ เหลือไม่ได้ เป็นบุคคลที่ เกี่ยวข้องกัน	
<b>บริษัทรวม</b>	3	-	-	-	ไม่มีผู้บริหารร่วมกัน
<b>บริษัทที่เกี่ยวข้อง</b>					
CIMB Bank (L) Ltd.	-	-	-	-	ไม่มีผู้บริหารร่วมกัน
บริษัทอื่น	-	125	340	-	-
<b>บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน</b>	-	-	64	-	ไม่มีผู้บริหารร่วมกัน

\* อยู่ระหว่างดำเนินการชำระบัญชี

ธนาคารฯ คิดดอกเบี้ยสำหรับเงินรับฝากจากกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในอัตราปกติที่คิดกับผู้ฝากทั่วไป

- จ) **ตารางสรุปงบการเงินในระยะ 3 ปี ที่ผ่านมา และปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด พร้อมคำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาและปี ปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด**

ตารางสรุปฐานะการเงิน ผลการดำเนินงาน และอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550, 2551, 2552

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	2552	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2550 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>ฐานะการเงิน</b>			
<b>สินทรัพย์รวม</b>	138,902.99	212,719.74	204,153.76
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	14,809.06	43,000.97	8,474.01
เงินลงทุนสุทธิ	21,628.14	46,228.49	75,527.07
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	77,131.96	82,610.24	88,372.44
<b>หนี้สินรวม</b>	131,279.53	207,684.87	202,739.72
เงินรับฝาก	88,424.24	160,005.58	166,183.23
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	9,872.93	9,985.68	7,736.62
เงินกู้ยืม	15,047.87	6,598.14	8,088.75
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	7,623.46	5,034.87	1,414.04
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	6,674.70	25,030.13	8,343.38
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	(10,606.99)	-
กำไรสะสม (ขาดทุน) และสำรองอื่น	948.76	(9,388.27)	(6,929.34)
<b>ผลการดำเนินงาน</b>			
<b>รายได้รวม</b>	8,851.15	9,963.48	8,886.09
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7,390.81	10,974.93	13,935.92
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย	1,460.34	(1,011.45)	(5,049.83)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	8,782.44	12,750.62	16,312.96
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,985.15	5,424.82	7,651.84
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,145.00	2,196.00	3,563.00
ค่าใช้จ่ายที่มีค่าใช้จ่าย	4,652.29	5,129.80	5,098.12
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	68.71	(2,787.14)	(7,426.87)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร *(บาท)</b>	0.01	(0.43)	(3.72)
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	5.54	7.05	8.27
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	2.06	3.02	4.01
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	3.48	4.02	4.26
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.78	(27.97)	(83.58)

(หน่วย : ล้านบาท)

	ตรวจสอบแล้ว		
	2552	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2550 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	1.09	(86.44)	(215.13)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.04	(1.34)	(3.50)
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (%)	5.21	5.97	7.66
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม (%)	2.87	2.11	0.02
อัตราการจ่ายปันผล (%)	-	-	-
เงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตาม ความเสี่ยง (%)	11.99	5.80	1.48
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนัก ตามความเสี่ยง (%)	6.00	3.57	0.81

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) และ บริษัทย่อย สำหรับงวดสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2550, 2551, 2552

(หน่วย : ล้านบาท)

สรุปงบดุล	ตรวจสอบแล้ว		
	2552	2551 (ปรับปรุงใหม่)	2550 (ปรับปรุงใหม่)
	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน	จำนวนเงิน
<b>ฐานะการเงิน</b>			
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>140,341.56</b>	<b>214,051.03</b>	<b>205,752.98</b>
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	15,369.55	43,367.15	8,741.49
เงินลงทุนสุทธิ	20,714.60	45,520.19	76,957.44
เงินให้สินเชื่อและคอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	78,298.63	83,656.89	88,096.75
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>132,397.43</b>	<b>208,915.80</b>	<b>205,041.96</b>
เงินรับฝาก	88,398.76	159,777.02	166,028.94
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	9,947.37	10,249.75	7,698.81
เงินกู้ยืม	15,143.44	7,069.13	9,715.09
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>7,944.13</b>	<b>5,135.23</b>	<b>711.02</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	6,674.70	25,030.13	8,343.38
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	(10,606.99)	-
กำไรสะสม (ขาดทุน) และสำรองอื่น	1,269.43	(8,827.53)	(7,165.15)
<b>ผลการดำเนินงาน</b>			

<b>รายได้รวม</b>	<b>9,885.09</b>	<b>12,017.45</b>	<b>10,350.60</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7,754.18	11,366.84	14,469.38
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	2,130.91	650.61	(4,118.78)
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>9,880.77</b>	<b>14,001.07</b>	<b>17,277.56</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,997.72	5,484.23	7,704.80
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,160.87	2,315.36	3,478.26
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	5,671.61	6,141.53	6,084.62
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>4.32</b>	<b>(1,983.62)</b>	<b>(6,926.96)</b>
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของ ธนาคาร	1.67	(1,989.79)	(6,928.73)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้น ของธนาคาร *(บาท)</b>	<b>0.00</b>	<b>(0.31)</b>	<b>(3.70)</b>
<b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	5.77	7.24	8.43
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	2.06	3.04	4.02
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	3.71	4.20	4.41
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.02	(16.56)	(66.94)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.03	(68.07)	(277.45)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.00	(0.95)	(3.26)
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (%)	9.21	9.68	11.15
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม (%)	2.77	2.12	0.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-
เงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตาม ความเสี่ยง (%)	-	-	-
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตาม ความเสี่ยง (%)	-	-	-

## การวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1. ผลการดำเนินงานโดยรวม

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อย มีผลกำไรสุทธิ 1.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 1,990 ล้านบาท ในปี 2551 เพิ่มขึ้น 1,991 ล้านบาท โดยหลักมาจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยขยายตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 228 จากกำไรจากการขายเงินลงทุน และ ไม่มีการรับรู้ขาดทุนการปรับมูลค่า

ยุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations(CDO) เนื่องจากธนาคารได้จำหน่าย CDO ทั้งหมดแล้ว สินเชื่อรวมของกลุ่มลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องจากฐานะเงินกองทุนของธนาคารในไตรมาส 1 ได้จำกัดการเติบโตของสินเชื่อ หลังจากที่ได้มีการเพิ่มทุนในเดือนเมษายน 2552 สินเชื่อของธนาคารก็เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในครึ่งปีหลังของปี 2552

**(ก) สรุปรายได้ของธนาคารและบริษัทย่อย**

รายได้รวมของธนาคารและบริษัทย่อย ตามที่รายงานในงบการเงินรวมปี 2552 มีจำนวน 10 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 2.1 พันล้านบาทหรือร้อยละ 18 มีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 7.8 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.6 พันล้านบาท หรือร้อยละ 32 รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อลดลงจำนวน 1.4 พันล้านบาท ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ลดลง 0.4 พันล้านบาท และรายได้จากเงินลงทุนลดลง 1.9 พันล้านบาท

รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยของธนาคารและบริษัทย่อย สำหรับปี 2552 มีจำนวน 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 1.4 พันล้านบาท หรือร้อยละ 228 โดยหลักมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22 ของยอดรายได้รวมปี 2552

**(ข) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน**

ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมหนี้สัญญาและหนี้สงสัยจะสูญ และภาษีเงินได้นิติบุคคล) ตามงบการเงินรวมปี 2552 มีจำนวนทั้งสิ้น 9.9 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 4.1 พันล้านบาท หรือร้อยละ 29 เนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ลดลงจำนวน 2.5 พันล้านบาท หรือร้อยละ 45 อันเนื่องมาจากการบริหารโครงสร้างเงินฝากอย่างเหมาะสมและการบริหารงบดุลที่ดี

ค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ย (รวมหนี้สัญญาและหนี้สงสัยจะสูญ และภาษีเงินได้นิติบุคคล) มีจำนวน 6.9 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 1.6 พันล้านบาท หรือร้อยละ 19 อันเนื่องมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2551 จำนวน 1.2 พันล้านบาท หรือร้อยละ 50 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ลดลง 0.5 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน

**(ค) กำไร(ขาดทุน) สุทธิ**

ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลประกอบการปี 2552 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 1.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 1,990 ล้านบาทในปีก่อน ผลกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากในปี 2552 ไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations(CDO) การสำรองค่าเผื่อหนี้สัญญาและหนี้สงสัยจะสูญลดลงเนื่องจากการติดตามหนี้ดีขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อกลุ่มรายย่อย และค่าใช้จ่ายที่มีโชดดอกเบี้ยลดลงจากการบริหารต้นทุนที่ดี และมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ในปี 2552

**(ง) อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น**

สำหรับปี 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 0.03 เปรียบเทียบกับติดลบร้อยละ 68.1 ในปี 2551 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ร้อยละ 1.09 เปรียบเทียบกับ

ติดลบ 86.44 ในปี 2551 สะท้อนให้เห็นว่าธนาคารมีการปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับตัวขึ้นนี้มีผลสำคัญมากในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ในช่วงครึ่งปีแรกนั้นธนาคารยังคงต้องการการเพิ่มทุน

## 2. **ฐานะการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย สินทรัพย์**

สินทรัพย์หลักได้แก่ เงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 140 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 74 พันล้านบาท หรือร้อยละ 34 โดยมีเงินให้สินเชื่อสุทธิ 78 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5.4 พันล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุเนื่องจากข้อจำกัดเรื่องเงินกองทุนในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2551 เงินลงทุนจำนวน 21 พันล้านบาท ลดลง 25 พันล้านบาท หรือร้อยละ 54 เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนประเภทเหี่ยวขายจำนวน 19 พันล้านบาท และประเภทถือไว้เมื่อครบกำหนดจำนวน 5 พันล้านบาท ในระหว่างปี 2551 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินจำนวน 15 พันล้านบาท ลดลงจำนวน 28 พันล้านบาท หรือร้อยละ 65 เป็นผลจากการลดสภาพคล่องส่วนเกิน โดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากที่มีต้นทุนสูง คงไว้ซึ่งรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินที่มีต้นทุนต่ำกว่า

### **คุณภาพของสินทรัพย์**

#### **(ก) เงินให้กู้ยืม และการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืม**

ณ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้กู้ยืมสุทธิจำนวน 78 พันล้านบาท ลดลงจำนวน 5 พันล้านบาทหรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปี 2551 ซึ่งมีจำนวน 84 พันล้านบาท เนื่องจากการชำระหนี้สูงกว่าการขยายตัวของเงินให้กู้ยืมเพิ่ม ทั้งนี้เนื่องจากข้อจำกัดของฐานะเงินกองทุนในไตรมาสแรกปี 2551 ไม่อนุญาตให้ธนาคารปล่อยสินเชื่อ เงินให้กู้ยืมของธนาคาร(ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน)เป็นการให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภครายย่อยและกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต โดยมีสัดส่วนร้อยละ 26 ของเงินให้กู้ยืมรวมของธนาคาร ธนาคารมีเงินให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภครายย่อย จำนวน 22 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2 พันล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 เงินให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต จำนวน 22 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1.7 พันล้านบาท หรือร้อยละ 7 ส่วนที่เหลือเป็นเงินให้กู้ยืมแก่ธุรกิจการพาณิชย์ ธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การสาธารณูปโภคและการบริการ ฯลฯ

ธนาคารยังคงปรับสัดส่วนการปล่อยกู้ให้มีการกระจายในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ให้กระจุกตัวในภาคธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการให้กู้ยืมที่จะให้กู้ยืมแก่ลูกค้าในภาคเศรษฐกิจสำคัญที่มีการเจริญเติบโตและมีศักยภาพดี รวมทั้งมีการกระจายให้แก่ลูกค้าทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็กและรายย่อย โดยปรับเพิ่มสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าขนาดเล็กและรายย่อยที่มีศักยภาพดี และยังให้ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมผลิตที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจสำคัญ

#### **(ข) การจัดชั้นสินทรัพย์**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีสินทรัพย์จัดชั้น (รวมดอกเบี้ยค้างรับแต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) เป็นจำนวน 81 พันล้านบาท โดยธนาคารตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4 พันล้านบาท ธนาคารมีอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด (รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงินและ repo) ร้อยละ 9.6 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 47 เทียบกับปี 2551 ร้อยละ 8.2 และร้อยละ 53 ตามลำดับ สำหรับธนาคารและบริษัทย่อยมีอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด



(รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงินและ repo) ร้อยละ 12.8 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ร้อยละ 62 เปรียบเทียบกับปีก่อน ร้อยละ 10.8 และร้อยละ 66 ตามลำดับ

ธนาคารได้ควบคุมติดตามและดูแลการให้เงินกู้ยืมอย่างใกล้ชิด โดยการจัดทำข้อมูลของเงินให้กู้ยืมแยกตามระยะเวลาค้างชำระทุกสิ้นเดือน โดยแบ่งเงินให้กู้ยืมค้างชำระออกเป็น 4 กลุ่มได้แก่ (1) เงินให้กู้ยืมค้างชำระ 1 เดือนถึง 3 เดือน (2) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน (3) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน (4) เงินให้กู้ยืมค้างชำระเกิน 12 เดือน ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย ธนาคารจะทบทวนการชำระหนี้เพื่อพิจารณาประวัติและจัดชั้นหนี้ สำหรับใช้เป็นข้อมูลในการติดตามและคาดการณ์แนวโน้มของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

#### (ค) สินเชื่อที่ระงับรับรู้รายได้ (สินเชื่อด้วยคุณภาพ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้(ก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) จำนวน 12.8 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 ของเงินให้สินเชื่อ ในปีก่อนธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ จำนวน 13.6 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยคำนวณตามประกาศธปท. ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2551 ซึ่งกำหนดให้เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หมายถึงสินเชื่อที่จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐานสงสัยและสงสัยจะสูญ

#### (ง) การรับรู้รายได้

ดอกเบี้ยและส่วนลดรับจากเงินให้สินเชื่อ รับรู้ตามเกณฑ์คงค้างจากยอดเงินต้นที่ค้างชำระ โดยจะหยุดรับรู้รายได้ดอกเบี้ยตามเกณฑ์คงค้างสำหรับเงินให้สินเชื่อที่ผิดนัดชำระเงินต้นหรือดอกเบี้ยเกินกำหนดสามเดือนนับจากวันครบกำหนดชำระ โดยจะรับรู้รายได้ตามเกณฑ์เงินสด และจะยกเลิกรายการดอกเบี้ยค้างรับจากสินเชื่อที่ผิดนัดชำระดังกล่าวที่ได้บันทึกบัญชีเป็นรายได้แล้วนั้นออกจากบัญชี เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของธนาคารแห่งประเทศไทย

สำหรับลูกหนี้ภายหลังจากการปรับโครงสร้างหนี้ใหม่รับรู้ตามเกณฑ์คงค้างเช่นเดียวกับเงินให้สินเชื่อที่กล่าวข้างต้น ยกเว้นหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ที่อยู่ระหว่างการติดตามผลการปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ใหม่ ซึ่งจะรับรู้รายได้ตามเกณฑ์เงินสดจนกว่าลูกหนี้จะปฏิบัติตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ติดต่อกันไม่น้อยกว่าสามเดือนหรือสามงวดการชำระเงินแล้วแต่ระยะเวลาใดจะนานกว่า

ดอกเบี้ยจากเงินลงทุนถือเป็นรายได้ตามเกณฑ์คงค้างโดยคำนึงถึงอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง เงินปันผลจากเงินลงทุนจะถือเป็นรายได้เมื่อมีสิทธิในการรับเงินปันผล

กำไร(ขาดทุน)จากการขายเงินลงทุนถือเป็นรายได้หรือค่าใช้จ่าย ณ วันที่ที่เกิดรายการ

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 132 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 77 พันล้านบาท หรือร้อยละ 37 โดยเงินรับฝากลดลง 71 พันล้านบาท หรือร้อยละ 45 เนื่องมาจากการบริหารเงินฝากในสัดส่วนที่เหมาะสมช่วยให้ลดต้นทุน รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลง 0.3 พันล้านบาท หรือร้อยละ 3 ขณะที่เงินกู้ยืมมีจำนวน 15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 8 พันล้านบาท หรือร้อยละ 114 จากการออกตราสารหนี้ด้วยสิทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนในช่วงเดือนเมษายน ปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีจำนวน 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 2.8 พันล้านบาท หรือร้อยละ 55 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มทุน จำนวน 25 พันล้านบาท และต่อมาได้มีการลดทุน จำนวน 43 พันล้านบาท โดยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และนำไปล้างขาดทุนสะสมและส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น

ด้วยฐานะการเงินปัจจุบันและผลกำไรจำนวนน้อย ธนาคารจึงมิได้ประกาศจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น สำหรับปี 2552 อย่างไรก็ตามคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรประจำปีจำนวน 68.7 ล้านบาท เป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.5 ล้านบาท และส่วนที่เหลือโอนไปเป็นกำไรสุทธิคงเหลือหลังจัดสรรยกไปงวดหน้า

### สภาพคล่อง

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตามงบกระแสเงินสดของธนาคารและบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2552 มีจำนวน 2.8 พันล้านบาท ลดลงสุทธิ 1.8 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2551 รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานปี 2552 มีจำนวน 39 พันล้านบาท ประกอบด้วย ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 3.2 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้รวมกำไรสุทธิ 55 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 3.3 พันล้านบาท เป็นรายการปรับกระทบกำไรสุทธิที่ไม่ใช่เงินสด ส่วนใหญ่ได้แก่รายการจากหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย สำหรับสินทรัพย์ดำเนินงานในปีนี้ลดลง 32 พันล้านบาท เนื่องจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลง หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนลดลง และเงินลงทุนเพื่อค้าลดลง ขณะที่หนี้สินดำเนินงานลดลง 72 พันล้านบาท เนื่องจากเงินรับฝากลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

เงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 26 พันล้านบาท ที่สำคัญ เกิดจากการลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 10 พันล้านบาท โดยที่สำคัญเกิดจากธนาคารมีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

### ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาของเงินทุนกับแหล่งใช้ไปของเงินทุน

ธนาคารมีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากเงินฝากและเงินกู้ยืม ในขณะที่แหล่งใช้ไปของเงินทุนเป็นเงินให้สินเชื่อ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมียอดเงินฝาก เงินกู้ยืม และเงินให้สินเชื่อ แบ่งตามระยะเวลาได้ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ระยะเวลา	เงินให้สินเชื่อ	%	เงินฝาก	%	เงินกู้ยืม	%
ทวงถาม	9,858	10.38	25,146	27.91	548	2.36
ไม่เกิน 1 ปี	41,949	44.18	58,123	64.51	17,192	73.97
เกิน 1 ปี	43,139	45.44	6,834	7.58	5,503	23.67
<b>รวม</b>	<b>94,946</b>	<b>100.00</b>	<b>90,103</b>	<b>100.00</b>	<b>23,243</b>	<b>100.00</b>

\* รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

ธนาคารมีแหล่งที่มาของเงินทุนในรูปของเงินฝาก โดยแบ่งตามประเภทตามระยะเวลา ดังนี้

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทเงินฝาก	2552		2551		2550	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน %	จำนวนเงิน	สัดส่วน %	จำนวนเงิน	สัดส่วน %
กระแสรายวันและ ออมทรัพย์	25,146	27.91	24,023	14.22	28,462	16.56
ประจำ	64,957	72.09	144,913	85.78	143,422	83.44
<b>รวม</b>	<b>90,103</b>	<b>100.00</b>	<b>168,936</b>	<b>100.00</b>	<b>171,884</b>	<b>100.00</b>

### อัตราส่วนทางการเงิน

#### การดำรงเงินกองทุนตามเกณฑ์ ธปท.

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารมีสินทรัพย์สูงกว่าหนี้สินอยู่เป็นจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 5.8 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

ในไตรมาสแรกของปี 2552 ธนาคารได้เพิ่มทุนโดยการให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1:1 มีราคาเสนอขายหุ้นละ 0.38 บาทต่อหุ้น ธนาคารมีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น จำนวน 2.5 พันล้านบาท ต่อมาธนาคารได้ทำการลดทุนโดยการลดราคามูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากมูลค่าหุ้นละ 3.75 บาท เหลือมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท โดยเงินส่วนเกินจากการลดทุนจดทะเบียนจะนำไปล้างส่วนต่อมูลค่าหุ้นและขาดทุนสะสมตามลำดับ ทำให้ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 9.8

ในไตรมาสแรก ปี 2552 ธนาคารฯ ได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่ระดมดอกเบี้ยจ่ายเพื่อเสนอขายให้แก่ CIMB Bank (L) Ltd. ซึ่งมี CIMB Bank Berhad (บริษัทใหญ่ของธนาคาร) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 2.5 พันล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่เสนอขาย 2.5 พันล้านบาท อายุหุ้นกู้ 10 ปี วันครบกำหนด 27 มีนาคม 2562 การออกหุ้นกู้ด้อยสิทธินี้ได้รับการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ส่งผลให้ธนาคารมีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 12.4 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ตามประกาศ ธปท. ที่กำหนดไว้ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.5

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเงินกองทุน 7.9 พันล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์เสี่ยง ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนตาม Basel II ร้อยละ 12.0

#### การดำรงอัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดเกณฑ์ในการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินฝากและเงินกู้ยืมต่างประเทศต่ำกว่า 1 ปี ณ สิ้นปี 2552 ธนาคารมีสินทรัพย์สภาพคล่องจำนวน 23.6 พันล้านบาท อัตราเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากร้อยละ 105 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละ 17 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝากรวม ร้อยละ 26 ซึ่งเพียงพอตามเกณฑ์ที่กำหนด

## เงินลงทุนในบริษัทย่อย

ในปี 2552 ธนาคารฯ ได้ลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด และ บริษัท บีที ลิสซิ่ง จำกัด จำนวน 45 และ 75 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารฯ ที่ดำเนินธุรกิจด้านจัดการกองทุน และให้เช่าซื้อและให้เช่าสินทรัพย์แบบลิสซิ่ง ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงธุรกิจระหว่างกัน

จ) ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ (ถ้ามี)

-ไม่มี -

ข) ข้อความที่ระบุว่าบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและ/หรือผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน  
ทั้งนี้ ให้ระบุชื่อและจำนวนหุ้นของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นเป็นจำนวน 12,435,069,760 หุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 93.15 ของหุ้นที่ออกและเสนอขายทั้งหมดของธนาคารไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระพิจารณาอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคารในการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ที่จะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553

ค) การประเมินราคาสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระในกรณีเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์  
ที่มีความสำคัญขั้นพื้นฐานในรูปของมูลค่าของตัวสินทรัพย์เช่น อสังหาริมทรัพย์

-ไม่มี -

ฅ) ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่ระบุดังกล่าว  
สมเหตุสมผล และประโยชน์สูงสุดต่อบริษัทเมื่อเปรียบเทียบกับข้อตกลงเข้าทำรายการกับ  
บุคคลภายนอกที่เป็นอิสระ

ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ได้พิจารณาธุรกรรมการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของธนาคาร ช่างต้นอย่างรอบคอบแล้วและมีความเห็นว่าธุรกรรมดังกล่าวเป็นส่วนสำคัญหลักในการปรับโครงสร้างทุนของธนาคารที่จะช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งต่อสถานะเงินทุนของธนาคารในปัจจุบัน นอกจากนั้น ยังมีส่วนช่วยในการเติบโตของธนาคารอย่างมั่นคงและการพัฒนาของธนาคารทั้งในระยะสั้นและระยะยาว

ธนาคารขอรับรองว่าสารสนเทศในรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ



(นายสุรภาพ คลีสวรรณ)

ผู้อำนวยการอาวุโสสำนักกรรมการผู้จัดการใหญ่

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ  
รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

การขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด และ  
การขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ได้กำหนดไว้ใน Portfolio ของธนาคาร

เสนอต่อผู้ถือหุ้น



ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

จัดเตรียมโดย



บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

8 เมษายน 2553

## สารบัญ

	หน้าที่
1. ข้อมูลของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน).....	6
1.1 ประวัติความเป็นมาของธนาคาร.....	6
1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ.....	9
1.3 จุดจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว.....	11
1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้น .....	11
1.5 คณะกรรมการธนาคาร.....	12
1.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน .....	12
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ .....	16
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ .....	16
2.2 ประเภทและขนาดของรายการ.....	16
2.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ .....	19
2.4 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน.....	29
2.5 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับธนาคาร .....	29
3. ความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ .....	32
3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ.....	32
3.2 ข้อดีและข้อด้อยที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการ .....	32
3.3 ข้อดีและข้อด้อยที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน .....	35
4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการขายหุ้น บบส.....	37
4.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอขาย .....	37
4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ.....	54
5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการขาย NPLs .....	55
5.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอขาย .....	55
5.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ.....	64
6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....	66

ภาคผนวก 1: สรุปรายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้และทรัพย์สินรอการขายของ บบส.

## คำย่อ

BAM	:	บริษัทบริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด
CIMB Bank	:	CIMB Bank Berhad
CIMB Group	:	CIMB Group Sdn Bhd
CIMB Thai	:	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
IAS	:	มาตรฐานการบัญชีระหว่างประเทศ (International Accounting Standards)
MLR	:	อัตราดอกเบี้ยลูกค้ายใหญ่ขั้นต่ำ (Minimum Lending Rate)
NFS	:	บริษัทบริหารสินทรัพย์ เอ็น เอฟ เอส จำกัด
Non-TDR	:	ลูกหนี้บังคับหลักประกัน (Non-Troubled Debt Restructuring)
NTA	:	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
SAM	:	บริษัทบริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท จำกัด
SCIB	:	ธนาคาร นครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)
TDR	:	ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (Troubled Debt Restructuring)
TMB	:	ธนาคาร ทหารไทย จำกัด (มหาชน)
WACC	:	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
กองทุนเพื่อการฟื้นฟู	:	กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน
ตลาดหลักทรัพย์	:	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
บปส.	:	บริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต.	:	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์



ที่ IBL 14 / 2553

8 เมษายน 2553

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ในการจำหน่ายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด และกรจำหน่ายสินทรัพย์ ด้วยคุณภาพที่กำหนดไว้ใน Portfolio ของ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและท่านผู้ถือหุ้น ของ  
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วย ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMB Thai” หรือ “ธนาคาร”) ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารดำเนินการปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร เพื่อปรับโครงสร้างในส่วนสินทรัพย์ ด้วยคุณภาพของธนาคาร (“ข้อเสนอการปรับโครงสร้าง”) ซึ่งประกอบด้วย

- (1) การขายหุ้นบริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด (“บปส.”) ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ บปส. ให้แก่ CIMB Group Sdn Bhd (“CIMB Group”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร และ/หรือ บริษัทย่อยที่ CIMB Group จะกำหนดเป็นผู้ซื้อ (“บุคคลที่ถูกกำหนด”) โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้น บปส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท (“การขายหุ้น บปส.”)
- (2) ภายหลังจากการขายหุ้น บปส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตามที่กำหนดไว้ใน Portfolio ของธนาคาร (“NPLs”) ซึ่งหมายความถึงสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นบรรษัท ธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันตามมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ในจำนวน 3,160,530,190.71 บาท (“การขาย NPLs”) ให้แก่ บปส. และ
- (3) ธนาคารจะต้องเข้าทำสัญญาเงินกู้ยืมให้แก่ บปส. เพื่อให้ บปส. กู้ยืมเงินจำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวจะได้รับการค้ำประกันเต็มตามจำนวนโดย CIMB Group Holdings Berhad เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร ซึ่งวงเงินกู้ยืมดังกล่าวคิดเป็นประมาณ ร้อยละ 24 ของเงินกองทุนของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (“การให้เงินกู้ยืมของธนาคาร”)



รายการการขายหุ้น บบส. รายการการขาย NPLs (รวมเรียกว่า “การเข้าทำรายการ”) และรายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคาร ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) นอกจากนี้ รายการการขายหุ้น บบส. และรายการการขาย NPLs ยังถือเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน และประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”)

อนึ่ง รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารตามที่ระบุไว้ในข้อ (3) ข้างต้น ธนาคารได้รับยกเว้นการปฏิบัติหน้าที่ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารจะมีเงื่อนไขการค้ำทั่วไปที่เสมือนธนาคารได้ให้เงินกู้ยืมกับบุคคลภายนอก ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติแล้วในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ดังนั้น รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารจึงถือเป็นการทำรายการตามปกติธุรกิจภายใต้เงื่อนไขการค้ำทั่วไป ธนาคารจึงไม่ต้องเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ ทั้งนี้ ธนาคารจะทำการกำหนดเงื่อนไขการให้กู้ยืมที่แน่นอน ภายหลังจากได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และรายการขาย NPLs จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของแผนการดำเนินงานตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

การเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs จำนวนตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีขนาดในการเข้าทำรายการรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.52 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ การเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs เมื่อพิจารณาตามเกณฑ์สูงสุด คือ เกณฑ์กำไรสุทธิตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มีขนาดในการเข้าทำรายการรวม คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1,974.48 ซึ่งสูงกว่าสัดส่วนร้อยละ 50 ด้วยขนาดของรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ดังกล่าวข้างต้น ธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”)

หากธนาคารได้รับอนุมัติให้ดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 ธนาคารจะจัดส่งแผนการดำเนินงานตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ทั้งนี้ ธนาคารได้แต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความคิดเห็นต่อผู้ถือหุ้นของธนาคาร เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขในการทำรายการในครั้งนี้

ในการจัดทำความเห็นเพื่อแสดงความคิดเห็นต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวจากข้อมูลเอกสารที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. ซึ่งจัดทำโดยฝ่ายจัดการของธนาคาร และ/หรือ บบส. และข้อมูลที่ธนาคารได้เปิดเผยต่อตลาดหลักทรัพย์ ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งรวมถึงมติ คณะกรรมการของธนาคารที่มีมติในการเข้าทำรายการดังกล่าว งบการเงินของธนาคาร งบการเงินของ บบส. และร่างแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของธนาคาร (แบบ 56-1) รายงานประจำปี ข้อมูลจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ และผู้บริหารของธนาคาร และ/หรือ บบส. ที่เกี่ยวข้อง และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจ ตลาดหุ้น ตลาดเงิน และปัจจัยภายนอกอื่น ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร และ/หรือ บบส. และการดำเนินงานของลูกค้าซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้า และ/หรือ มูลค่าและระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับจากการบังคับหลักประกันและทรัพย์สินรอการขาย

ในการพิจารณาและให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระในครั้งนี้ มีสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. มีความสมบูรณ์ ครบถ้วน และเป็นจริง ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็น และไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญภายหลังจากวันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็นต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ทำการตรวจสอบหรือสอบทานข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. และไม่สามารถให้ความเห็นหรือรับรองความสมบูรณ์ ครบถ้วน และเป็นจริงของข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. ผู้บริหาร และพนักงานที่เกี่ยวข้องได้ อย่างไรก็ตาม สมมติฐานต่าง ๆ ที่อยู่ในเอกสารนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ เบื้องต้นโดยใช้ความรู้ความสามารถตามหลักวิชาชีพเป็นอย่างดีแล้ว นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ทำการพิจารณาข้อมูลทางกฎหมายภาษีอากร และคดีความฟ้องร้องที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของธนาคาร และ/หรือ บบส. ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีอาจให้ความเห็นในด้านบัญชี ด้านภาษีอากร ด้านกฎหมาย ด้านการดำเนินธุรกิจ ด้านการตลาด และด้านอื่น ๆ ของธนาคาร และ/หรือ บบส. ได้ ทั้งนี้ หากข้อมูลที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. ตลอดจนสถานะเศรษฐกิจ ตลาดหุ้น ตลาดเงิน และปัจจัยภายนอก มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงไปด้วย

นอกจากนี้ เนื่องจาก รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคาร เข้าช้อยกเว้นในการปฏิบัติหน้าที่ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการดังกล่าวแล้ว ดังมีรายละเอียดตามที่ได้กล่าวไว้แล้วข้างต้น ธนาคารจึงไม่ต้องเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ อีกทั้ง ธนาคารยังมีได้กำหนดเงื่อนไขการให้กู้ยืมที่แน่นอน ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็นตามรายงานฉบับนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นเกี่ยวกับการเงื่อนไขข้อกำหนดการให้กู้ยืมตามรายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารได้

## สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร ในการปรับโครงสร้างในส่วนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคาร ซึ่งรวมถึง การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ภายหลังจากการขายหุ้น บบส. มีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารและ มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่

การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้น บบส. ด้วยวิธีต่าง ๆ และมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flows Model Approach) มีความเหมาะสมมากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เนื่องจาก วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เป็นวิธีการซึ่งได้คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการส่วนลดกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตอย่างละเอียดภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้น บบส. ได้อย่างเหมาะสมมากกว่า ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้น บบส. ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด อยู่ระหว่าง 165,838,678 บาท และ 219,308,032 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. ซึ่งมีมูลค่า 229,149,954 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 27.63 และร้อยละ 4.29 ตามลำดับ ดังนั้น ราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. จึงมีความเหมาะสมสำหรับความเหมาะสมของเงื่อนไขในการขายหุ้น บบส. ซึ่งธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ และจะได้รับชำระภายในระยะเวลาที่ผู้ซื้อและผู้ขายจะกำหนดต่อไปซึ่งจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติโดยทั่วไปในการซื้อขายหุ้นของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าเงื่อนไขการรับชำระสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติในการซื้อขายกิจการโดยทั่วไป

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขาย NPLs ด้วยวิธีต่าง ๆ และมีความเห็นว่าวิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Relizable Value Approach) และวิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น (Transactions Comparable Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจาก วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตอย่างละเอียด รวมถึงคำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทั้งนี้ วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น คำนึงถึงการเจรจาต่อรองในแง่ราคาซื้อขายอย่างเสรี ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของ NPLs ที่ได้จากการประเมินอยู่ระหว่าง 2,284,498,573 บาท และ 2,842,957,825 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขาย NPLs ซึ่งเท่ากับ 3,160,530,190.71 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 27.72 และร้อยละ 10.05 ตามลำดับ ดังนั้น ราคาเสนอขาย NPLs จึงมีความเหมาะสม สำหรับความเหมาะสมของเงื่อนไขในการขาย NPLs ซึ่งธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ โดยมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหลังหักค่าธรรมเนียม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีมูลค่า 3,160,530,190.71 บาท หักด้วยกระแสเงินสด

สดที่ธนาคารได้รับชำระตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ธนาคารเข้าทำรายการขาย NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าเงื่อนไขการชำระราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมทั้งสำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย อีกทั้งยังเป็นเงื่อนไขการชำระราคาที่คุณภาพในการโอนขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธนาคารมีความประสงค์ที่จะดำเนินการขาย NPLs ของธนาคารให้ประสบผลสำเร็จ โดยใช้ระยะเวลาในการดำเนินการตามที่กำหนด การขาย NPLs ของธนาคารจึงจะไม่เป็นการเสนอขายผ่านตลาดเปิดหรือผ่านวิธีการประมูล แต่จะเป็นการเสนอขายโดยตรงให้แก่ บบส. อย่างไรก็ตาม การที่ธนาคารจะขาย NPLs ของธนาคารตามราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ อาจส่งผลให้ราคาและเงื่อนไขในการขาย NPLs ของธนาคารไม่สะท้อนการเจรจาด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าระหว่างผู้สนใจจะซื้อและผู้สนใจจะขาย ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า เพื่อประโยชน์สูงสุดสำหรับธนาคาร หากในช่วงระยะเวลาก่อนที่ธนาคารจะลงนามในสัญญาซื้อขายกับ บบส. หรือ ก่อนวันที่การซื้อขายจะเสร็จสมบูรณ์ หากธนาคารได้รับชำระเงิน หรือ ได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือมีเงื่อนไขที่ดีกว่าจากบุคคลภายนอกอื่นที่ไม่เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับธนาคาร ธนาคารควรที่จะพิจารณาข้อเสนอดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยหากผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติในการเข้าทำรายการดังกล่าว และธนาคารได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย และหน่วยงานราชการที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการ ธนาคารจะเข้าทำรายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคาร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อเสนอการปรับโครงสร้าง และธนาคารได้รับอนุมัติแล้วในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553

ทั้งนี้ การตัดสินใจในลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคารเป็นสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. รวมทั้งจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่และผู้บริหารของธนาคาร และ/หรือ บบส. ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วน และเป็นจริง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือนัดประชุมในครั้งนี้โดยละเอียด พร้อมทั้งเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้สามารถพิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงข้อเท็จจริงและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ประเด็นต่าง ๆ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน สามารถสรุปได้ ดังนี้

## 1. ข้อมูลของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

### 1.1 ประวัติความเป็นมาของธนาคาร

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เดิมชื่อ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541 ภายหลังจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน กรุงไทย ธนกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัทเงินทุนอื่น ๆ อีก 12 บริษัท<sup>1</sup>

ภายหลังจากการควบรวมกิจการได้มีการปรับโครงสร้างของเงินทุนและธุรกิจอีกหลายครั้ง โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน (“กองทุนเพื่อการฟื้นฟู”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว และใบสำคัญแสดงสิทธิของธนาคาร ต่อมา ธนาคารได้มีการแปรรูปรัฐวิสาหกิจเป็นบริษัทเอกชนตามนโยบายของรัฐบาล โดยได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญที่กองทุนเพื่อการฟื้นฟูถืออยู่บางส่วนแก่ประชาชน โดยเมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2544 ตลาดหลักทรัพย์ได้พิจารณาอนุญาตให้นำหุ้นสามัญของธนาคารเข้ามาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งภายหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญแก่ประชาชน กองทุนเพื่อการฟื้นฟูมีสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารลดลงเป็นประมาณร้อยละ 48.98 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว เพื่อเป็นการเพิ่มความแข็งแกร่งทางโครงสร้างเงินทุนและเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต ในเดือนเมษายน 2550 ธนาคารได้ดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Rights Offering) และได้มีการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ให้แก่ Texas Pacific Group และผู้ร่วมลงทุนของ Texas Pacific Group (รวมเรียกว่า “TPG Consortium”) (ซึ่งประกอบด้วย Newbridge Sukhothai Netherlands B.V., Blum Strategic III BT Hong Kong Limited และ MSOF Hong Kong BT Limited) จำนวน 731,450,194 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 32.88 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

ทั้งนี้ ในวันที่ 20 มิถุนายน 2551 กองทุนเพื่อการฟื้นฟูได้แจ้งธนาคารว่า กองทุนเพื่อการฟื้นฟูได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นของธนาคารกับ CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) โดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟูจะดำเนินการขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในธนาคารจำนวน 2,811,862,559 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท (ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 42.13 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร) ในราคาหุ้นละ 2.10 บาท เป็นจำนวนเงินรวม 5,904.91 ล้านบาท

ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 CIMB Bank ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมจำนวน 2,811,862,559 หุ้น ที่ถือโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟู คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 42.13 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคาร และ CIMB Bank ได้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคาร จนมีการถือหุ้นของธนาคารรวม 6,143,544,532 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร

ต่อมาในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2552 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2552 มีมติให้เปลี่ยนแปลงมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2551 จากเดิมที่กำหนดราคาเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนไม่ต่ำกว่าหุ้นละ 0.66 บาท เป็นราคา

<sup>1</sup> บริษัทเงินทุนทั้ง 12 แห่ง ได้แก่ (1) บริษัทเงินทุน นวธนกิจ จำกัด (มหาชน) (2) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด (3) บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด (4) บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชีย จำกัด (5) บริษัทเงินทุน วชิระธนทุน จำกัด (6) บริษัทเงินทุน เอรಾವินทร์ จำกัด (7) บริษัทเงินทุน เศรษฐกิจ จำกัด (8) บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน) (9) บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน) (10) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสทิท จำกัด (มหาชน) (11) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน) และ (12) บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที ไฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)

เสนอขายหุ้นละ 0.38 บาท และมีมติให้ลดทุนจดทะเบียนโดยลดมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท ทั้งนี้ ณ วันที่ 18 มีนาคม 2552 ภายหลังจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม ผู้ถือหุ้นเดิมได้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนเต็มตามสิทธิรวมทั้งสิ้น 6,674.70 ล้านหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินรวม 2,536.38 ล้านบาท โดย CIMB Bank ได้ถือหุ้นในธนาคารจำนวนรวม 12,435.06 ล้านหุ้น คิดเป็นร้อยละ 93.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร จากนั้นได้ดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อจากธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 1 พฤษภาคม 2552 และใช้ชื่อย่อใหม่ในการซื้อขายหลักทรัพย์ว่า "CIMBT"

ในระหว่างปี 2552 ถึงเดือนมีนาคม 2553 ธนาคารมีการเข้าทำรายการที่สำคัญ ดังนี้

กรกฎาคม 2552 : ธนาคารได้ดำเนินการรวมกิจการระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของธนาคาร โดยธนาคารถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว) กับบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี-จีเค จำกัด ซึ่งทั้งสองบริษัทอยู่ในกลุ่มบริษัทของ CIMB Group โดยการโอนสินทรัพย์ต่าง ๆ ของบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี-จีเค จำกัด ตามที่ได้กำหนดแต่ไม่รวมถึงใบอนุญาตและสมาชิกภาพที่เกี่ยวกับการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ไว้ ไปยังบริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด

ตุลาคม 2552 : ธนาคารได้เข้าทำสัญญาจะซื้อขายอาคารสาทรให้แก่บุคคลที่มีใช้บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในมูลค่าประมาณ 1,053 ล้านบาท

ธันวาคม 2552 : ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารมีมติให้ธนาคารขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท มิลเลียไลฟ์ อินชัวร์รันส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จำนวน 27,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 15.26 ของทุนชำระแล้ว ในมูลค่าประมาณ 72 ล้านบาท

มีนาคม 2553 : ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารมีมติให้ธนาคารขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท บีที ประกันภัย จำกัด จำนวน 29,999,910 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้วให้แก่บริษัท ศรีอยุธยาประกันภัย จำกัด (มหาชน) ในมูลค่าประมาณ 392 ล้านบาท

ทั้งนี้ ธนาคารมีความประสงค์ที่จะดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคารและ มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่

การดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง ประกอบด้วย

(1) การขายหุ้น บบส. ให้แก่ CIMB Group หรือบุคคลที่ถูกกำหนด

การขายหุ้น บบส. ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมดในจำนวน 2,499,993 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ บบส. ให้แก่ CIMB Group ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร และ/หรือ บุคคลที่ถูกกำหนด โดยธนาคารจะได้รับค่าขายหุ้น บบส. เป็นเงินสดจำนวน 229,149,954 บาท

ภายหลังการขายหุ้น บบส. เสร็จสิ้น ธนาคารจะไม่ถือหุ้นใน บบส. อีกต่อไป และจะไม่นับรวม บบส. ในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร

(2) การขาย NPLs ภายหลังจากการขายหุ้น บบส. เสรีจลิน

ภายหลังจากการขายหุ้น บบส. เสรีจลิน ธนาคารจะขาย NPLs ตามที่ได้กำหนดไว้ใน Portfolio ของธนาคาร ซึ่งหมายความถึงสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน ในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีมูลค่า 3,160,530,190.71 บาท ให้แก่ บบส. โดยได้รับมูลค่าสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสด ทั้งนี้ ราคาเสนอขายในการขาย NPLs จะถูกปรับลดด้วยมูลค่าเงินที่ลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ธนาคารได้รับชำระตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันโอนขาย

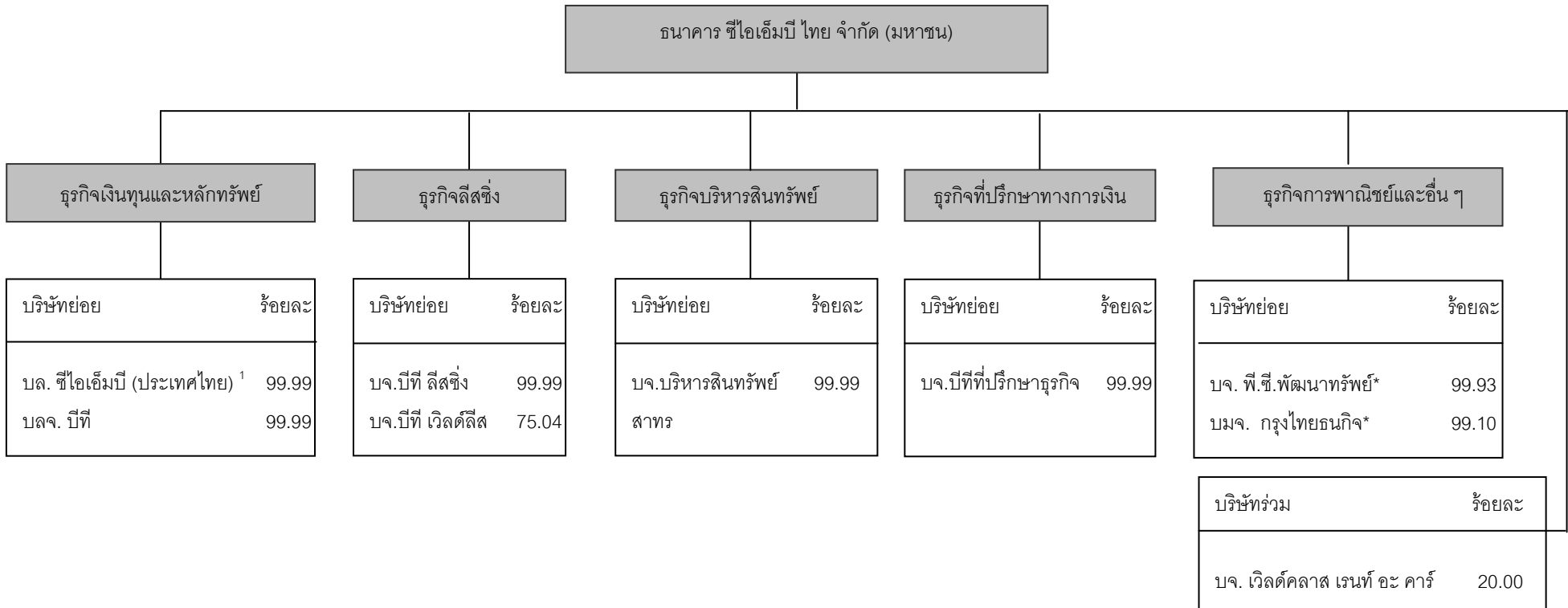
(3) การให้ บบส. กู้ยืมเงินจำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร

การให้ บบส. กู้ยืมเงินจำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท โดยเงินกู้ยืมดังกล่าวจะได้รับการค้าประกันเต็มตามจำนวนโดย CIMB Group Holdings Berhad เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 24 ของเงินกองทุนของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ เงื่อนไขการกู้ยืมดังกล่าวเป็นการทำรายการที่มีเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่เสมือนธนาคารได้ให้บุคคลภายนอกกู้ยืม

หากธนาคารได้รับอนุมัติให้ดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 ธนาคารจะจัดส่งแผนการดำเนินงานตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงาน กสท. และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าวเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป โดยธนาคารคาดว่าจะสามารถดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แล้วเสร็จภายในปี 2553

1.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

1.2.1 โครงสร้างธนาคาร บริษัทย่อย และบริษัทร่วม ณ วันที่ 16 มีนาคม 2553



**ที่มา:** ธนาคาร

**หมายเหตุ:** \* อยู่ระหว่างการชำระบัญชีเพื่อเลิกกิจการ

<sup>1</sup> เดิมชื่อ บริษัทหลักทรัพย์ บีที จำกัด



### 1.2.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ธนาคารได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ให้ประกอบธุรกิจการธนาคารพาณิชย์เป็นธุรกิจหลักของธนาคาร ซึ่งธนาคารได้ให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์และบริการที่เพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้า (Value-added product) โดยเฉพาะธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ค่าธรรมเนียม เช่น บริการ Cash Management การให้บริการที่ปรึกษาทางการเงิน และการค้าผลิตภัณฑ์ทางการเงิน เป็นต้น

ลักษณะการประกอบธุรกิจหลักของธนาคาร สรุปได้ดังนี้

1. ธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ธนาคารให้บริการด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ได้แก่ บริการรับฝากเงิน บริการให้กู้ยืมเงิน บริการรับซื้อลด บริการรับรอง บริการอาวัล การออกหนังสือค้ำประกัน บริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ การออก Letter of Credit (LC) บริการธนาคารทางโทรศัพท์ (Tele-banking) บริการบัตรเงินด่วน (ATM) เป็นต้น
2. ธุรกิจประกัน ธนาคารได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัยจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย กระทรวงพาณิชย์
3. ธุรกิจด้านหลักทรัพย์และอื่น ๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ/หรือ กระทรวงการคลัง ได้แก่
  - 3.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
  - 3.2 บริการนายทะเบียนและตัวแทนชำระเงิน
  - 3.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้
  - 3.4 การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
  - 3.5 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
  - 3.6 ธุรกิจรับฝากทรัพย์สินและดูแลผลประโยชน์
  - 3.7 ธุรกิจการค้าตราสารอนุพันธ์
  - 3.8 ธุรกิจให้คำปรึกษาทางธุรกิจ
  - 3.9 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

โดยภาพรวม กลุ่มธุรกิจที่ธนาคารเข้าร่วมลงทุน เป็นธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจของธนาคารทางตรงหรือทางอ้อม ให้มีการเติบโตต่อไป ทั้งนี้ นโยบายของธนาคารยังคงมุ่งเน้นการผสมผสานการดำเนินธุรกิจระหว่างหน่วยงานสำคัญ ๆ ในเชิงกลยุทธ์ของธนาคารกับบริษัทย่อยและบริษัทร่วมต่าง ๆ ดังนั้น ธนาคารจึงตั้งใจที่จะคงการลงทุนให้เหลือแต่ในบริษัทที่มีศักยภาพการเติบโตและให้ผลตอบแทนการลงทุนที่ดีแก่ธนาคาร

ปัจจุบัน ธนาคารให้บริการผ่านเครือข่ายสาขาในประเทศไทย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2553 ทั้งสาขาเต็มรูปแบบและสาขาย่อยจำนวน 147 สาขา โดยสาขาทั้งหมดของธนาคารมีบริการรับแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศสำหรับลูกค้า มีศูนย์ธุรกิจรวมทั้งสิ้น 27 แห่ง และมีเครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) จำนวน 464 เครื่องทั่วประเทศ

### 1.3 ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553 ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 6,674,700,582 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,349,401,164 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 5/2553 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ได้พิจารณาเห็นสมควรเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารอีกจำนวน 1,483,266,769 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม จำนวน 6,674,700,582 บาท เป็นจำนวน 8,157,967,378 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ 0.50 บาทต่อหุ้น

### 1.4 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรกของธนาคาร ตามทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 12 มีนาคม 2553

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. CIMB BANK BERHARD	12,435,069,760	93.15
2. BARCLAYS BANK PLC, SINGAPORE	529,733,488	3.97
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	55,934,510	0.42
4. นายพิสิฐ พุกกะไพบุลย์	17,488,600	0.13
5. นางจรรยา พานิชชีวะ	5,150,085	0.04
6. กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์เซ็ท อินเด็กซ์ ฟินด์	4,835,300	0.04
7. นางราณี เอื้อทวีกุล	4,300,000	0.03
8. นายปรีชา สุจินันท์กุล	3,450,000	0.03
9. นายไพโรจน์ เจริญวิสุทธิวงศ์	3,426,500	0.03
10. นายทรงชัย อัจฉริยหิรัญชัย	3,396,500	0.03
<b>รวม</b>	<b>13,062,784,743</b>	<b>97.85</b>

ที่มา: ธนาคาร

## 1.5 คณะกรรมการธนาคาร

รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของธนาคาร ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจักรมณต์ ผาสุกวนิช	ประธานกรรมการ
2. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	รองประธานกรรมการ
3. นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
4. ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
5. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
6. นางวาหนันท์ พิเทอรลิด	กรรมการอิสระ
7. นายปรีชา ชูนิติติ	กรรมการ
8. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
9. นายชิน หยวน หยิน	กรรมการ
10. นายสุภัก ศิวะรักษ์	กรรมการผู้จัดการใหญ่ และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ที่มา: ธนาคาร

## 1.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

### 1.6.1 สรุปฐานะทางการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย

สรุปงบการเงินของธนาคารและบริษัทย่อย สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาทเว้นแต่ระบุเป็นอย่างอื่น)	ตรวจสอบแล้ว		
	2550	2551	2552
<b>สรุปงบดุล</b>			
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>205,752.98</b>	<b>214,051.03</b>	<b>140,341.56</b>
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	8,741.49	43,367.15	15,369.55
เงินลงทุนสุทธิ	76,957.44	45,520.19	20,714.60
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	88,096.75	83,656.89	78,298.63
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>205,041.96</b>	<b>208,915.80</b>	<b>132,397.43</b>
เงินฝาก	166,028.94	159,777.02	88,398.76
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	7,698.81	10,249.75	9,947.37
เงินกู้ยืม	9,715.09	7,069.13	15,143.44

งบการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท เว้นแต่ระบุเป็นอย่างอื่น)	ตรวจสอบแล้ว		
	2550	2551	2552
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>711.02</b>	<b>5,135.23</b>	<b>7,944.13</b>
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	8,343.38	25,030.13	6,674.70
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	(10,606.99)	-
กำไร (ขาดทุน) สะสมและสำรองอื่น	(7,165.15)	(8,827.53)	1,269.43
<b>สรุปงบกำไรขาดทุน</b>			
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,350.60</b>	<b>12,017.45</b>	<b>9,885.09</b>
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	14,469.38	11,366.84	7,754.18
รวมรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	(4,118.78)	650.61	2,130.91
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>17,277.56</b>	<b>14,001.07</b>	<b>9,880.77</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	7,704.80	5,484.23	2,997.72
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,478.26	2,315.36	1,160.87
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	6,084.62	6,141.53	5,671.61
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด</b>	<b>(6,926.96)</b>	<b>(1,983.62)</b>	<b>4.32</b>
กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร	(6,928.73)	(1,989.79)	1.67
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร* (บาท)	(3.70)	(0.31)	0.00
<b>สรุปอัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ (ร้อยละ)	8.43	7.24	5.77
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	4.02	3.04	2.06
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	4.41	4.20	3.71
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	(66.94)	(16.56)	0.02
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(277.45)	(68.07)	0.03
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(3.26)	(0.95)	0.00
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริการ (ร้อยละ)	11.15	9.68	9.21
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อบริการ (ร้อยละ)	0.09	2.12	2.77
อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)	-	-	-
เงินกองทุนต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	1.48	5.80	11.99
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ร้อยละ)	0.81	3.57	6.00

ที่มา: งบการเงินรวม สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552 ที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร

- หมายเหตุ: \* กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐานซึ่งคำนวณโดยการหารกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายและถือโดยบุคคลภายนอกในระหว่างปี
- \*\* ข้อมูลเงินกองทุนต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง และเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยงสำหรับปี 2552 อ้างอิงจากงบการเงินรวม โดยธนาคารจะเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ตามประกาศของธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการดำรงเงินกองทุนสำหรับธนาคารพาณิชย์ทาง [www.cimbthai.com](http://www.cimbthai.com) ภายในเดือนเมษายน 2553

## 1.6.2 คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อย

### 1.6.2.1 ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักได้แก่ เงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมประมาณ 140,341.56 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ประมาณ 73,709 ล้านบาท หรือร้อยละ 34.4 โดยมีเงินให้สินเชื่อสุทธิประมาณ 78,299 ล้านบาท ลดลงจากปีก่อนประมาณ 5,358 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.4 สาเหตุเนื่องจากข้อจำกัดเรื่องเงินกองทุนในไตรมาสที่ 1 ปี 2551 ซึ่ง ณ ขณะนั้นธนาคารไม่สามารถดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง และเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดได้ ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินลงทุนประมาณ 20,715 ล้านบาท ลดลงประมาณ 24,806 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.5 เนื่องจาก การจำหน่ายเงินลงทุนประเภทเหี่ยวขายประมาณ 19,296 ล้านบาท และประเภทถือไว้เมื่อครบกำหนดประมาณ 5,464 ล้านบาท ในระหว่างปี 2552 รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินมีประมาณ 15,370 ล้านบาท ลดลงประมาณ 27,997 ล้าน หรือร้อยละ 64.6 เป็นผลจากการลดสภาพคล่องส่วนเกินโดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากที่มีต้นทุนสูง คงไว้ซึ่งรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินที่มีต้นทุนต่ำกว่า

#### หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมประมาณ 132,397 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ประมาณ 76,518 ล้านบาท หรือร้อยละ 36.6 โดยเงินรับฝากลดลงประมาณ 71,378 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.7 เนื่องมาจากการบริหารเงินฝากในสัดส่วนที่เหมาะสมช่วยให้ลดต้นทุน ทั้งนี้ รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินลดลงประมาณ 302 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.0 ขณะที่เงินกู้ยืมมีประมาณ 15,143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 8,074 ล้านบาท หรือร้อยละ 114.2 จากการออกตราสารหนี้ด้อยสิทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนในช่วงเดือนเมษายน ปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีประมาณ 7,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 ประมาณ 2,808 ล้านบาท หรือร้อยละ 54.7 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มทุนประมาณ 25,030 ล้านบาท และต่อมาได้มีการลดทุนประมาณ 43,386 ล้านบาท โดยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และนำไปด้างขาดทุนสะสมและส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น

ด้วยฐานะการเงินปัจจุบันและผลกำไรจำนวนน้อย ธนาคารจึงมิได้ประกาศจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2552 อย่างไรก็ตามคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรประจำปีจำนวน 68.7 ล้านบาท เป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.5 ล้านบาท และส่วนที่เหลือโอนไปเป็นกำไรสุทธิคงเหลือหลังจัดสรรยกไปในงวดหน้า

#### 1.6.2.2 ผลการดำเนินงาน

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิประมาณ 4.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นประมาณ 1,988 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิประมาณ 1,984 ล้านบาท ในปี 2551 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่มีโชดอกเบียดขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 228 จากกำไรจากการขายเงินลงทุนประมาณ 774 ล้านบาท และไม่มีการรับรู้ขาดทุนการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศประเภท Collateralized Debt Obligations (CDO) ซึ่งธนาคารบันทึกขาดทุนประมาณ 2,415 ล้านบาท เนื่องจากธนาคารได้จำหน่าย CDO ทั้งหมดแล้ว สำหรับสินเชื่อรวมของกลุ่มลดลงร้อยละ 7 เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องมาจากฐานะเงินกองทุนของธนาคารในไตรมาสที่ 1 ได้จำกัดการเติบโตของสินเชื่อ อย่างไรก็ตามหลังจากที่ธนาคารได้มีการเพิ่มทุนในเดือนเมษายน 2552 สินเชื่อของธนาคารมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในครึ่งปีหลังของปี 2552

## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

หากธนาคารได้รับอนุมัติให้ดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 ธนาคารจะจัดส่งแผนการดำเนินงานตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แก่ธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงาน กสท. และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ธนาคารจะเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. ให้แก่ CIMB Group หรือบุคคลที่ถูกกำหนด และภายหลังจากการขายหุ้น บบส. สำเร็จ ธนาคารจะเข้าทำรายการขาย NPLs ดังนั้น วันที่ธนาคารเข้าทำรายการขาย NPLs บบส. จะเป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันกับธนาคาร ทั้งนี้ ธนาคารคาดว่าจะสามารถดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างให้แล้วเสร็จภายในปี 2553

### 2.2 ประเภทและขนาดของรายการ

รายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และถือเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น ขนาดของรายการทั้งสองจะขึ้นอยู่กับการคำนวณขนาดของรายการตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิสำหรับงวดปี 2552 จำนวน 4.32 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 140,341.56 ล้านบาท โดยสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ} &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตน} - \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย} \\ (\text{หน่วย: ล้านบาท}) &= 140,341.56 - 132,397.43 - 427.22 - 70.36 \\ &= 7,446.55 \end{aligned}$$

ที่มา: งบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

## 2.2.1 รายการการขายหุ้น บบส.

การคำนวณขนาดของรายการสำหรับราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. ที่ราคาเสนอขาย 229.15 ล้านบาท ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียด ดังนี้

### 2.2.1.1 การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

$$\begin{aligned} \text{ขนาดของรายการ} &= \text{ราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ / สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย} \\ (\text{หน่วย: ล้านบาท}) & \quad (\text{ณ 31 ธันวาคม 2552}) \\ &= 229.15 / 7,446.55 \\ &= \text{ร้อยละ 3.08} \end{aligned}$$

ขนาดของรายการจากการคำนวณข้างต้นอยู่ที่ร้อยละ 3.08 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.2.1.2 การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา = (สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ บบส. / สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย) x ร้อยละของการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์  
(หน่วย: ล้านบาท) (ณ 31 ธันวาคม 2552)  
$$= (229.15 / 7,446.55) \times 0.99$$
$$= \text{ร้อยละ 3.08}$$
2. เกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน = มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน / สินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย  
(หน่วย: ล้านบาท) (ณ 31 ธันวาคม 2552)  
$$= 229.15 / 140,341.56$$
$$= \text{ร้อยละ 0.16}$$
3. เกณฑ์กำไรสุทธิ = (กำไรสุทธิของ บบส. / กำไรสุทธิของธนาคารธนาคารและบริษัทย่อย) x ร้อยละของการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์  
(หน่วย: ล้านบาท) (ณ 31 ธันวาคม 2552)  
$$= (86.12 / 4.32) \times 0.99$$
$$= \text{ร้อยละ 1,974.48}$$

จากการคำนวณรายการตามเกณฑ์ต่าง ๆ ที่กำหนดประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ขนาดของรายการจากการคำนวณตามเกณฑ์กำไรสุทธิมีมูลค่าสูงที่สุดที่ร้อยละ 1,974.48 คำนวณเทียบกำไรสุทธิของ บบส. และกำไรสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยขนาดรายการดังกล่าวมีมูลค่าสูงกว่าร้อยละ 50 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์



## 2.2.2 รายการขาย NPLs

การคำนวณขนาดของรายการสำหรับราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการการขาย NPLs ที่ราคาเสนอขาย 3,160.53 ล้านบาท ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียด ดังนี้

### 2.2.2.1 การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

$$\begin{aligned} \text{ขนาดของรายการ} &= \text{ราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ} / \text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย} \\ (\text{หน่วย: ล้านบาท}) & \quad (\text{ณ 31 ธันวาคม 2552}) \\ &= 3,160.53 / 7,446.55 \\ &= \text{ร้อยละ 42.44} \end{aligned}$$

ขนาดของรายการจากการคำนวณข้างต้นอยู่ที่ร้อยละ 42.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.2.2.2 การคำนวณขนาดของรายการตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

$$\begin{aligned} \text{เกณฑ์มูลค่าสิ่งตอบแทน} &= \text{มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน} / \text{สินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย} \\ (\text{หน่วย: ล้านบาท}) & \quad (\text{ณ 31 ธันวาคม 2552}) \\ &= 3,160.53 / 140,341.56 \\ &= \text{ร้อยละ 2.25} \end{aligned}$$

ขนาดของรายการจากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนมีสัดส่วนร้อยละ 2.25 ของสินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยขนาดรายการดังกล่าวมีมูลค่าน้อยกว่าร้อยละ 15 ตามประกาศได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

## 2.2.3 การนับรวมขนาดรายการในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ดำเนินตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีขนาดในการเข้าทำรายการรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 45.52 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ การเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs มีขนาดในการเข้าทำรายการรวม พิจารณาตามเกณฑ์สูงสุด คือ เกณฑ์กำไรสุทธิ ตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1,974.48 ซึ่งสูงกว่าสัดส่วนร้อยละ 50

ด้วยขนาดของรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ดังกล่าวข้างต้น ธนาคารมีหน้าที่เปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 โดยจะต้อง

ได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้ โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

## 2.3 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

### 2.3.1 ข้อมูลเบื้องต้นของ บบส.

บริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2548 และได้รับใบอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ จากการรับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากสถาบันการเงิน ตลอดจนหลักประกันของสินทรัพย์นั้น เพื่อบริหารหรือจำหน่ายต่อไป โดยมีธนาคารเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมา บบส. ดำเนินธุรกิจในลักษณะเสมือนเป็นหน่วยงานที่เป็นตัวแทนของธนาคารในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยการรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากธนาคาร

#### 2.3.1.1 เงินลงทุนในลูกหนี้และสินทรัพย์รอการขาย

สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ บบส. มาจากการรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากธนาคารในระหว่างปี 2548 2549 และ 2551 ซึ่งการโอนสินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าวทั้งหมดได้ถือเป็นการขายขาด โดยมูลค่าของสินทรัพย์ที่รับโอนได้คำนวณตามแนวทางพิจารณาการกำหนดราคาในการโอนและรับโอนสินทรัพย์ทางการเงินระหว่างบริษัทในกลุ่มที่ฝ่ายบริหารได้ให้ความเห็นว่าเป็นมูลค่ายุติธรรม และได้ถือว่าราคาตามสัญญาดังกล่าวเป็นมูลค่ายุติธรรมในการบันทึกราคาและมูลค่าของสินทรัพย์ที่รับโอน ราคาโอนดังกล่าวส่วนใหญ่อ้างอิงจากยอดหนี้คงเหลือตามบัญชี ณ วันโอนจากธนาคารประกอบกับมูลค่าของหลักประกันที่เกี่ยวข้อง ส่วนทรัพย์สินรอการขายรับโอนตามราคาที่ประเมินซื้อได้ตามสัญญา

ที่ผ่านมา การรับโอนทรัพย์สินและการจำหน่ายเงินลงทุนที่สำคัญของ บบส. ประกอบด้วย

- ในระหว่างปี 2548 บบส. ได้รับโอนเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์จากธนาคาร มูลค่าประมาณ 268 ล้านบาท
- ในระหว่างปี 2549 บบส. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพจากธนาคาร จำนวน 5,864 ราย มูลค่าประมาณ 4,854 ล้านบาท
- ในระหว่างปี 2551 บบส. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพจากธนาคาร จำนวน 111 ราย มูลค่าประมาณ 109 ล้านบาท
- บบส. ได้ขายเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 ให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (“BAM”) และบริษัทบริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท จำกัด (“SAM”) มูลค่ารวมประมาณ 2,691 ล้านบาท โดยมีกำไรจากการขาย (ราคาขายที่มากกว่ามูลค่าสุทธิในบัญชีหลังหักค่าเผื่อการด้อยค่า) มูลค่าประมาณ 1,125 ล้านบาท
- ในระหว่างปี 2552 บบส. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้วยคุณภาพจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง จำนวนทั้งสิ้น 8,673 ราย มูลค่าประมาณ 6 ล้านบาท

รายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้และทรัพย์สินรอการขายของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

1) เงินลงทุนในลูกหนี้

รายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้ทั้งหมดของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้**	67	10.9	0.0	10.9
ลูกหนี้บังคับหลักประกัน	3,803	259.2	150.2	109.0
ลูกหนี้รอดตัดศูนย์	8,616	0.0	0.0	-
<b>รวม</b>	<b>12,486</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

\*\* รวมลูกหนี้ซึ่ง บบส. บันทึกเป็นเงินให้สินเชื่อโดยมีมูลค่าเงินต้น 982,167 บาท และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 5,490 บาท

รายละเอียดเงินลงทุนสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	มูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*	มูลค่าประมาณการกระแสเงินสด
บรรษัทธุรกิจ**	30	6.8	-	6.8	291.2
สินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน	37	4.1	0.0	4.1	16.9
<b>รวม</b>	<b>67</b>	<b>10.9</b>	<b>0.0</b>	<b>10.9</b>	<b>308.1</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

\*\* รวมลูกหนี้ซึ่ง บบส. บันทึกเป็นเงินให้สินเชื่อโดยมีมูลค่าเงินต้น 982,167 บาท และค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ 5,490 บาท

รายละเอียดเงินลงทุนสำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกันของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	มูลค่าเงินลงทุน ในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	มูลค่าเงินลงทุนใน ลูกหนี้ - สุทธิ*	มูลค่าหลักประกัน รวมตามราคา ประเมินล่าสุด
มีหลักประกัน**	216	121.0	12.0	109.0	298.0
ไม่มีหลักประกัน	3,587	138.2	138.2	0.0	-
<b>รวม</b>	<b>3,803</b>	<b>259.2</b>	<b>150.2</b>	<b>109.0</b>	<b>298.0</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ - สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

\*\* รวมลูกหนี้ซึ่ง บบส. บันทึกเป็นเงินให้สินเชื่อโดยมีมูลค่าเงินต้น 982,167 บาท และค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ 5,490 บาท

## 2) สินทรัพย์รอการขาย

รายละเอียดสินทรัพย์รอการขายของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ที่ตั้ง	จำนวน (ราย)	มูลค่าสินทรัพย์ รอการขาย	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	มูลค่าสินทรัพย์ รอการขาย - สุทธิ*	มูลค่าตามราคา ประเมินล่าสุด
เขตกรุงเทพมหานคร	17	58.8	0.4	58.4	75.2
ในพื้นที่จังหวัดใหญ่	63	61.2	7.8	53.4	64.7
ในพื้นที่ชนบท	7	47.2	-	47.2	61.4
<b>รวม</b>	<b>87</b>	<b>167.2</b>	<b>8.2</b>	<b>159.0</b>	<b>201.4</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และสินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินเนื่องจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของธนาคารสามารถศึกษาดูรายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับรายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้และทรัพย์สินรอการขายของ บบส. ได้ในภาคผนวก 1

2.3.1.3 **ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว**

ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553 บบส. มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 25,000,000 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

2.3.1.4 **โครงสร้างผู้ถือหุ้น**

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ บบส. ตามทะเบียนรายชื่อผู้ถือหุ้นล่าสุด ณ วันที่ 30 เมษายน 2552

ชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	2,499,993	99.99
2. นายวิศาลท์ บุรณสันติกุล	1	ไม่มีสาระสำคัญ
3. นายพัฒนศักดิ์ เจริญทรัพย์	1	ไม่มีสาระสำคัญ
4. นายธนิศ อ่อนนุช	1	ไม่มีสาระสำคัญ
5. นางสาวอาระยา นาวิไล	1	ไม่มีสาระสำคัญ
6. นางวาณี สรรพพิบูลย์	1	ไม่มีสาระสำคัญ
7. นางณัฐธยาน์ วรรณล้วน	1	ไม่มีสาระสำคัญ
8. นายสุภาพ คลี่สุวรรณ	1	ไม่มีสาระสำคัญ
<b>รวม</b>	<b>2,500,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: บบส.

2.3.1.5 **คณะกรรมการ**

รายชื่อคณะกรรมการตามทะเบียนกรรมการล่าสุดของ บบส. ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553

ชื่อ	ตำแหน่งใน บบส.	ตำแหน่งในธนาคาร
1. นายเอกชัย ติวานานนท์	กรรมการ	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานกฎหมายและพัฒนาสินเชื่อ
2. นายทรงวุฒิ บัวเข็ม	กรรมการ และกรรมการผู้จัดการ	-
3. นายสุภาพ คลี่สุวรรณ	กรรมการ	เลขานุการคณะกรรมการ

ที่มา: บบส.

2.3.1.6 ฐานะทางการเงิน

สรุปงบการเงินของ บบส. สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาทเว้นแต่ระบุเป็นอย่างอื่น)	ตรวจสอบแล้ว		
	2550	2551	2552
<b>สรุปงบดุล</b>			
<b>สินทรัพย์รวม</b>	3,103.66	455.74	313.02
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.35	152.89	30.19
เงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ	2,842.94	120.21	112.62
ทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ	183.97	172.01	158.79
<b>หนี้สินรวม</b>	3,675.58	112.71	83.87
เงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่	2,924.75	0.00	0.00
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	(571.92)	343.03	229.15
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	25.00	25.00	25.00
กำไร (ขาดทุน) สะสมและสำรองอื่น	(596.92)	318.03	204.15
<b>สรุปงบกำไรขาดทุน</b>			
<b>รายได้รวม</b>	1,316.02	1,291.67	188.96
รายได้ดอกเบี้ย	206.56	33.52	22.79
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	1,109.46	1,258.16	166.17
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	1,128.56	201.73	61.38
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	184.87	53.96	0.00
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	943.69	147.77	61.38
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	139.35	1,089.95	86.12
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้นสำหรับงวด*	55.74	435.98	34.45
<b>สรุปอัตราส่วนทางการเงิน</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ (ร้อยละ)	5.00	1.76	8.59
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	4.72	3.69	0.00
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	0.28	(1.93)	8.59
อัตรากำไรสุทธิ (ร้อยละ)	10.59	84.38	43.99
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) **	ไม่สามารถอ้างอิงได้	ไม่สามารถอ้างอิงได้	0.07
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	3.74	61.24	21.62
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)**	ไม่สามารถอ้างอิงได้	0.00	0.00

- ที่มา: งบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของ บบส. สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 2551 และ 2552
- หมายเหตุ: \* กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นชั้นพื้นฐานซึ่งคำนวณโดยการหารกำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปีด้วยจำนวนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญที่ออกอยู่ในระหว่างปี
- \*\* อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถอ้างอิงได้ เนื่องจากในปีดังกล่าวส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ยของ บบส. มีค่าน้อยกว่าศูนย์

### 2.3.1.7 สรุปสาระสำคัญของสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บ รับชำระหนี้ และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

- คู่สัญญา : บบส. ในฐานะผู้ว่าจ้าง และธนาคาร ในฐานะผู้รับจ้าง
- วันที่จัดทำสัญญา : 9 พฤศจิกายน 2549 และต่อมาคู่สัญญาได้จัดทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บรับชำระหนี้และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพล่าสุด ครั้งที่ 4 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2553 โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 เป็นต้นไป
- สาระสำคัญของสัญญา :
- บบส. ได้ว่าจ้างให้ธนาคารเป็นตัวแทนบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ บบส. รับโอนมาจากธนาคาร ซึ่งรวมถึงการเรียกเก็บและรับชำระหนี้ที่เกิดขึ้น และการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง ในอัตราร้อยละ 20 ของจำนวนเงินที่ได้รับชำระจากลูกหนี้และจากเงินที่ได้รับจากทรัพย์สินรอกการขายก่อนหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายใด ๆ สำหรับระยะเวลาระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2553 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2553 โดยชำระเป็นรายเดือนทุกเดือน ภายในวันที่ 15 ของเดือนถัดไป
  - ค่าอากรแสตมป์ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ และค่าภาษีอื่นใด (ซึ่งหากมี) อันเนื่องมาจากการทำสัญญาหรือจากการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตามสัญญานี้ บบส. จะเป็นผู้ออกทั้งสิ้น
  - ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2553 คู่สัญญาจะเจรจาและทำความเข้าใจกำหนดราคาค่าบริการกันใหม่อีกครั้งหนึ่ง โดยทำเป็นสัญญาเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญาเดิมและให้ถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาเดิม

2.3.2 รายละเอียดของ NPLs

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 NPLs มีมูลค่าบัญชีที่หลังกันสำรองประมาณ 3,160.53 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 57.9 ของมูลค่าสินทรัพย์ด้อยคุณภาพหลังกันสำรองของธนาคาร ซึ่งมีมูลค่าประมาณ 5,462.47 ล้านบาท รายละเอียด NPLs แยกตามประเภทลูกหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	ยอดเงินต้นค้าง ชำระ	ดอกเบี้ยค้าง ชำระ	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ	มูลค่าการตั้ง สำรอง	มูลค่าบัญชี หลังกันสำรอง
บริษัทธุรกิจ	36	4,102.0	3.7	4,105.6	1,903.5	2,202.2
ธุรกิจขนาดกลางและ ขนาดย่อม	73	857.1	1.4	858.5	362.6	495.9
เงินลงทุนระยะยาว*	2	71.3	-	71.3	34.8	36.5
สินเชื่อรายย่อยที่มี หลักประกัน	203	586.2	-	586.2	160.2	426.0
<b>รวม</b>	<b>314</b>	<b>5,616.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5,621.6</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,160.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ธนาคารได้มีการบันทึกลูกหนี้บริษัทธุรกิจในส่วนที่ธนาคารได้รับโอนจากสถาบันการเงินอื่นไว้ในบัญชีเงินลงทุนระยะยาว



รายละเอียด NPLs แยกตามลักษณะการชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	ลักษณะการชำระหนี้	จำนวน (ราย)	ยอดเงินต้น ค้างชำระ	ดอกเบี้ยค้างชำระ	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ	มูลค่าการตั้งสำรอง	มูลค่าบัญชี หลังหักสำรอง
บริษัทธุรกิจ	Non-TDR	4	773.2	0.0	773.2	222.4	550.8
	TDR	32	3,328.75	3.66	3,332.41	1,681.04	1,651.37
<b>รวม</b>		<b>36</b>	<b>4,101.96</b>	<b>3.66</b>	<b>4,105.62</b>	<b>1,903.47</b>	<b>2,202.15</b>
ธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม	Non-TDR	18	229.8	1.4	231.3	92.6	138.7
	TDR	55	627.2	0.0	627.2	270.0	357.2
<b>รวม</b>		<b>73</b>	<b>857.1</b>	<b>1.4</b>	<b>858.5</b>	<b>362.6</b>	<b>495.9</b>
เงินลงทุนระยะยาว*	Non-TDR	2	71.3	-	71.3	34.8	36.5
<b>รวม</b>		<b>2</b>	<b>71.3</b>	<b>-</b>	<b>71.3</b>	<b>34.8</b>	<b>36.5</b>
สินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน	Non-TDR	203	586.2	-	586.2	160.2	426.0
<b>รวม</b>		<b>203</b>	<b>586.2</b>	<b>-</b>	<b>586.2</b>	<b>160.2</b>	<b>426.0</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>		<b>314</b>	<b>5,616.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5,621.6</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,160.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: Non-TDR หมายถึง ลูกหนี้บังคับหลักประกัน TDR หมายถึง ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

\* ธนาคารได้มีการบันทึกลูกหนี้บริษัทธุรกิจในส่วนที่ธนาคารได้รับโอนจากสถาบันการเงินอื่นไว้ในบัญชีเงินลงทุนระยะยาว

รายละเอียด NPLs แยกตามสถานะทางคดี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สถานะทางคดี	จำนวน (ราย)	ยอดเงินต้น ค้างชำระ	ดอกเบี้ย ค้างชำระ	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ	มูลค่าการ ตั้งสำรอง	มูลค่าบัญชี หลังกันสำรอง
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	22	1,003.0	1.4	1,004.5	315.0	689.4
ลูกหนี้บังคับหลักประกัน						
อยู่ระหว่างเตรียมการฟ้องร้อง	122	1,013.4	0.0	1,013.4	423.8	589.6
อยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้อง	38	1,254.3	-	1,254.3	536.0	718.3
อยู่ระหว่างการบังคับคดี	89	1,361.6	-	1,361.6	769.6	592.0
อยู่ระหว่างการขายทอดตลาด	36	944.3	3.7	947.9	396.0	552.0
อยู่ระหว่างการรับโอนเงินจากการ ขายทอดตลาด	4	26.2	-	26.2	7.1	19.2
ได้รับเงินจากการขายทอดตลาดแล้ว แต่อยู่ระหว่างการสืบทรัพย์เพิ่มเติม	3	13.7	-	13.7	13.7	-
รวมลูกหนี้บังคับหลักประกัน	292	4,613.5	3.7	4,617.2	2,146.1	2,471.1
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>314</b>	<b>5,616.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5,621.6</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,160.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

รายละเอียด NPLs แยกตามมูลค่าเงินต้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าเงินต้น	จำนวน (ราย)	ยอดเงินต้นค้าง ชำระ	ดอกเบี้ย ค้างชำระ	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ	มูลค่าการตั้ง สำรอง	มูลค่าบัญชีหลัง กันสำรอง
มากกว่า 100 ล้านบาท	16	3,059.4	3.7	3,063.0	1,430.5	1,632.5
20 - 100 ล้านบาท	38.0	1,656.5	1.4	1,658.0	721.2	936.7
5 - 20 ล้านบาท	53	505.7	0.0	505.7	200.2	305.5
1 - 5 ล้านบาท	150	356.5	0.0	356.5	100.5	256.0
น้อยกว่า 1 ล้านบาท	57	38.5	0.0	38.5	8.7	29.8
<b>รวม</b>	<b>314</b>	<b>5,616.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5,621.6</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,160.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: ลูกหนี้รายใหญ่ 10 รายแรกตามมูลค่าเงินต้น มีภาระหนี้ค้างชำระรวม 2,394.9 ล้านบาท และมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองรวม 1,246.4 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 42.6 และ ร้อยละ 39.4 ของสัดส่วน NPLs ตามลำดับ

รายละเอียด NPLs แยกตามประเภทอุตสาหกรรม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (ราย)	ยอดเงินต้น ค้างชำระ	ดอกเบี้ยค้าง ชำระ	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ	มูลค่าการตั้ง สำรอง	มูลค่าบัญชีหลัง กันสำรอง
การเกษตร การประมง และป่าไม้	1	1.8	-	1.8	0.6	1.2
การเหมืองแร่และยอหิน	1	48.4	-	48.4	21.9	26.6
การอุตสาหกรรม	35	2,140.8	1.7	2,142.5	1,197.3	945.2
การก่อสร้าง	5	31.5	-	31.5	22.1	9.4
การค้าส่งและค้าปลีก	24	368.3	0.0	368.3	164.7	203.5
การนำสินค้าเข้า	3	400.3	-	400.3	78.3	322.0
การส่งสินค้าออก	5	424.3	-	424.3	178.8	245.5
ธุรกิจเกี่ยวกับ อสังหาริมทรัพย์	6	503.1	2.0	505.1	231.1	274.0
การสาธารณูปโภค	3	334.5	-	334.5	310.1	24.4
การบริการ	15	747.6	1.4	749.0	80.6	668.4
เพื่อที่อยู่อาศัย	215	605.9	-	605.9	165.5	440.4
อื่น ๆ	1	10.0	-	10.0	10.0	-
<b>รวม</b>	<b>314</b>	<b>5,616.5</b>	<b>5.1</b>	<b>5,621.6</b>	<b>2,461.1</b>	<b>3,160.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

รายละเอียด NPLs แยกตามประเภทหลักประกัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทหลักประกัน	มูลค่าหลักประกัน
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่กรุงเทพมหานคร	2,409.0
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่จังหวัดใหญ่	1,846.6
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท	877.9
เครื่องจักร	972.0
<b>รวม</b>	<b>5,133.5</b>

ที่มา: ข้อมูลจากธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

## 2.4 มูลค่าสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

### 2.4.1 รายการการขายหุ้น บบส.

ธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. มูลค่าเท่ากับ 229,149,954 บาท โดยระยะเวลาในการชำระเงินซึ่งจะได้มีการกำหนดต่อไปจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติโดยทั่วไปในการซื้อขายหุ้นกิจการ

### 2.4.2 รายการการขาย NPLs

ราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการโอนขายสินทรัพย์โดยคุณภาพ เท่ากับมูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 3,160,530,190.71 บาท

ทั้งนี้ ธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ โดยมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรอง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่า 3,160,530,190.71 บาท หักด้วยกระแสเงินสดที่ธนาคารได้รับชำระตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ธนาคารเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ ตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง ธนาคารจะนำมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจากการขายหุ้น บบส. และ/หรือ การขาย NPLs มาเป็นแหล่งเงินทุนในการให้ บบส. กู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร จำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท

## 2.5 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับธนาคาร

กลุ่ม CIMB เป็นกลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับ 2 ของประเทศมาเลเซีย และเป็นกลุ่มธนาคารผู้ให้บริการธุรกิจธนาคารแบบครบวงจร (Universal Bank) ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยให้บริการทั้ง Consumer Banking, Investment Banking, Islamic Banking, Asset Management รวมถึงผลิตภัณฑ์และบริการด้านประกันภัยและประกันชีวิตต่าง ๆ โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กัวลาลัมเปอร์ และมีสำนักงานหลักในภูมิภาคอยู่ที่ประเทศสิงคโปร์ ประเทศอินโดนีเซีย และประเทศไทย

กลุ่ม CIMB ดำเนินธุรกิจผ่าน 3 หน่วยงานหลัก คือ CIMB Bank CIMB Investment Bank และ CIMB Islamic นอกจากนี้ CIMB Group ยังเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคาร CIMB Niaga ในประเทศอินโดนีเซีย CIMB Group และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่รายเดียวในธนาคาร

กลุ่ม CIMB จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ Bursa ของประเทศมาเลเซีย ผ่าน CIMB Group Holdings Berhad (เดิมคือ Bumiputra – Commerce Holding Bhd) โดยมีมูลค่าตามราคาตลาดรวมกว่า 437.78 พันล้านบาท (13.2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ปัจจุบัน CIMB Group มีพนักงานทั้งสิ้น 36,000 คน ใน 9 ประเทศ

บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันกับธนาคาร คือ CIMB Group ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 โดย CIMB Group Holdings Berhad ทั้งนี้ CIMB Group เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร โดยเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน CIMB Bank ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ของธนาคาร นอกจากนี้ CIMB Group เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของ บบส. โดยภายหลังการขายหุ้น บบส. CIMB Group จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยตรงของ บบส.

#### 2.5.1 รายการการขายหุ้น บบส.

- ผู้ขายหุ้น บบส. : ■ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
- ผู้ซื้อหุ้น บบส. : ■ CIMB Group หรือ บุคคลที่ถูกกำหนดโดย CIMB Group
- ความสัมพันธ์ด้านการถือหุ้น : ■ CIMB Group ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร ผ่านทาง CIMB Bank ซึ่งถือเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของธนาคารโดยถือหุ้นร้อยละ 93.15 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด (ณ วันที่ 12 มีนาคม 2553)

กรรมการของธนาคาร จำนวน 3 ท่าน มีความเกี่ยวข้องกับกลุ่ม CIMB และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่

รายชื่อ	ตำแหน่งในธนาคาร	ตำแหน่งในกลุ่ม CIMB	สัดส่วนการถือหุ้นในธนาคาร
1. ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง	กรรมการ / ไม่มีอำนาจลงนามแทนธนาคาร	Advisor (CIMB Investment Bank Berhad)	-
2. นางวาทันท์ พิเทอร์ลิค*	กรรมการอิสระ / ไม่มีอำนาจลงนามแทนธนาคาร	Independent Director Non- Executive Director (CIMB Group Holdings Berhad)	-
3. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ / ไม่มีอำนาจลงนามแทนธนาคาร	Director (CIMB Investment Bank Berhad)	-

ที่มา: ธนาคาร

หมายเหตุ: \* นางวาทันท์ พิเทอร์ลิค ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่ง Independent Director Non-Executive Director ใน CIMB Group Holdings Berhad เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2553

ในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 ในวาระที่มีการพิจารณาเรื่องการดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง มีกรรมการจำนวน 2 ท่าน เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจาก CIMB Bank และได้แก่ 1) ดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง และ 2) นายเคนนี่ คิม โดยกรรมการทั้งสองท่านที่มีส่วนได้เสีย ได้งดออกเสียงในวาระดังกล่าว ในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งดังกล่าว

ต่อมา ในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ในวาระที่มีการพิจารณาเรื่องการดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง มีกรรมการจำนวน 3 ท่าน เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งจาก CIMB Bank และได้แก่ 1) คาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง 2) นางวาหนันท์ พิเทอร์สิค และ 3) นายเคนนี่ คิม โดยกรรมการทั้งสามท่านที่มีส่วนได้เสีย ได้งดออกเสียงในวาระดังกล่าว ในการประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งดังกล่าว

## 2.5.2 รายการการขาย NPLs

- ผู้ขาย NPLs : ■ ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
- ผู้ซื้อ NPLs : ■ บริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด
- ความสัมพันธ์ด้านการถือหุ้น : ■ ธนาคารถือหุ้น บบส. ร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552) อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีความประสงค์ที่จะขายหุ้นใน บบส. ที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมด ให้แก่ผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร คือ CIMB Group หรือ บุคคลที่ถูกกำหนด ทั้งนี้ ธนาคารมีความประสงค์ที่จะเข้าทำรายการภายหลังจากการขายหุ้นของ บบส. เสร็จสิ้น

ทั้งนี้ ผู้บริหารของธนาคาร จำนวน 2 ท่าน มีความเกี่ยวข้องกับ บบส. และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่

รายชื่อ	ตำแหน่งในธนาคาร	ตำแหน่งใน บบส.	สัดส่วนการถือหุ้นในธนาคาร
1. นายเอกชัย ติวตานนท์	รองกรรมการผู้จัดการใหญ่ สายงานกฎหมายและพัฒนาสินเชื่อ	กรรมการ	-
2. นายฐาภพ คลี่สุวรรณ	เลขานุการคณะกรรมการธนาคาร	กรรมการ	-

ที่มา: ธนาคาร

ปัจจุบัน บบส. เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีความประสงค์ที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ บบส. ที่ถือทั้งหมดโดยธนาคาร ให้แก่ผู้ถือหุ้นใหญ่โดยอ้อมของธนาคาร คือ CIMB Group หรือบุคคลที่ถูกกำหนด โดยภายหลังการขายหุ้น บบส. ธนาคารจะไม่นับรวม บบส. ในกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร ทั้งนี้ ภายหลังการขายหุ้น บบส. เสร็จสิ้น ธนาคารมีความประสงค์ที่จะเข้าทำรายการการขาย NPLs ให้แก่ บบส. ดังนั้น การเข้าทำรายการขาย NPLs ณ วันที่เกิดรายการ จึงจะมีลักษณะเป็นการเข้าทำรายการตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 3. ความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

หากธนาคารได้รับอนุมัติให้ดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 และได้รับการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย และ/หรือหน่วยงานราชการอื่น ๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว ธนาคารจะดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้างเพื่อปรับโครงสร้างในส่วนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคาร ซึ่งรวมถึง การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ภายหลังการขายหุ้น บบส. เสริมขึ้น เพื่อเป็นการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ของธนาคาร และมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่

เพื่อให้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ข้อเสนอการปรับโครงสร้าง ในการแยกสินทรัพย์ด้วยคุณภาพออกจากกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร ธนาคารจึงมีความจำเป็นจะต้องเข้าทำรายการทั้งการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs

#### 3.2 ข้อดีและข้อด้อยที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

##### 3.2.1 ข้อดีที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

(1) เตรียมความพร้อมเพื่อรองรับหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย

การเข้าทำรายการเป็นการเตรียมความพร้อมให้แก่กลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร เพื่อรองรับหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่ม (Consolidation Basis) ของธนาคารแห่งประเทศไทย นอกเหนือจากในปัจจุบันซึ่งเป็นการกำกับดูแลสถาบันการเงินแบบเดี่ยว (Solo Basis) ทั้งนี้ เพื่อให้สถาบันการเงินและกลุ่มธุรกิจทางการเงินมีการดำเนินธุรกิจที่มีความเหมาะสมและมีความมั่นคง โดยหนึ่งในหลักเกณฑ์การกำกับดูแลดังกล่าว คือ การที่ธนาคารพาณิชย์จะต้องนับรวมสินทรัพย์เสี่ยงภายในกลุ่มธุรกิจทางการเงินตามข้อมูลในงบการเงินรวมมาคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง นอกเหนือจากการนับรวมสินทรัพย์เสี่ยงตามงบการเงินเฉพาะธนาคารมาคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามหลักเกณฑ์ Solo Basis ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ใหม่ดังกล่าว ธนาคารจะต้องดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั้งในระดับ Solo Basis และ Consolidation Basis เมื่อสิ้นวันหนึ่ง ๆ ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.5 โดยมีเงื่อนไขว่าเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต้องเป็นอัตราส่วนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 4.25 ของสินทรัพย์เสี่ยงทั้งสิ้น โดยหลักเกณฑ์การกำกับดูแลดังกล่าวจะมีผลบังคับใช้ทางกฎหมายในวันที่ 30 มิถุนายน 2553

ปัจจุบันการคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารนับรวมเฉพาะสินทรัพย์เสี่ยงตามงบการเงินในการคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงตามหลักเกณฑ์ Solo Basis มิได้ นับรวมสินทรัพย์เสี่ยงของ บบส. ซึ่งธนาคารถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ทั้งหมด หากธนาคารจะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่ม (Consolidation Basis) และนับรวมสินทรัพย์เสี่ยงของ บบส. และบริษัทอื่นในกลุ่มตามหลักเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทย

กำหนดเพื่อคำนวณอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารอาจลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับรายการคำนวณตามหลักเกณฑ์ Solo Basis

- (2) สนับสนุนนโยบายของธนาคารในการลดสินทรัพย์เสี่ยง และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ฐานะทางการเงินของธนาคาร

การเข้าทำรายการจะเป็นการช่วยสนับสนุนให้ธนาคารสามารถลดลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และลดสินทรัพย์เสี่ยงของกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคารหากพิจารณาจากงบการเงินรวมของธนาคาร ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการเงินของธนาคารให้มีความแข็งแกร่งมากขึ้น และสามารถดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนของธนาคารทั้งแบบ Consolidation Basis และแบบ Solo Basis ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

ทั้งนี้ การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs จะทำให้มูลค่าสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลงประมาณ 25 ล้านบาท และประมาณ 2,608 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งหากพิจารณาอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารตามหลักเกณฑ์ Solo Basis ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.99 โดยหากธนาคารสามารถดำเนินการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ธนาคารคาดว่าจะอัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงดังกล่าวจะเพิ่มขึ้นจากประมาณร้อยละ 0.38 และร้อยละ 0.31 ตามลำดับ เป็นประมาณร้อยละ 12.69

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการจะช่วยให้อัตราส่วนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวม (NPL Ratio) ของธนาคารดีขึ้น ทั้งนี้ หากพิจารณาอัตราส่วนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมตามงบการเงินเฉพาะธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.62 ทั้งนี้ เมื่อธนาคารสามารถขาย NPLs ให้แก่ บบส. สำเร็จ ธนาคารคาดว่าจะอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงประมาณร้อยละ 5.69 เหลือประมาณร้อยละ 3.93 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อสินเชื่อรวมตามงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.84 แล้ว ภายหลังจากการเข้าทำรายการ ธนาคารคาดว่าจะอัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงประมาณร้อยละ 8.61 เหลือร้อยละ 4.23

- (3) เพิ่มฐานเงินทุน ขยายการเติบโตของการให้สินเชื่อ

ในกรณีที่ธนาคารสามารถขายหุ้น บบส. และขาย NPLs ตามราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 3,389.68 ล้านบาท โดยธนาคารจะนำมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการดังกล่าวมาเป็นแหล่งเงินทุนในการให้ บบส. กู้ยืมเพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร จำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท โดยธนาคารจะได้รับผลตอบแทนในรูปแบบดอกเบี้ยรับ



- (4) มีความเป็นไปได้ที่จะรับรู้กำไรจากการขายหุ้น บบส.

ธนาคารอาจสามารถรับรู้กำไรจากการขายหุ้น บบส. จากส่วนต่างของราคาเสนอขายกับมูลค่าเงินลงทุนใน บบส. โดยหากพิจารณาจากราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการประมาณ 229.15 ล้านบาท ธนาคารอาจจะสามารถรับรู้กำไรก่อนภาษีประมาณ 204.15 ล้านบาท จากส่วนต่างของราคาเสนอขายดังกล่าวและมูลค่าเงินลงทุนของธนาคารมูลค่า 25.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การรับรู้กำไรจากการขายหุ้น บบส. ดังกล่าว จะขึ้นอยู่กับพิจารณาของธนาคารแห่งประเทศไทย

- (5) สามารถมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักของธนาคารได้อย่างเต็มที่

การดำเนินการตามข้อเสนอบริษัทโครงสร้าง โดยเฉพาะการแยก บบส. ออกจากกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร จะเป็นการส่งเสริมนโยบายของธนาคารที่จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักของธนาคาร

- (6) ลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารและติดตามลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดี

ในปัจจุบัน บบส. และสายกฎหมายและพัฒนาสินเชื่อของธนาคารเป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบในการบริหารและติดตามทวงถามลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ดังนั้น การเข้าทำรายการจะทำให้ธนาคารสามารถลดภาระค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องได้ เช่น ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดี ค่าใช้จ่ายในการบังคับขายหลักประกัน และค่าใช้จ่ายในการให้บริการบริษัทรับจ้างเรียกเก็บ

### 3.2.2 ข้อโต้แย้งที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการ

- (1) อาจสูญเสียโอกาสที่ธนาคารจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการบริหารลูกหนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และสินทรัพย์รอการขายต่อไป หากธนาคาร และ บบส. สามารถบริหารและติดตามทวงถามหนี้ค้างชำระได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ในกรณีที่ธนาคาร และ บบส. ดำเนินการบริหารและติดตามลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และสินทรัพย์รอการขายเองต่อไป อาจมีความเป็นไปได้ที่ธนาคาร และ บบส. จะสามารถเรียกเก็บหนี้ค้างชำระ และ/หรือ ขายสินทรัพย์รอการขายได้มูลค่ามากกว่าที่จะได้รับจากการเข้าทำรายการ กล่าวคือ ธนาคาร และ บบส. อาจสูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าจากการบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และสินทรัพย์รอการขาย หากธนาคาร และ บบส. สามารถบริหารและติดตามทวงถามหนี้ค้างชำระได้และดำเนินการขายสินทรัพย์รอการขายได้อย่างมีประสิทธิภาพมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม มูลค่าที่ธนาคาร และ บบส. คาดว่าจะสามารถติดตามเรียกเก็บได้จากกลุ่มลูกหนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้และการขายสินทรัพย์รอการขายส่วนหนึ่งจะขึ้นอยู่กับปัจจัยภายนอกที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของธนาคาร และ บบส. เช่น สภาวะเศรษฐกิจและสภาวะการเงินของประเทศ ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ และมูลค่าและระยะเวลาในการบังคับขายหลักประกันและสินทรัพย์รอการขาย

(2) ความคล่องตัวในการบริหารจัดการโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตอาจลดลง

หากธนาคารสามารถดำเนินการตามข้อเสนอปรับโครงสร้างได้สำเร็จ ธนาคารจะไม่มีบริษัทย่อยโดยตรงที่จะเป็นผู้บริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และดำเนินการขายทรัพย์สินหรือการขาย ทั้งนี้ ตามลักษณะการประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ของธนาคารที่มีการให้บริการด้านสินเชื่อแก่บริษัทธุรกิจธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน ดังนั้น ในอนาคตอาจมีโอกาสดำเนินการให้บริการด้านสินเชื่อจะก่อให้เกิดลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ซึ่งตามหลักการของข้อเสนอปรับโครงสร้างมีความเป็นไปได้ว่า ธนาคารจะต้องดำเนินการจำหน่ายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานในอนาคต ให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์ภายในกลุ่ม CIMB และ/หรือ บริษัทบริหารสินทรัพย์ภายนอกต่อไป ดังนั้น ความคล่องตัวในการโอนขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในอนาคตของธนาคารอาจลดลง เนื่องจาก ธนาคารไม่มีบริษัทย่อยที่จะทำหน้าที่ในการบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และผู้ที่ซื้ออาจต้องใช้ระยะเวลาในการตรวจสอบข้อมูล และเจรจาต่อรองมูลค่าในการรับซื้อลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทั้งนี้ หากธนาคารดำเนินการโอนขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในอนาคต ธนาคารอาจจะต้องมีหน้าที่ปฏิบัติตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

### 3.3 ข้อดีและข้อดีที่คาดว่าจะธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

#### 3.3.1 ข้อดีที่คาดว่าจะธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- (1) การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะทำให้ธนาคารได้รับมูลค่าการขายที่แน่นอน ณ วันที่เข้าทำรายการ เมื่อเทียบกับการจำหน่ายในตลาดเปิดหรือผ่านการประมูล

ในกรณีที่ธนาคารตัดสินใจดำเนินการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ในตลาดเปิดหรือผ่านการประมูลให้แก่ผู้สนใจจะซื้อที่ได้รับเชิญจากธนาคาร อาจมีความเป็นไปได้ว่าผู้ชนะการคัดเลือกหรือผ่านการประมูลซึ่งเป็นผู้เสนอราคาสูงสุดจะให้ราคาเสนอซื้อต่ำกว่าหรือสูงกว่าราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ กล่าวคือ การเข้าทำรายการกับบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน จะทำให้ธนาคารได้รับมูลค่าที่แน่นอนจากการเข้าทำรายการ

- (2) มีความแน่นอนที่จะมีผู้รับโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เมื่อเปรียบเทียบกับกรเข้าทำรายการกับบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

ภายหลังการดำเนินการตามข้อเสนอการปรับโครงสร้าง การที่ บบส. จะยังคงอยู่ในกลุ่ม CIMB ธนาคารจะมีความมั่นใจในเชิงนโยบายว่า บบส. จะเป็นช่องทางหนึ่งที่สำคัญที่จะสามารถรองรับการโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และ/หรือ สินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากธนาคารได้ ในกรณีที่ธนาคารไม่สามารถจำหน่ายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และ/หรือ สินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้แก่บริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- (3) การเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะลดระยะเวลา ขึ้นตอน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการขาย NPLs

กระบวนการขาย NPLs โดยทั่วไปจะเป็นการจำหน่ายผ่านวิธีการประมูล หรือการเชิญผู้สนใจจะซื้อ ซึ่งในทางปฏิบัติจะต้องใช้ระยะเวลาและขึ้นตอนนานกว่าการจำหน่ายให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บบส. (ภายหลังที่ธนาคารแยก บบส. ออกจากกลุ่มธุรกิจการเงินของธนาคาร) ทั้งนี้ หากธนาคารเปิดประมูลขาย NPLs เป็นการทั่วไปอาจต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการจัดการประมูลเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 2 – 3 เดือน เพื่อจัดเตรียมเอกสารเกี่ยวกับลูกหนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ให้ผู้สนใจจะซื้อได้เข้ามาทำการตรวจสอบข้อมูล รวมถึงระยะเวลาเพิ่มเติมประมาณ 2 – 3 เดือน สำหรับการดำเนินการจัดการประมูล นอกจากนี้ ธนาคารยังอาจมีความเสี่ยงที่การขาย NPLs ผ่านวิธีการประมูลอาจใช้ระยะเวลานานกว่าที่กำหนด หรืออาจจะไม่ประสบความสำเร็จได้

นอกจากนี้ จากการลดระยะเวลาและขึ้นตอนในการขาย NPLs จะช่วยให้ธนาคารสามารถลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเปิดประมูล เช่น ค่าบริการว่าจ้างผู้ดำเนินการประมูล

### 3.3.2 ข้อดีอยู่ที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- (1) ธนาคารอาจเสียโอกาสที่จะได้รับราคาเสนอซื้อที่สูงกว่า หากธนาคารขายหุ้น บบส. และขาย NPLs ในตลาดเปิดหรือผ่านการประมูล เนื่องจาก สถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นที่สนใจอาจเสนอราคาเสนอขายสูงกว่าราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ในกรณีที่ธนาคารจะขายหุ้น บบส. และขาย NPLs ในตลาดเปิดหรือผ่านการประมูล ผู้สนใจจะซื้อรายอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกัน เช่น สถาบันการเงิน หรือบริษัทบริหารสินทรัพย์ ซึ่งราคาเสนอขายที่เกิดจากการประมูลจะเป็นราคาซื้อขายที่เกิดขึ้นจากอำนาจต่อรองทางการขายระหว่างธนาคารและผู้สนใจจะซื้อ จึงอาจมีความเป็นไปได้ว่าราคาดังกล่าวจะมีมูลค่าสูงกว่าราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม ผู้สนใจจะซื้อรายอื่นที่ไม่ใช่บุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกันอาจใช้สมมติฐานในการประเมินมูลค่ากิจการของ บบส. และมูลค่า NPLs ที่แตกต่างและจากการประเมินโดยธนาคาร เช่น ร้อยละมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการบังคับขายหลักประกัน ร้อยละการเรียกเก็บของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และอัตราส่วนลด ซึ่งจะส่งผลทำให้มูลค่าที่ได้จากการประเมินมีการความแตกต่างกันออกไป

#### 4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการขายหุ้น บบส.

##### 4.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอขาย

ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ด้วยวิธีต่าง ๆ ดังนี้

###### 4.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

###### 4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

###### 4.1.3 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flows Model Approach)

สำหรับวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บบส. บนสมมติฐานที่ว่า บบส. ยังคงดำเนินการบริหารลูกหนี้ด้วยตนเองในอนาคตตามเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ (รวมเงินให้สินเชื่อสุทธิ) และทรัพย์สินรอการขายสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มูลค่า 113,596,944 บาท และ 158,793,978 บาท ตามลำดับ เนื่องจาก ที่ผ่านมา บบส. ได้รับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเฉพาะจากธนาคารในลักษณะเป็นครั้ง ๆ และไม่ใช่ว่าเป็นการรับโอนในลักษณะต่อเนื่อง

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทบริหารสินทรัพย์โดยทั่วไป กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจะขึ้นอยู่กับการบริหารเงินลงทุนในลูกหนี้ และทรัพย์สินรอการขายที่บริษัทบริหารสินทรัพย์บริหารอยู่ ณ ขณะนั้น ซึ่งมีมูลค่าและระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับแตกต่างกันตามรายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้ และทรัพย์สินรอการขายแต่ละรายการซึ่งมีลักษณะเฉพาะ อย่างไรก็ตาม การประมาณการรายละเอียดประมาณการกระแสเงินสดจากเงินลงทุนในลูกหนี้ และทรัพย์สินรอการขายที่บริษัทอาจมีการได้มาในอนาคต จึงจะขึ้นอยู่กับรายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้ และ/หรือสินทรัพย์รอการขายแต่ละรายการที่มีลักษณะเฉพาะ ซึ่งบริษัทบริหารสินทรัพย์มีสามารถประมาณการรายละเอียดล่วงหน้าได้ ดังนั้น การประมาณการการดำเนินธุรกิจในการดำเนินการอย่างต่อเนื่อง (On-going basis) โดยการรับโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และทรัพย์สินรอการขายเพิ่มเติม จึงอาจมีความไม่แน่นอนสูง ดังนั้น เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าหุ้น บบส. ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินจึงตั้งสมมติฐานว่า บบส. จะเป็นผู้บริหารเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิและทรัพย์สินรอการขายสุทธิตามมูลค่าข้างต้นด้วยตนเองต่อไปในอนาคต และไม่ได้ทำการประเมินเงินลงทุนในลูกหนี้ และ/หรือ ทรัพย์สินรอการขายที่ บบส. คาดว่าจะลงทุนเพิ่มในอนาคต

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานในการประเมินมูลค่าว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการดำเนินงานของ บบส. หรือสภาวะเศรษฐกิจจะอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจหรือปัจจัยภายนอกอื่น ๆ อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อดำเนินงานของลูกหนี้และส่งผลทำให้ความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ และ/หรือ มูลค่าและระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับจากการบังคับหลักประกันและทรัพย์สินรอการขาย มูลค่าหุ้น บบส. ที่ได้จากการประเมินอาจมีการเปลี่ยนแปลงเช่นกัน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้น บบส. ด้วยวิธีเทียบเคียงอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Multiples Approach) เนื่องจาก ไม่มีบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ซึ่งประกอบธุรกิจหลักในลักษณะคล้ายคลึงกัน คือ การบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ซึ่งเป็นบรรษัทธุรกิจ และมีสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์เพียงพอที่สามารถนำมาเปรียบเทียบได้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้พิจารณาวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล (Dividend Discounted Model Approach) เนื่องจาก วิธีประเมินนี้จะนำมาใช้กับธุรกิจที่มีกำไรสุทธิ และการจ่ายเงินปันผลที่ค่อนข้างแน่นอนในช่วงระยะเวลาประมาณการ อย่างไรก็ตาม ตามแบบจำลองทางการเงินที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำ พบว่าประมาณการกำไรสุทธิของ บบส. ในช่วงระยะเวลาประมาณการมีการเปลี่ยนแปลงในแต่ละรอบปีอย่างมีนัยสำคัญ อันจะส่งผลให้เงินปันผลที่ บบส. จะจ่ายในแต่ละรอบปีที่มีความไม่แน่นอน ดังนั้นมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผลที่ประเมินได้อาจมีความไม่แน่นอนอย่างมีนัยสำคัญด้วยเช่นกัน ด้วยเหตุผลดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีเทียบเคียงอัตราส่วนในตลาด และวิธีมูลค่าปัจจุบันของเงินปันผล อาจมีความไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้น บบส.

#### 4.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี

วิธีมูลค่าตามบัญชีแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ บบส. ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าสำหรับรายการนี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมตามที่ปรากฏตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเป็นการคำนวณจากมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์รวม หักด้วยมูลค่าตามบัญชีของหนี้สินรวม

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: บาท)	มูลค่า
สินทรัพย์รวม	313,020,023
หัก หนี้สินรวม	83,870,069
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>229,149,954</b>
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	2,500,000
<b>มูลค่าหุ้นตามวิธีมูลค่าตามบัญชี</b>	<b>91.66</b>

จากการประเมินตามวิธีมูลค่าตามบัญชี มูลค่าหุ้นสามัญทั้งหมดตามที่ปรากฏตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 229,149,954 บาท หรือ 91.66 บาทต่อหุ้น ดังนั้นการที่ธนาคารถือหุ้น 2,499,993 หุ้น จากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 2,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้น บบส. ทั้งหมดที่ธนาคารถืออยู่จะเท่ากับ 229,149,312 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้น บบส. เล็กน้อย

#### 4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

การประเมินมูลค่าตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นการนำส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ บบส. ตามงบการเงินที่ได้มีการสอบบัญชีแล้วของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มาปรับปรุงด้วย (1) รายการค่าเผื่อด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (2) รายการค่าเผื่อด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต และ (3) ภาระหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น ราคาหุ้นสามัญที่ประเมินได้โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าขั้นต่ำที่คาดว่าจะได้รับคืนจากการที่ บบส. บริหารด้วยตนเองในอนาคตตามเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ (รวมเงินให้สินเชื่อสุทธิ) และทรัพย์สินรอการขายสุทธิตามมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการพิจารณาเพื่อปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ดังนี้

##### 1) ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บบส. มีการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าตามของเงินลงทุน ตามหลักเกณฑ์การจัดตั้งและกำกับเงินสำรองของสถาบันการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยตามเกณฑ์ IAS 39 ซึ่งมีมูลค่า 156,526,551 บาท

ในการประเมินเพื่อปรับปรุงมูลค่าการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้โดยการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับสำหรับลูกหนี้แต่ละรายภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เทียบกับเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิของลูกหนี้รายนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยหากประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมีมูลค่าน้อยกว่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินจะทำการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้เพิ่มเท่ากับส่วนต่างของมูลค่าทั้งสองจำนวน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้อินกลับมูลค่าการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ในกรณีที่เหมาะสมการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมีมูลค่ามากกว่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ

เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าหุ้น บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าโดยแบ่งกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับเป็น 2 ส่วน คือ ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (Troubled Debt Restructuring หรือ TDR) และลูกหนี้บังคับหลักประกัน (Non-Troubled Debt Restructuring หรือ Non-TDR) โดยใช้สมมติฐานที่ต่างกัน นอกจากนี้ โดยส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ บบส. ได้พิจารณาแล้วว่าลูกหนี้มีศักยภาพในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ หรือจะมีศักยภาพในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ในอนาคต ในกรณีที่ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวที่อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้โดย บบส. มีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนข้อกำหนด และ/หรือระยะเวลาการชำระหนี้เพื่อให้ลูกหนี้รายนั้นสามารถชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ได้ต่อไปในอนาคต สำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกัน บบส. ได้พิจารณาแล้วว่าลูกหนี้ดังกล่าวไม่มีศักยภาพในการชำระหนี้ได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นอกจากนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่ากิจการของ บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานว่าประเภทการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายจะไม่มีเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้รายนั้น ๆ

■ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ

ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

กระแสเงินสดที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากกลุ่มลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะเป็นไปตามแผนการชำระหนี้ในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และ/หรือ ตามประมาณการของ บบส. ที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้แต่ละราย อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความไม่แน่นอนสำหรับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ บบส. ได้ประมาณการอัตราการเรียกเก็บที่คาดว่าจะได้รับอยู่ที่ร้อยละ 80 ของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้อัตราการเรียกเก็บดังกล่าวในการประมาณการกระแสเงินสดที่ บบส. คาดว่าจะเรียกเก็บได้ตลอดระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้

ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

กระแสเงินสดที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้บังคับหลักประกันจะมาจากการจำหน่ายหลักประกันซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มคือ (1) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในเขตกรุงเทพมหานคร (2) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในจังหวัดใหญ่ (3) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท และ (4) เครื่องจักร โดยในการประเมินมูลค่าที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงราคาขายจากรายงานการประเมินมูลค่าหลักประกันล่าสุดซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ และ/หรือ จากการประเมินภายในของ บบส. ซึ่งมีสัดส่วนการประเมินตามเงินลงทุนในลูกหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับร้อยละ 44.7 และร้อยละ 55.3 ตามลำดับ ทั้งนี้ การประเมินดังกล่าว บบส. ได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้อง

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการว่ามูลค่าของหลักประกันที่เป็นที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นตามระยะเวลา โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงจากประมาณการของกรมธนารักษ์สำหรับปี 2551 ถึงปี 2554 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้นำอัตราอ้างอิงดังกล่าวมาใช้ตลอดการทำประมาณการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่มีการขายหลักประกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานว่าหลักประกันแต่ละประเภทมีโอกาที่จะถูกขายได้ในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดตามประเภทและที่ตั้งของหลักประกัน เนื่องจาก ความต้องการของตลาดสำหรับหลักประกันแต่ละกลุ่มที่ต่างกัน ซึ่งสมมติฐานดังกล่าวอ้างอิงมาจากประสบการณ์ของ บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้กำหนดสมมติฐานดังต่อไปนี้ เพื่อใช้ในการประมาณการมูลค่าหลักประกันแต่ละประเภท

ประเภทหลักประกัน	อัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันต่อปี	ประมาณการราคาขายหลักประกัน
(1) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง		
(1.1) ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร	ร้อยละ 1.44	ร้อยละ 80 ของราคาประเมิน
(1.2) ตั้งอยู่ในจังหวัดใหญ่	ร้อยละ 6.73	ร้อยละ 70 ของราคาประเมิน
(1.3) ตั้งอยู่ในพื้นที่ชนบท	ร้อยละ 6.73	ร้อยละ 50 ของราคาประเมิน

ประเภทหลักประกัน	อัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันต่อปี	ประมาณการราคาขายหลักประกัน
(2) เครื่องจักร	-	ร้อยละ 30 ของราคาประเมิน*

หมายเหตุ: \* ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้มูลค่าหลักประกันสำหรับเครื่องจักรที่ 1) เป็นที่ต้องการของตลาด 2) ยังดำเนินการอยู่ และ 3) อยู่ในสภาพที่ดีและมีอายุการใช้งานคงเหลือ โดยอ้างอิงรายละเอียดดังกล่าวจากรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักรล่าสุดที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ โดยหากเครื่องจักรใดไม่เป็นไปตามเกณฑ์ทั้ง 3 นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินจะไม่นำมาคำนวณมูลค่าหลักประกัน

- ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด

ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

การประมาณการระยะเวลาที่ บบส. คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะเป็นไปตามกำหนดการชำระเงินต้นตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และ/หรือ ตามประมาณการของ บบส.

ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

ประมาณการระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดสำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกัน อ้างอิงตามประมาณการที่ บบส. คาดว่าจะสามารถขายหลักประกันได้ ซึ่งสอดคล้องตามหลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยตามเกณฑ์ IAS 39 ตามสถานะทางคดี นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์ว่าหลักประกันแต่ละประเภทและในพื้นที่ที่ต่างกัน จะใช้ระยะเวลาในการบังคับขายที่แตกต่างกันออกไป เนื่องจากความต้องการของตลาดที่ต่างกัน รายละเอียดประมาณการระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการขายหลักประกันตามสถานะทางคดี และประเภทหลักประกันสามารถสรุปได้ ดังนี้

สถานะทางคดี	ประมาณการระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด (ปี)			
	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง			เครื่องจักร
	ตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ	ตั้งอยู่ในจังหวัดใหญ่	ตั้งอยู่ในพื้นที่ชนบท	
(1) อยู่ระหว่างเตรียมการฟ้องร้อง	6.0	6.0	7.0	5.0
(2) อยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้อง	5.5	5.5	6.5	4.5
(3) อยู่ระหว่างการบังคับคดี	4.5	4.5	5.5	3.5
(4) อยู่ระหว่างการขายทอดตลาด	3.5	3.5	4.5	2.5
(5) อยู่ระหว่างการรับโอนเงินจากการขายทอดตลาด	1.0	1.0	1.0	1.0



■ ค่าใช้จ่ายผันแปร

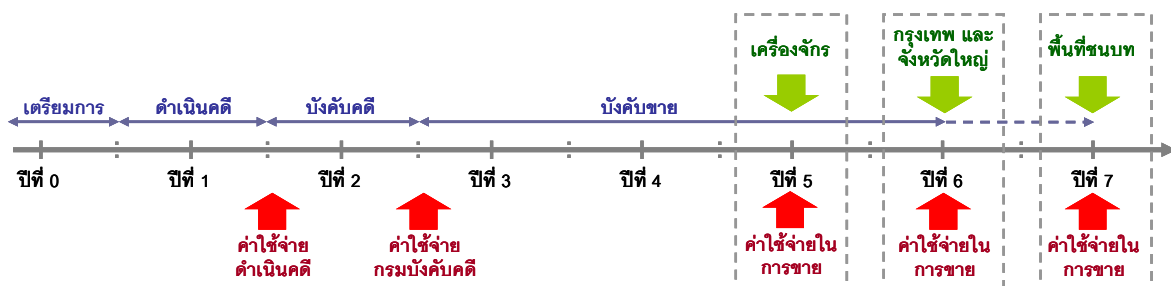
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ไม่มีค่าใช้จ่ายผันแปรที่เกี่ยวข้องในการบริหารและติดตามลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกันโดยอ้างอิงตามประมาณการค่าใช้จ่ายจากการดำเนินคดีและบังคับขายหลักประกันตามเกณฑ์การตั้งสำรองของธนาคารแห่งประเทศไทย ตามเกณฑ์ IAS 39 โดยประมาณการค่าใช้จ่ายและช่วงเวลาของค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับสถานะทางคดี สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายหลักประกันจะเกิดขึ้นพร้อมกับกระแสเงินสดที่ได้รับจากการบังคับขายหลักประกันซึ่งจะแตกต่างกันตามประเภทหลักประกัน รายละเอียดประมาณการช่วงเวลาที่เกิดขึ้นสำหรับค่าใช้จ่ายตามสถานะทางคดีและประเภทหลักประกัน สามารถสรุปได้ ดังนี้

สถานะทางคดี	ประมาณการค่าใช้จ่าย	
ค่าใช้จ่ายดำเนินคดี	ร้อยละ 2.00	ของราคาประเมิน
ค่าใช้จ่ายกรมบังคับคดี	ร้อยละ 5.50	ของราคาประเมิน
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ร้อยละ 2.50	ของมูลค่าที่ได้รับจากการขาย



■ อัตราส่วนลด

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันของลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บได้ในอนาคตจาก NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดอัตราส่วนลดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขั้นต่ำ (Minimum Lending Rate หรือ MLR) ซึ่งแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่ บบส. คาดว่าจะได้รับการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ดังกล่าว โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคาร ซึ่ง ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553 เท่ากับร้อยละ 6.50 ต่อปี ทั้งนี้ การใช้อัตราส่วนลดดังกล่าวเป็นไปตามหลักการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้หรือที่คาดว่าจะได้รับการจำหน่ายหลักประกัน ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงิน

จากสมมติฐานข้างต้น การปรับปรุงค่าเผื่อต่อค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: บาท)	มูลค่า
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ ณ 31 ธ.ค. 52 (ก่อนปรับปรุง)	156,526,551
+ ส่วนต่างระหว่างเงินลงทุนสุทธิและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากเงินลงทุน	2,878,480
= ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ ณ 31 ธ.ค. 52 (หลังปรับปรุง)	159,405,031

ดังนั้น ประมาณการค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นของ บบส. ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 2,878,480 บาท

2) ค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย

ตามงบการเงินที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บบส. มีทรัพย์สินรอการขาย-สุทธิ และค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขายมูลค่า 158,793,978 บาท และ 8,394,036 บาท ตามลำดับ

ในการประเมินเพื่อปรับปรุงการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณามูลค่าที่ บบส. คาดว่าจะสามารถขายทรัพย์สินรอการขายแต่ละรายการได้ ซึ่ง บบส. ได้พิจารณามูลค่าดังกล่าวจากราคาประเมินล่าสุดของทรัพย์สิน ประเภท และคุณลักษณะของทรัพย์สิน เปรียบเทียบกับมูลค่าทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยหากประมาณการมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากทรัพย์สินรอการขายที่คาดว่าจะได้รับมีมูลค่าน้อยกว่ามูลค่าทรัพย์สินรอการขาย – สุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินจะทำการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขายเพิ่มเท่ากับส่วนต่างของมูลค่าทั้งสองจำนวน

จากสมมติฐานข้างต้น การปรับปรุงค่าเผื่อต่อค่าของของทรัพย์สินรอการขาย สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: บาท)	มูลค่า
ค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขาย ณ 31 ธ.ค. 52 (ก่อนปรับปรุง)	8,394,036
+ ส่วนต่างระหว่างทรัพย์สินรอการขายสุทธิและกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ สินทรัพย์รอการขาย	19,828,978
= ค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขาย ณ 31 ธ.ค. 52 (หลังปรับปรุง)	28,233,014

ดังนั้น ประมาณการค่าเผื่อการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายที่เพิ่มขึ้นของ บบส. ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 19,828,978 บาท

3) ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตเป็นภาวะผูกพันที่ บบส. มีภาระตามสัญญาที่ต้องจ่ายค่าบริการตัวแทนเรียกเก็บหนี้และค่าบริการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ และสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารและรถยนต์

บบส. มีภาระตามสัญญาที่ต้องจ่ายค่าบริการตัวแทนเรียกเก็บหนี้และค่าบริการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากเงินสดที่ได้รับชำระจากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ อย่างไรก็ตาม ภาระตามสัญญาดังกล่าวจะเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจปกติของ บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมิได้นำภาวะผูกพันตามสัญญาดังกล่าวมาปรับปรุงในการคำนวณมูลค่า บบส. ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

ทั้งนี้ ภาวะผูกพันตามสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคารและรถยนต์ อายุของสัญญา มีระยะเวลาตั้งแต่ 1 ถึง 2 ปี โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 บบส. มีจำนวนเงินขั้นต่ำที่ต้องจ่ายในอนาคตภายใต้สัญญาเช่าดำเนินงานดังกล่าวประมาณ 5 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้นำมูลค่าดังกล่าวมาปรับปรุงในการคำนวณมูลค่า บบส. ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

สรุปรายละเอียดการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2552

		มูลค่า
สินทรัพย์รวม	(บาท)	313,020,023
หัก หนี้สินรวม	(บาท)	(83,870,069)
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>(บาท)</b>	<b>229,149,954</b>
หัก (1) ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น	(บาท)	(2,878,480)
หัก (2) ค่าเผื่อการด้อยของสินทรัพย์รอการขายที่เพิ่มขึ้น	(บาท)	(19,828,978)
หัก (3) ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต	(บาท)	(5,000,000)
<b>มูลค่าสินทรัพย์ สุทธิ</b>	<b>(บาท)</b>	<b>201,442,496</b>
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	(หุ้น)	2,500,000
<b>มูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี</b>	<b>(บาทต่อหุ้น)</b>	<b>80.58</b>

ตามการประเมินตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี มูลค่าหุ้นของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 201,442,496 บาท หรือ 80.58 บาทต่อหุ้น ดังนั้น การที่ธนาคารถือหุ้น 2,499,993 หุ้น จากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 2,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้น บบส. ทั้งหมดที่ธนาคารถืออยู่จะเท่ากับ 201,441,932 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้น บบส. ซึ่งเท่ากับ 229,149,954 อยู่ร้อยละ 12.09

#### 4.1.3 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นจากปัจจัยพื้นฐานในการดำเนินธุรกิจของ บบส. โดยพิจารณาถึงความสามารถในการทำกำไรและกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับของ บบส. ในอนาคต โดยตั้งบนสมมติฐานสำคัญที่ว่า บบส. จะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไป โดยจะไม่มี การรับโอน และ/หรือ จำหน่ายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (รวมถึงเงินให้สินเชื่อสุทธิ) และ/หรือ ทรัพย์สินรอการขาย เพิ่มเติมจากมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และบนสมมติฐานที่ว่า การดำเนินธุรกิจของ บบส. อยู่ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน

ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำแบบจำลองทางการเงินเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของ บบส. ภายหลังจากวันที่ 31 ธันวาคม 2552 จนถึงปีสุดท้ายที่ บบส. มีรายรับจากการบริหารสินทรัพย์ในปี 2565 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมิได้กำหนดมูลค่าสุดท้ายของกิจการ (Terminal Value) สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้น บบส. เนื่องจาก ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำแบบจำลองทางการเงินจนถึงปีสุดท้ายที่ บบส. คาดว่าจะมีรายรับจากการบริหารสินทรัพย์ที่มีอยู่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

### สมมติฐานหลักด้านผลการดำเนินงาน

#### ■ รายรับจากลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานสำหรับมูลค่ากระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด และค่าใช้จ่ายผันแปร ที่ บบส. คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี หัวข้อ 1) ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้

ในกรณีที่กระแสเงินสดที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้รายใด มีมูลค่ารวมมากกว่าเงินลงทุนสุทธิในลูกหนี้รายดังกล่าว รายรับส่วนหนึ่งจากลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะถูกบันทึกเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับ ซึ่งคำนวณจากประมาณการอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Internal Rate of Return หรือ IRR) จากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้รายนั้นในแต่ละปี แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 15 ต่อปี ซึ่งเท่ากับประมาณการอัตราผลตอบแทน ณ วันซื้อ (Yield) ตามที่ระบุในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ บบส. ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณอัตราผลตอบแทนที่แท้จริงในทุก ๆ ปี จนสิ้นสุดระยะเวลาการชำระหนี้สำหรับลูกหนี้แต่ละราย ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนดังกล่าวคำนวณบนพื้นฐานข้อสมมติฐานเกี่ยวกับจำนวนเงินและระยะเวลาในการเก็บเงินจากลูกหนี้เหล่านี้ในอนาคต โดยรายรับส่วนที่เหลือจากการบันทึกเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับจะถูกนำไปตัดจากมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ โดยส่วนต่างที่เกิดขึ้นจะถูกบันทึกเป็นกำไรจากการรับชำระหนี้ตามระยะเวลาที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดจากลูกหนี้รายดังกล่าว

ทั้งนี้ ในกรณีที่กระแสเงินสดที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้รายใด มีมูลค่ารวมไม่มากกว่าเงินลงทุนสุทธิในลูกหนี้รายดังกล่าว กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจะถูกนำไปตัดจากมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ โดยหากมีส่วนต่างเกิดขึ้น มูลค่าดังกล่าวจะถูกบันทึกเป็นขาดทุนจากการรับชำระหนี้ในปีสุดท้ายที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดจากลูกหนี้รายดังกล่าว

ทั้งนี้ ตามประมาณการกระแสเงินสดสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ บบส. คาดว่าจะได้รับชำระเกือบทั้งหมดภายในปี 2561 โดยจะมีลูกหนี้เพียงรายเดียวที่ บบส. คาดว่าจะได้รับภายหลังปี 2561

#### ■ รายรับจากลูกหนี้บังคับหลักประกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานสำหรับมูลค่ากระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับ ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด และค่าใช้จ่ายผันแปร ที่ บบส. คาดว่าจะเกิดขึ้นจากลูกหนี้บังคับหลักประกัน ตามที่ได้กล่าวไว้แล้วในข้อ 4.1.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี หัวข้อ 1) ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณกระแสเงินสดสุทธิที่ บบส. คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้บังคับหลักประกันแต่ละรายที่คำนวณได้ตามสมมติฐานที่กำหนด โดยกระแสเงินสดสุทธิหลังหักค่าใช้จ่ายผันแปรจะถูกนำมาหักออกจากเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ และส่วนต่างระหว่างกระแสเงินสดจากการบังคับขาย

หลักประกันและมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้สูญที่นั้นจะถูกบันทึกเป็นกำไรหรือขาดทุนจากการรับชำระหนี้ตามระยะเวลาที่ บบส. คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากลูกหนี้รายดังกล่าว

ทั้งนี้ บบส. คาดว่าจะมีรายรับจากลูกหนี้บังคับหลักประกันจนถึงปี 2559

■ รายรับจากทรัพย์สินรอการขาย

ทรัพย์สินรอการขายของ บบส. แสดงตามราคาทุนหรือมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืน ซึ่งถือตามราคาประเมินล่าสุดหักด้วยประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายแล้วแต่ราคาใดจะต่ำกว่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ตามแผนงบประมาณภายใน บบส. คาดการณ์ว่าจะสามารถจำหน่ายสินทรัพย์คงเหลือได้ทั้งหมดภายในปี 2556 อย่างไรก็ดี บบส. คาดว่าประมาณการกระแสเงินสดในการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายจะมีมูลค่าต่ำกว่ามูลค่าราคาทุนหลังด้อยค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดย บบส. จะบันทึกขาดทุนส่วนที่มากกว่าการตั้งสำรองจากการขายทรัพย์สินรอการขายที่ได้บันทึกไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ในปีที่ยังจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายแต่ละรายการ เป็นขาดทุนจากทรัพย์สินรอการขาย

■ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์

ในปี 2552 บบส. มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์รวมประมาณ 17 ล้านบาท โดย บบส. ประมาณการว่าค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์จะเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 5.0 ต่อปี ระหว่างปี 2553 ถึงปี 2561

ทั้งนี้ เนื่องจาก บบส. คาดว่าจะมีรายรับจากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพเกือบทั้งหมด ภายในปี 2561 ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณการว่า บบส. จะไม่มีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ภายหลังปี 2561

■ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมและบริการ

บบส. จะต้องจ่ายค่าบริการตัวแทนเรียกเก็บหนี้และค่าบริการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพให้แก่ธนาคารในอัตราร้อยละ 20 ของเงินสดที่ได้รับชำระจากการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บ รับชำระหนี้ และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพระหว่าง บบส. และธนาคาร

■ ภาษีเงินได้นิติบุคคล

บบส. เสียภาษีเงินได้นิติบุคคลในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้สำหรับงวด ในกรณีที่ บบส. มีผลการดำเนินงานขาดทุน ผลขาดทุนทางภาษีสะสม (Tax Loss Carry Forward) จะถูกยกมาไม่เกิน 5 รอบระยะเวลาบัญชีเป็นมูลค่าขาดทุนทางภาษี

สมมติฐานหลักด้านเงินทุนหมุนเวียนที่สำคัญ

■ **เจ้าหนี้เงินคงค้างบริษัทใหญ่**

เจ้าหนี้คงค้างบริษัทใหญ่คือเงินค้างชำระค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมและบริการให้แก่ธนาคาร โดย บบส. ประมาณการระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 30 วัน ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุในสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บ รับชำระหนี้ และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพระหว่าง บบส. และธนาคาร

■ **ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย**

ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายคือเงินค้างชำระค่าใช้จ่ายอื่น โดย บบส. คาดว่าระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 90 วัน ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเป็นระยะเวลาจ่ายหนี้เฉลี่ยที่ใกล้เคียงกับรอบบัญชีปี 2552

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำแบบจำลองทางการเงินเพื่อประเมินผลการดำเนินงานของ บบส. โดยประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flows to Firm) สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ประมาณการ												
	2553	2554	2555	2556	2557	2558	2559	2560	2561	2562	2563	2564	2565
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล x (1 – อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล)	11.14	(11.49)	(19.04)	15.26	(0.29)	(4.21)	(0.68)	(12.36)	17.98	(11.41)	(8.25)	(5.90)	(4.14)
บวก ค่าเสื่อมราคา	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก เงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก การเปลี่ยนแปลงของเงินลงทุน หมุนเวียน	(7.71)	40.02	52.29	23.47	60.31	15.40	6.85	(0.27)	1.85	(3.01)	(1.05)	(0.79)	(0.59)
<b>กระแสเงินสดสุทธิ</b> (Free Cash Flows to Firm)	<b>3.43</b>	<b>28.54</b>	<b>33.25</b>	<b>38.73</b>	<b>60.01</b>	<b>11.19</b>	<b>6.16</b>	<b>(12.64)</b>	<b>19.83</b>	<b>(14.41)</b>	<b>(9.29)</b>	<b>(6.69)</b>	<b>(4.73)</b>

สมมติฐานด้านอัตราส่วนลด

การคำนวณอัตราส่วนลดสำหรับบริษัททั่วไปจะคำนวณจากต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) ซึ่งประกอบด้วยต้นทุนของส่วนที่เป็นต้นทุนทางการเงินของส่วนผู้ถือหุ้น (Cost of Equity หรือ  $k_e$ ) และต้นทุนทางการเงินของส่วนที่เป็นหนี้สิน (Cost of Debt หรือ  $k_d$ )

การคำนวณต้นทุนทางการเงินของส่วนผู้ถือหุ้นโดยทั่วไป จะคำนวณตามแบบจำลอง Capital Asset Pricing Model (CAPM) ซึ่งหนึ่งในประมาณการตัวแปรคือ ค่าสัมประสิทธิ์ความสัมพันธ์ระหว่างผลตอบแทนของบริษัทจดทะเบียน เปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ (“Beta”) โดยหากบริษัทที่ทำการประเมินไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทดังกล่าวจะไม่มีข้อมูลค่า Beta ในกรณีดังกล่าว การประเมินค่า Beta จะทำโดยการเทียบเคียงค่า Beta ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับกิจการที่ได้รับการประเมิน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไม่มีบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกับ บบส. ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงอ้างอิงจาก Beta ของ ธนาคาร จากฐานข้อมูลของ Bloomberg ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553

ในการคำนวณ WACC ของ บบส. นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้ใช้โครงสร้างเงินทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเป็นโครงสร้างเงินทุนที่ไม่มีเงินกู้ยืม อย่างไรก็ตาม ในอดีตที่ผ่านมา บบส. มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอย่างมีนัยสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า บบส. มีความสามารถที่จะมีโครงสร้างการเงินที่มีการใช้เงินกู้ได้ซึ่งจะเป็นการเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของ บบส. ตลอดระยะเวลาที่ บบส. ดำเนินงาน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงตั้งสมมติฐานว่าเป้าหมายโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมของ บบส. นั้น จะสามารถมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ถึง 1.5 เท่า โดยอ้างอิงมาจากโครงสร้างทางการเงินของบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่และมีความมั่นคง คือ BAM

รายละเอียดในการคำนวณ Levered Beta ( $\beta_L$ ) สามารถสรุปได้ต่อไปนี้

$$\beta_L = \beta_U \times (1 + (1 - t) \times \text{Target D/E})$$

$\beta_U$  คือ Unlevered Beta โดยค่า Unlevered Beta ของธนาคารเท่ากับ 0.63 โดยคำนวณย้อนกลับจาก

- ค่า Levered Beta ของธนาคารซึ่งเท่ากับ 0.798 จากฐานข้อมูลของ Bloomberg ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553
- เป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Target D/E ratio) 0.37 เท่า โดยคำนวณหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินตรวจสอบปี 2552 และส่วนของผู้ถือหุ้นจากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (Market Capitalization) ของธนาคาร ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553



- อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 30 (ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ใช้อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ธนาคารจ่ายไปจริงสำหรับตามงบการเงินตรวจสอบปี 2552 เนื่องจากธนาคารมีผลขาดทุนทางภาษียกมามากกว่ากำไรสุทธิสำหรับปี แต่ภาษีเงินได้นิติบุคคลที่แสดงในงบการเงินรวมเป็นภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทย่อย)

t คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 30

Target D/E คือ เป้าหมายโครงสร้างเงินทุน คำนวณจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0 ถึง 1.5 เท่า

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0 เท่า	1.5 เท่า
$\beta_U$	0.63	0.63
t (ร้อยละ)	30.00	30.00
Target D/E (เท่า)	0.00	1.50
$\beta_L$	0.63	1.30

รายละเอียดในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ( $k_e$ ) สามารถสรุปได้ ดังนี้

$$k_e = r_f + \beta_L(r_m - r_f)$$

$r_f$  คือ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ย อายุ 10 ปี ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553 ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 4.06 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอ้างอิงอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลเฉลี่ยอายุ 10 ปี เนื่องจาก เป็นระยะเวลาที่ใกล้เคียงกับระยะเวลาประมาณการกระแสเงินสดของ บบส.

$\beta_L$  คือ ค่า Levered Beta ซึ่งเท่ากับ 0.60 ถึง 1.30 จากการคำนวณข้างต้น

$r_m$  คือ Expected Market Return คำนวณจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.60 จากฐานข้อมูลของ Bloomberg ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินใช้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ เนื่องจากค่า Beta ของธนาคารที่นำมาคำนวณ เป็นค่าที่ได้จากการเปรียบเทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0 เท่า	1.5 เท่า
$r_f$ (ร้อยละ)	4.06	4.06
$\beta_L$	0.63	1.30
$r_m$ (ร้อยละ)	15.60	15.60
$k_e$ (ร้อยละ)	11.38	19.07

รายละเอียดในการคำนวณ WACC สามารถสรุปได้ในตารางต่อไปนี้

$$WACC = (k_e \times W_e) + (k_d \times (1 - t) W_d)$$

$k_e$  คือ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นระหว่างร้อยละ 11.38 ถึงร้อยละ 19.07 จากการค้าขายข้างต้น

$W_e$  คือ เป้าหมายอัตราส่วนส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินทุนรวม ซึ่งเท่ากับร้อยละ 40 ถึงร้อยละ 100

$k_d$  คือ ต้นทุนในการกู้ยืมของ บบส. เท่ากับอัตราดอกเบี้ย MLR คือร้อยละ 6.50 ต่อปี เสมือน บบส. กู้ยืมเงินจากธนาคารโดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้ำประกันของธนาคาร

$t$  คือ อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 30

$W_d$  คือ เป้าหมายอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อเงินทุนรวม ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0 ถึงร้อยละ 60

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.0 เท่า	1.5 เท่า
$k_e$ (ร้อยละ)	11.38	19.07
$W_e$ (ร้อยละ)	100.00	40.00
$k_d$ (ร้อยละ)	6.50	6.50
$t$ (ร้อยละ)	30.00	30.00
$W_d$ (ร้อยละ)	0.00	60.00
WACC (ร้อยละ)	11.38	10.36

ดังนั้น เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ บบส. ที่ปรึกษาทางการเงินจึงพิจารณาว่า WACC ของ บบส. ควรจะอยู่ระหว่างร้อยละ 10.36 ถึง 11.38 ซึ่งเป็น WACC ที่คำนวณจากสมมติฐานว่า บบส. มีเป้าหมายโครงสร้างเงินทุนที่เหมาะสมซึ่งอยู่ระหว่าง 0.0 เท่า และ 1.5 เท่า ตามลำดับ

**การวิเคราะห์ค่าความไว**

เพื่อเป็นการตรวจสอบผลกระทบของมูลค่าการประเมินต่อการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ หากสมมติฐานหลักมีการเปลี่ยนแปลง ซึ่งได้แก่ อัตราส่วนลด มูลค่าที่คาดว่าจะได้รับการบังคับขายหลักประกันจากกลุ่มลูกหนี้สินเชื่อบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน และอัตราการเรียกเก็บของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ต่อมูลค่าตามแผนการชำระหนี้ และประมาณการราคาขายสินทรัพย์หรือการขายที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ค่าความไวของตัวแปรต่าง ๆ ดังนี้

สมมติฐาน	ค่าต่ำ	ค่ากลาง	ค่าสูง
อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	11.38	10.87	10.36
มูลค่าบังคับขายหลักประกัน (ร้อยละ)			
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในกรุงเทพมหานคร	75.00	80.00	85.00
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในจังหวัดใหญ่	65.00	70.00	75.00
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท	45.00	50.00	55.00
เครื่องจักรที่เป็นที่ต้องการของตลาด	25.00	30.00	35.00
อัตราการเรียกเก็บของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (ร้อยละ)	75.00	80.00	85.00
การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย (ร้อยละ)	- 5.00	0.00	+ 5.00

ทั้งนี้ สำหรับอัตราส่วนลด ที่ปรึกษาทางการเงินได้ใช้ค่าเฉลี่ยระหว่าง WACC ที่คำนวณได้ข้างต้น ในการประเมินมูลค่ากลางของมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ

**สรุปมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บบส.**

ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดเตรียมแบบจำลองทางการเงินโดยใช้ข้อมูลสมมติฐานหลักข้างต้น และมีข้อสังเกตว่า บบส. จะมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวกในปี 2561 เป็นปีสุดท้าย และจะมีกระแสเงินสดสุทธิน้อยกว่าศูนย์ตั้งแต่ปี 2562 ถึงปี 2565 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่ บบส. คาดว่าจะมีรายได้จากการบริหารสินทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงิน จึงกำหนดสมมติฐานว่า บบส. จะมีการดำเนินธุรกิจจนถึงปี 2561 ซึ่งเป็นปีสุดท้ายที่ บบส. จะมีกระแสเงินสดสุทธิเป็นบวก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้คำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2561

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการปรับปรุงมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิที่ได้จากการประเมินมาปรับปรุงเพื่อคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) โดยการหักหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest Bearing Debts) และบวกกลับด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามการประเมินโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่มีการปรับปรุง และทำการวิเคราะห์ที่ค่าความไว สามารถสรุปได้ ดังนี้

		ค่าต่ำ	ค่ากลาง	ค่าสูง
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(บาท)	135,647,021	163,341,560	189,116,525
หัก หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย	(บาท)	-	-	-
บวก เงินสด	(บาท)	30,192,121	30,192,121	30,192,121
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด</b>	<b>(บาท)</b>	<b>165,839,142</b>	<b>193,533,681</b>	<b>219,308,646</b>
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด	(หุ้น)	2,500,000	2,500,000	2,500,000
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด</b>	<b>(บาทต่อหุ้น)</b>	<b>66.34</b>	<b>77.41</b>	<b>87.72</b>

จากผลการประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ มูลค่าหุ้นของ บบส. ณ 31 ธันวาคม 2552 อยู่ระหว่าง 165,839,142 บาท และ 219,308,646 บาท หรือระหว่าง 66.34 บาทต่อหุ้น และ 87.72 บาทต่อหุ้น ตามลำดับ ดังนั้น การที่ธนาคารถือหุ้น 2,449,993 หุ้น จากจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 2,500,000 หุ้น มูลค่าหุ้น บบส. ทั้งหมดที่ธนาคารถืออยู่จะอยู่ระหว่าง 165,838,678 บาท และ 219,308,032 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้น บบส. ซึ่งเท่ากับ 229,149,954 หรือต่ำกว่าร้อยละ 27.63 และร้อยละ 4.29 ตามลำดับ

#### 4.1.4 สรุปความเห็นเกี่ยวกับราคาเสนอขาย

มูลค่าที่ที่ปรึกษาทางการเงินประมาณการมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าหุ้น บบส. ตามสัดส่วนที่ธนาคารถืออยู่ทั้งหมด จากการประเมินด้วยวิธีต่าง ๆ สามารถสรุปได้ ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมินหุ้นสามัญ บบส. (ล้านบาท)	ราคาเสนอขาย (ล้านบาท)	มูลค่าประเมินหุ้นสามัญ บบส. สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย	
			(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	229.15	229.15	0.00	0.00
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	201.44	229.15	(27.71)	(12.09)
3. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	165.84 – 219.31	229.15	(63.31) – (9.84)	(27.63) – (4.29)

มูลค่าประเมินหุ้น บบส. ตามสัดส่วนการถือการถือหุ้นของธนาคารที่ได้จากทั้ง 3 วิธีอยู่ระหว่าง 165,838,678 บาท ถึง 229,149,954 บาท ในขณะที่ราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. เท่ากับ 229,149,312 บาท อย่างไรก็ตาม ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าแต่ละวิธีนั้นมีความแตกต่างกันออกไป ทั้งนี้ ความเหมาะสมสำหรับวิธีการประเมินแต่ละวิธี สามารถสรุปได้ ดังนี้

■ วิธีมูลค่าตามบัญชี

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีมีความเหมาะสมน้อยกว่า เนื่องจาก วิธีมูลค่าตามบัญชีแสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมของ บบส. ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง แต่มิได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ บบส. เนื่องจาก มิได้คำนึงถึงความสามารถในการดำเนินงานของ บบส. ที่คาดว่าจะได้รับจากกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากเงินลงทุนในลูกหนี้ และทรัพย์สินรอการขาย

■ วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีมีความเหมาะสมน้อยกว่า แม้จะมีการปรับปรุงด้วยค่าเผื่อการด้อยค่าต่าง ๆ รวมถึงภาระหนี้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นก็ตาม เนื่องจาก มูลค่าหุ้นตามบัญชีที่ปรับปรุงอาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่ บบส. ประมาณการว่าจะได้รับชำระตามการดำเนินการปรับโครงสร้างหนี้ตามสัญญาสำหรับกลุ่มลูกหนี้ปรับโครงสร้างหนี้ การบังคับหลักประกันสำหรับสำหรับกลุ่มลูกหนี้บังคับหลักประกัน และการขายทรัพย์สินรอการขาย เนื่องจากเป็นการปรับปรุงเฉพาะรายการที่มีประมาณการกระแสเงินสดน้อยกว่ามูลค่าตามบัญชี แต่ไม่ได้ปรับปรุงรายการที่ประมาณการกระแสเงินสดสูงกว่ามูลค่าตามบัญชี รวมถึงอาจไม่สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง เช่น ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน และค่าธรรมเนียมและบริการ

■ วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดมีความเหมาะสมมากกว่าวิธีอื่น เนื่องจาก เป็นวิธีการซึ่งได้คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการส่วนลดกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตอย่างละเอียดภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้นสามัญของ บบส. ได้อย่างเหมาะสมมากกว่า

ดังนั้น เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เป็นวิธีการประเมินที่มีความเหมาะสมมากกว่ามูลค่าที่ได้จากการประเมินโดยวิธีมูลค่าตามบัญชี และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้น บบส. อยู่ระหว่าง 165,838,678 บาท และ 219,308,032 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. ซึ่งเท่ากับ 229,149,954 บาท หรือต่ำกว่าร้อยละ 27.63 และร้อยละ 4.29 ตามลำดับ

4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

ธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ และจะได้รับชำระภายในระยะเวลาที่ผู้ซื้อและผู้ขายจะกำหนดต่อไป ซึ่งจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติโดยทั่วไปในการซื้อขายหุ้นของกิจการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าเงื่อนไขในการรับชำระสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติในการซื้อขายกิจการโดยทั่วไป

## 5. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการขาย NPLs

### 5.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอขาย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 NPLs ประกอบด้วย สินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลาง และขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน มีมูลค่าเงินต้นค้างชำระรวมเท่ากับ 5,621.61 ล้านบาท และมีมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองรวมเท่ากับ 3,160.53 ล้านบาท ซึ่งมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองดังกล่าว ประมาณร้อยละ 57.9 ของมูลค่าสินทรัพย์ด้อยคุณภาพหลังกันสำรองทั้งหมดของธนาคาร ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 5,462.47 ล้านบาท

ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายด้วยวิธีต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

- 5.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 5.1.2 วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Realizable Value Approach)
- 5.1.3 วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น (Transactions Comparable Approach)

#### 5.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี

วิธีมูลค่าตามบัญชีแสดงให้เห็นถึงมูลค่า NPLs ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยการประเมินมูลค่าสำหรับรายการนี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีตามที่ปรากฏตามบัญชีของธนาคาร ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งได้มีการสอบบัญชีแล้วของธนาคาร และมีการบันทึกตามเกณฑ์ของการตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของธนาคารแห่งประเทศไทยตามเกณฑ์ IAS 39

รายละเอียดการคำนวณมูลค่าตามบัญชีของ NPLs สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: บาท)	มูลค่า
ยอดเงินต้นค้างชำระ	5,616,515,796.84
+ ดอกเบี้ยค้างชำระ	5,097,483.55
รวมภาระหนี้ค้างชำระ	5,621,613,280.39
- มูลค่าการกันสำรอง	(2,461,083,089.68)
<b>มูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง</b>	<b>3,160,530,190.71</b>

มูลค่า NPLs ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี เท่ากับ 3,160,530,190.17 บาท ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับราคาเสนอขาย NPLs

### 5.1.2 วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ

วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ คำนวณจากกระแสเงินสดที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการขาย NPLs โดยคิดลดมูลค่ากระแสเงินสดให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และกำหนดสมมติฐานว่าธนาคารยังคงบริหาร NPLs ด้วยตนเองต่อไปในอนาคต นอกจากนี้ ในการประมาณการกระแสเงินสด ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงในการดำเนินงานของธนาคาร หรือสภาวะเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต ในกรณีที่ข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินได้รับจากธนาคารมีการเปลี่ยนแปลง หรือมีการเปลี่ยนแปลงของสภาวะเศรษฐกิจ หรือปัจจัยภายนอกอื่น ๆ จาก ณ วันที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความเห็นอย่างมีนัยสำคัญ มูลค่ายุติธรรมของ NPLs อาจมีการเปลี่ยนแปลงเช่นกัน

ที่มาของกระแสเงินสดจาก NPLs ซึ่งประกอบด้วยลูกหนี้บริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อย่อยที่มีหลักประกัน มี 2 ลักษณะ คือ กระแสเงินสดจากลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (Troubled Debt Restructuring หรือ TDR) และกระแสเงินสดจากลูกหนี้บังคับหลักประกัน (Non-Troubled Debt Restructuring หรือ Non-TDR) ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่าของ NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินมูลค่าโดยแบ่งกระแสเงินสดระหว่างลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และลูกหนี้บังคับหลักประกัน โดยใช้สมมติฐานที่ต่างกัน นอกจากนี้ ในส่วนของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ธนาคารได้พิจารณาแล้วว่า ลูกหนี้มีศักยภาพในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ หรือจะมีศักยภาพในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ในอนาคต นอกจากนี้ ในกรณีที่ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ดังกล่าวที่อาจมีปัญหาในการชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ธนาคารมีนโยบายที่จะปรับเปลี่ยนข้อกำหนด และ/หรือ ระยะเวลาการชำระหนี้เพื่อให้ลูกหนี้รายนั้นสามารถชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ได้ต่อไปในอนาคต สำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกัน ธนาคารได้พิจารณาแล้วว่าลูกหนี้ดังกล่าวไม่มีศักยภาพในการชำระหนี้ได้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นอกจากนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการประเมินมูลค่า NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานว่าประเภทการชำระหนี้ของลูกหนี้แต่ละรายจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงตลอดระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้รายนั้น ๆ

#### สมมติฐานหลัก

- กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ

#### ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

กระแสเงินสดที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้จะเป็นไปตามแผนการชำระเงินในสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และ/หรือ ตามการคาดการณ์ของธนาคาร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากความไม่แน่นอนสำหรับความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ธนาคารได้ประมาณการอัตราการเรียกเก็บที่คาดว่าจะได้รับอยู่ที่ร้อยละ 80 ของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงใช้อัตราการเรียกเก็บดังกล่าวในการประมาณการกระแสเงินสดที่ธนาคารคาดว่าจะเรียกเก็บได้ตลอดระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับชำระหนี้

### ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

กระแสเงินสดที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้บังคับหลักประกันมาจากการจำหน่ายหลักประกันซึ่งสามารถแบ่งออกได้เป็น 4 ประเภท คือ (1) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในกรุงเทพมหานคร (2) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในจังหวัดใหญ่ (3) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท และ (4) เครื่องจักร ในการประเมินมูลค่าของ NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงราคาขายจากรายงานการประเมินมูลค่าหลักประกันที่มีการประเมินในระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี ซึ่งประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ และ/หรือ ฝ่ายประเมินทรัพย์สินของธนาคาร ซึ่งมีสัดส่วนการประเมินตามเงินลงทุนในลูกหนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับร้อยละ 81.9 และร้อยละ 18.1 ตามลำดับ ทั้งนี้ การประเมินดังกล่าว ธนาคารได้ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของธนาคารแห่งประเทศไทย

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประมาณการว่ามูลค่าของหลักประกันที่เป็นที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นตามระยะเวลา โดยอัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้อ้างอิงจากประมาณการของกรมธนารักษ์สำหรับปี 2551 ถึงปี 2554 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้นำอัตราอ้างอิงดังกล่าวมาใช้ตลอดการทำการประมาณการ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่มีการขายหลักประกันนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานว่าหลักประกันแต่ละประเภทมีโอกาที่จะถูกขายได้ในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดตามประเภทและที่ตั้งของหลักประกัน เนื่องจาก ความต้องการของตลาดสำหรับหลักประกันแต่ละประเภทที่ต่างกัน ซึ่งสมมติฐานดังกล่าวอ้างอิงมาจากประสบการณ์ที่ผ่านมาของธนาคาร

ในการประมาณการมูลค่าหลักประกันแต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดสมมติฐานดังต่อไปนี้

ประเภทหลักประกัน	อัตราการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหลักประกันต่อปี	ประมาณการราคาขายหลักประกัน
(1) ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง		
(1.1) ตั้งอยู่ในกรุงเทพมหานคร	ร้อยละ 1.44	ร้อยละ 80 ของราคาประเมิน
(1.2) ตั้งอยู่ในจังหวัดใหญ่	ร้อยละ 6.73	ร้อยละ 70 ของราคาประเมิน
(1.3) ตั้งอยู่ในพื้นที่ชนบท	ร้อยละ 6.73	ร้อยละ 50 ของราคาประเมิน
(2) เครื่องจักร	-	ร้อยละ 30 ของราคาประเมิน*

หมายเหตุ: \* ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้มูลค่าหลักประกันสำหรับเครื่องจักรที่ 1) เป็นที่ต้องการของตลาด 2) ยังดำเนินการอยู่ และ 3) อยู่ในสภาพที่ดีและมีอายุการใช้งานคงเหลือ โดยอ้างอิงรายละเอียดดังกล่าวจากรายงานการประเมินมูลค่าเครื่องจักรล่าสุดที่ประเมินโดยผู้ประเมินอิสระ โดยหากเครื่องจักรใดไม่เป็นไปตามเกณฑ์ทั้ง 3 นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินจะไม่นำมาคำนวณมูลค่าหลักประกัน



■ ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด

ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

การประมาณการระยะเวลาที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดสำหรับลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ เป็นไปตามกำหนดการชำระเงินต้นตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ และ/หรือ ตามประมาณการของธนาคาร

ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

การคาดการณ์ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดสำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกัน อ้างอิงตามประมาณการที่ธนาคารคาดว่าจะสามารถขายหลักประกันได้ ซึ่งสอดคล้องตามหลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยตามเกณฑ์ IAS 39 ตามสถานะทางคดี นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์ว่าหลักประกันแต่ละประเภทและในพื้นที่ที่ต่างกัน จะใช้ระยะเวลาในการบังคับขายที่แตกต่างกันออกไป เนื่องจาก ความต้องการของตลาดที่ต่างกัน รายละเอียดการประมาณการระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการขายหลักประกันตามสถานะ และประเภทหลักประกันสามารถสรุปได้ ดังนี้

สถานะทางคดี	ประมาณการระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด (ปี)			
	ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง			เครื่องจักร
	ตั้งอยู่ใน กรุงเทพ	ตั้งอยู่ใน จังหวัดใหญ่	ตั้งอยู่ในพื้นที่ ชนบท	
(1) อยู่ระหว่างเตรียมการฟ้องร้อง	6.0	6.0	7.0	5.0
(2) อยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้อง	5.5	5.5	6.5	4.5
(3) อยู่ระหว่างการบังคับคดี	4.5	4.5	5.5	3.5
(4) อยู่ระหว่างการขายทอดตลาด	3.5	3.5	4.5	2.5
(5) อยู่ระหว่างการรับโอนเงินจากการขายทอดตลาด	1.0	1.0	1.0	1.0

■ ค่าใช้จ่ายผันแปร

ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

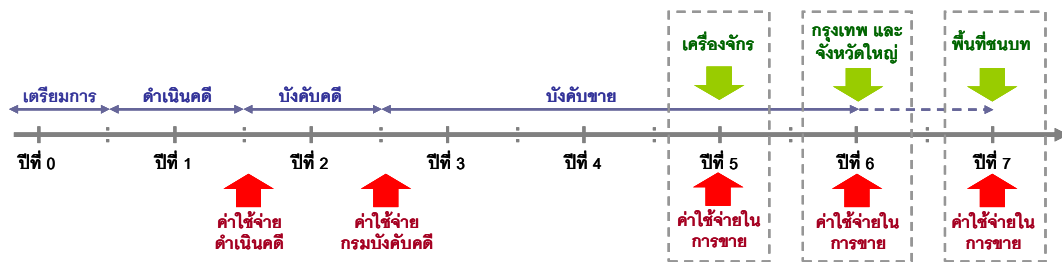
ไม่มีค่าใช้จ่ายผันแปรที่เกี่ยวข้องในการบริหารและติดตามลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

ลูกหนี้บังคับหลักประกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินคาดการณ์ค่าใช้จ่ายสำหรับลูกหนี้บังคับหลักประกันโดยอ้างอิงตามประมาณการค่าใช้จ่ายจากการดำเนินคดีและบังคับขายขายหลักประกันตามหลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทย ตามเกณฑ์ IAS 39 ทั้งนี้ ประมาณการค่าใช้จ่ายและช่วงเวลาของค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น จะแตกต่างกันขึ้นอยู่กับสถานะทางคดี โดยค่าใช้จ่ายในการขายหลักประกันจะเกิดขึ้นพร้อมกับกระแสเงินสดที่ได้รับจากการบังคับขาย

หลักประกันซึ่งจะแตกต่างกันตามประเภทหลักประกัน รายละเอียดประมาณการช่วงเวลาที่เกิดขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายตามสถานะทางคดีและประเภทหลักประกัน สามารถสรุปได้ ดังนี้

สถานะทางคดี	ประมาณการค่าใช้จ่าย
ค่าใช้จ่ายดำเนินคดี	ร้อยละ 2.00 ของราคาประเมิน
ค่าใช้จ่ายกรมบังคับคดี	ร้อยละ 5.50 ของราคาประเมิน
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ร้อยละ 2.50 ของมูลค่าที่ได้รับจากการขาย



■ ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

การประเมินมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับจากการบริหารและติดตาม NPLs ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าธนาคารจะเป็นผู้ดำเนินการบริหารกลุ่มลูกหนี้ดังกล่าวต่อไปในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประมาณค่าใช้จ่ายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ตามประมาณการค่าใช้จ่ายดำเนินงานของสายกฎหมายและพัฒนาสินเชื่อของธนาคาร ซึ่งเป็นหน่วยงานที่รับผิดชอบในการบริหารและติดตาม NPLs ธนาคารคาดว่าจะจ่ายดังกล่าวในปี 2553 จะเท่ากับ 30.74 ล้านบาท และมีอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.0 ต่อปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานดังกล่าวมีการรวมค่าใช้จ่ายในส่วนของการบริหารและติดตาม (1) NPLs (2) สินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่จะไม่ทำการโอนขาย และ (3) ลูกหนี้สินเชื่อบุคคลที่ไม่มีหลักประกันที่ธนาคารคาดว่าจะสามารถปิดบัญชีทั้งหมดภายในปี 2555 ดังนั้น ในระหว่างปี 2553 ถึงปี 2555 ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้จัดสรรค่าใช้จ่ายดำเนินงานสำหรับ NPLs ตามสัดส่วนมูลค่าภาระหนี้ค้างชำระรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ของลูกหนี้ทั้งสามกลุ่มข้างต้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 49.30 โดยตั้งแต่วันที่ 2556 ค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะถูกจัดสรรระหว่าง NPLs และสินทรัพย์ด้อยคุณภาพที่จะไม่ทำการโอนขาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้จัดสรรค่าใช้จ่ายสำหรับ NPLs ตั้งแต่วันที่ 2556 เฉพาะตามสัดส่วนมูลค่าภาระหนี้ค้างชำระอ้างอิง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 75.96

■ อัตราส่วนลด

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันของลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่คาดว่าจะเรียกเก็บได้ในอนาคตจาก NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้กำหนดอัตราส่วนลดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยลูกค้ำรายใหญ่ขั้นต่ำ (Minimum Lending Rate หรือ MLR) ซึ่งแสดงถึงอัตราผลตอบแทนที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ดังกล่าว โดย ณ วันที่ 15 มีนาคม 2553 อัตราดอกเบี้ย MLR ของธนาคารเท่ากับร้อยละ 6.50 ต่อปี ทั้งนี้ การใช้อัตราส่วนลดดังกล่าวเป็นไปตามหลักการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้หรือที่คาดว่าจะได้รับจากการจำหน่ายหลักประกัน ตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์การจัดชั้นและการกันเงินสำรองของสถาบันการเงิน

การวิเคราะห์ค่าความไว

เพื่อเป็นการตรวจสอบผลกระทบของมูลค่าการประเมินต่อการเปลี่ยนแปลงของตัวแปรต่าง ๆ รวมถึงอัตราส่วนลด มูลค่าบังคับขาย และอัตราการเรียกเก็บของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ ต่อมูลค่าประเมินที่คาดว่าจะได้รับชำระคืนจากกลุ่มลูกหนี้สินเชื่อบุคคลที่ไม่มีหลักประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ค่าความไวของตัวแปร ดังต่อไปนี้

สมมติฐาน	ค่าต่ำ	ค่ากลาง	ค่าสูง
อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	7.0	6.5	6.0
มูลค่าบังคับขายหลักประกัน (ร้อยละ)			
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในกรุงเทพมหานคร	75.0	80.0	85.0
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในจังหวัดใหญ่	65.0	70.0	75.0
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท	45.0	50.0	55.0
เครื่องจักรที่เป็นที่ต้องการของตลาด	25.0	30.0	35.0
อัตราการเรียกเก็บของลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ (ร้อยละ)	75.0	80.0	85.0

มูลค่าที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการบริหารและติดตาม NPLs สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: บาท)	ค่าต่ำ	ค่ากลาง	ค่าสูง
กระแสเงินสดสุทธิ			
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	638,946,875	685,651,373	732,950,643
ลูกหนี้บังคับหลักประกัน	1,836,138,274	2,037,997,804	2,246,197,735
รวม	2,475,085,149	2,723,649,177	2,979,148,378
ค่าใช้จ่าย	(190,586,575)	(195,817,007)	(201,254,108)
<b>มูลค่ารวม</b>	<b>2,284,498,573</b>	<b>2,527,832,170</b>	<b>2,777,894,270</b>

จากการวิเคราะห์ที่ความไวตามสมมติฐานข้างต้น มูลค่าที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการบริหารและติดตามทวงถาม NPLs อยู่ระหว่าง 2,284,498,573 บาท และ 2,777,894,270 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขาย NPLs ซึ่งเท่ากับ 3,160,530,190.17 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 12.11 และ ร้อยละ 27.72 ตามลำดับ

#### 5.1.3 วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น

ที่ปรึกษาทางการเงินนำวิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่นเพื่อประเมินมูลค่ายุติธรรมของ NPLs ที่มีการซื้อขายโดยวิธีการเจรจาต่อรองหรือผ่านการประมูล เพื่อประเมินมูลค่าการซื้อขายที่สะท้อนอำนาจต่อรองทางการค้าระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย โดยที่ปรึกษาทางการเงินได้รวบรวมข้อมูลการซื้อขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้จากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะจำนวน 4 รายการ ระหว่างปี 2551 ถึงปี 2552 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบและประเมินมูลค่าราคาเสนอขาย NPLs ซึ่งมีข้อมูลประกอบด้วย ภาระหนี้ค้างชำระ มูลค่าการตั้งสำรอง มูลค่าตามบัญชีหลังตั้งสำรอง และมูลค่าการทำรายการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ใช้อัตราส่วนมูลค่าการทำรายการต่อมูลค่าตามบัญชีหลังตั้งสำรองของรายการเทียบเคียงในการเปรียบเทียบ ซึ่งอัตราส่วนดังกล่าวแสดงถึงมูลค่าที่ผู้ซื้อและผู้ขายมองว่าเป็นมูลค่าที่ยุติธรรมเมื่อเทียบกับมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองของรายการนั้น ๆ ตามที่ปรากฏในงบการเงิน สำหรับรายละเอียดของรายการซื้อขายอื่นที่ที่ปรึกษาทางการเงินนำมาเทียบเคียง สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ผู้ขาย	ผู้ซื้อ	วันที่ทำรายการ	รวมภาระหนี้ค้างชำระ	มูลค่าการกันสำรอง	มูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง	มูลค่ารายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง	อัตราส่วนมูลค่ารายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง (เท่า)
TMB	BAM	7 พ.ค. 2552	14,932	8,958	5,974	4,488	0.7513
BAY	บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง	ไตรมาส 4 2551	8,977	5,489	3,488	3,488	1.0000
SCIB	NFS และ BAM	10 ก.ย. 2551	- *	- *	797	755	0.9473
บบส.	BAM และ SAM	29 ก.พ. 2551	3,306	573	2,732	3,877	1.4191

หมายเหตุ: \* ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้นำการซื้อขายบางรายการมาประกอบการพิจารณาการคำนวณ ซึ่งได้แก่ รายการการขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ของ บบส. ให้แก่ BAM และ SAM เนื่องจาก ลักษณะการบันทึกบัญชีของบริษัทบริหารสินทรัพย์นั้นจะแตกต่างจากการบันทึกบัญชีของธนาคารพาณิชย์ โดยสำหรับกรณี บบส. มูลค่าตามบัญชีของลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ถูกบันทึกด้วยมูลค่าต้นทุนที่ บบส. ชื้อมาจากธนาคาร (ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เดิม) ในขณะนั้น ซึ่งราคาซื้อขายดังกล่าวเป็นมูลค่าที่ต่ำกว่ามูลค่าบัญชีหลังกันสำรองเดิมของธนาคารก่อนการขายให้ บบส. ดังนั้น หากนำอัตราส่วนมูลค่ารายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองมาใช้เทียบเคียง จะเป็นการเปรียบเทียบบนฐานที่แตกต่างกับรายการอื่น เนื่องจาก รายการอื่นเป็นการเปรียบเทียบบนฐานมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองที่บันทึกโดยธนาคารพาณิชย์ ซึ่งในกรณีของรายการ บบส. จะเป็นมูลค่าที่บันทึกโดยธนาคารก่อนการขายให้แก่ บบส. ที่มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่าที่ บบส. รับซื้อและได้บันทึกมูลค่าดังกล่าวเป็นเงินลงทุน

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้นำรายการซื้อขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่ผ่านมา 3 รายการ มาใช้พิจารณาในการประเมินมูลค่าที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการจำหน่าย NPLs

(หน่วย: ล้านบาท)

ผู้ขาย	ผู้ซื้อ	วันที่ทำรายการ	รวมภาระหนี้ค้างชำระ	มูลค่าการกันสำรอง	มูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง	อัตราส่วนมูลค่ารายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง (เท่า)	มูลค่ารายการ
TMB	BAM	7/5/2552	14,932	8,958	5,974	0.7513	4,488
BAY	บุคคลที่ไม่เกี่ยวข้อง	ไตรมาส 4 2551	8,977	5,489	3,488	1.0000	3,488
SCIB	NFS และ BAM	10/9/2551	-	-	797	0.9473	755
<b>ค่าเฉลี่ย</b>						<b>0.8995</b>	
						↓	
<b>การเข้าทำรายการ</b>			<b>5,622</b>	<b>2,461</b>	<b>3,161</b>	<b>0.8995</b>	<b>2,842</b>

จากตารางข้างต้น อัตราส่วนมูลค่ารายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองของรายการที่นำมาพิจารณา มีค่าเฉลี่ยประมาณ 0.90 เท่าของมูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง ซึ่งแสดงให้เห็นว่ารายการซื้อขายที่มีการสำรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายรายการที่สามารถเทียบเคียงได้ ควรจะมีมูลค่าประมาณ 0.90 เท่าของมูลค่าบัญชีหลังกันสำรอง ดังนั้น หากนำอัตราส่วนมูลค่าการทำรายการต่อมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองที่ประมาณ 0.90 เท่า มาใช้ในการคำนวณมูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรองของกลุ่มลูกหนี้บริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันของธนาคารแล้ว ประมาณการมูลค่าวิธีเทียบเคียงกับการเข้าทำรายการจะมีมูลค่าประมาณ 2,842,957,825 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขาย NPLs ซึ่งเท่ากับ 3,160,530,190.17 บาท ประมาณร้อยละ 10.05

#### 5.1.4 สรุปความเห็นเกี่ยวกับราคาเสนอขาย

มูลค่ายุติธรรมของ NPLs ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เป็นในส่วนของบริษัทธุรกิจ ธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม และสินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกันของธนาคาร จากการประเมินด้วยวิธีต่าง ๆ สามารถสรุปได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าประเมิน NPLs (ล้านบาท)	ราคาเสนอขาย (ล้านบาท)	มูลค่าประเมิน NPLs สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย	
			(ล้านบาท)	(ร้อยละ)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	3,160.53	3,160.53	-	-
2. วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ	2,284.50 – 2,777.89	3,160.53	(876.03) – (382.64)	(27.72) – (12.11)
3. วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น	2,842.96	3,160.53	(317.58)	(10.05)

มูลค่าที่คำนวณได้จากทั้ง 3 วิธีอยู่ระหว่าง 2,284,498,573.07 บาท และ 3,160,530,190.71 บาท ในขณะที่ราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการมีมูลค่าบัญชีหลังกันสำรองเท่ากับ 3,160,530,190.71 บาท อย่างไรก็ตาม ความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าแต่ละวิธีนั้น มีความแตกต่างกันออกไป ทั้งนี้ ความเหมาะสมสำหรับวิธีการประเมินแต่ละวิธี สามารถสรุปได้ ดังนี้

- วิธีมูลค่าตามบัญชี

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีมีความเหมาะสมน้อยกว่าวิธีอื่น เนื่องจาก วิธีนี้มีได้คำนึงถึงสมมติฐานในรายละเอียดและความแตกต่างของสถานะของลูกหนี้ต่าง ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม เช่น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในการบริหารและติดตามลูกหนี้ นอกจากนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีมิได้สะท้อนถึงราคาตลาด เนื่องจาก มูลค่าดังกล่าวมิได้สะท้อนถึงมุมมองของผู้ซื้อในตลาดเสรีต่อลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

■ วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับมีความเหมาะสม เนื่องจาก วิธีนี้ได้คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตอย่างละเอียด รวมถึงคำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ อย่างไรก็ตาม วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับมิได้สะท้อนถึงราคาตลาด เนื่องจาก มิได้ผ่านการเจรจาต่อรองระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายอย่างเสรี

■ วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น

เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมของราคาเสนอขาย ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่นมีความเหมาะสม เนื่องจาก เป็นวิธีการซึ่งได้คำนึงถึงรายการซื้อขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่เปิดเผยต่อสาธารณะระหว่างบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งควรได้มีการเจรจาต่อรองในแง่ราคาซื้อขายแล้วระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่นมิได้คำนึงถึงสมมติฐานในรายละเอียด และความแตกต่างของสถานะของลูกหนี้ต่าง ๆ รวมถึงค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มเติม

ดังนั้น เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ความเห็นถึงความเหมาะสมในการเข้าทำรายการการขาย NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าวิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ และวิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น เป็นวิธีที่เหมาะสมกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ NPLs ประเมินตามวิธีดังกล่าวข้างต้น อยู่ระหว่าง 2,284,498,573 บาท และ 2,842,957,825 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขายในการขาย NPLs ซึ่งเท่ากับ 3,160,530,190.71 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 27.72 และร้อยละ 10.05 ตามลำดับ

## 5.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

ตามที่ ธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการการขาย NPLs โดยมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรอง ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่า 3,160,530,190.71 บาท หักด้วยกระแสเงินสดที่ธนาคารได้รับชำระตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ธนาคารเข้าทำรายการ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าเงื่อนไขการชำระราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมทั้งสำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย อีกทั้ง ยังเป็นเงื่อนไขการชำระราคาที่ธนาคารปฏิบัติในการโอนขายสินทรัพย์ดี้อยู่คุณภาพที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธนาคารมีความประสงค์ที่จะดำเนินการขาย NPLs ของธนาคารให้ประสบผลสำเร็จโดยใช้ระยะเวลาในการดำเนินการตามที่กำหนด การขาย NPLs ธนาคารจึงจะไม่เป็นการเสนอขายผ่านตลาดเปิดหรือผ่านวิธีการประมูล แต่จะเป็นการเสนอขายโดยตรงให้แก่ บบส. อย่างไรก็ตาม การที่ธนาคารจะขาย NPLs ของธนาคารตามราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ จะส่งผลให้ราคาและเงื่อนไขในการขาย NPLs ของธนาคาร ไม่สะท้อนการเจรจาด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าระหว่างผู้สนใจจะซื้อและผู้สนใจจะขาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า เพื่อประโยชน์สูงสุดสำหรับธนาคาร หากในช่วงระยะเวลา ก่อนที่ธนาคารจะลงนามในสัญญาซื้อขายกับ บบส. หรือ ก่อนวันที่การขายจะเสร็จสมบูรณ์ หากธนาคาร

ได้รับชำระเงิน หรือได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือมีเงื่อนไขที่ดีกว่าจากบุคคลภายนอกอื่นที่ไม่เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับธนาคาร ธนาคารควรที่จะพิจารณาข้อเสนอดังกล่าว



## 6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การปรับโครงสร้าง Bad Bank ของธนาคาร เพื่อปรับโครงสร้างในส่วนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคาร ซึ่งรวมถึง การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ภายหลังการขายหุ้น บบส. เสร็จสิ้น เพื่อเป็นการพัฒนาคุณภาพสินทรัพย์ ของธนาคารและ มุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่

การขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ถือว่าเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน และเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งธนาคารมี หน้าที่เปิดเผยข้อมูลการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ขออนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 16 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 29 เมษายน 2553 โดยจะต้อง ได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงคะแนนในวาระนี้ โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งได้แก่ CIMB Bank

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงผลประโยชน์และข้อดีที่ธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ลักษณะการเข้าทำรายการ ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการขายหุ้น บบส. และการขาย NPLs ในครั้งนี้

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดผลดีต่อธนาคาร ดังนี้

- เตรียมความพร้อมเพื่อรองรับหลักเกณฑ์การกำกับแบบรวมกลุ่มของธนาคารแห่งประเทศไทย
- สนับสนุนนโยบายของธนาคารในการลดสินทรัพย์เสี่ยง และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ฐานะทางการเงินของธนาคาร
- เพิ่มฐานเงินทุน ขยายการเติบโตของการให้สินเชื่อแก่ลูกค้า
- มีความเป็นไปได้ที่จะรับรู้กำไรก่อนหักภาษีจากการขายหุ้น บบส.
- สามารถมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจหลักของธนาคารได้อย่างเต็มที่
- ลดค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารและติดตามลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ เช่น ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดี

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดข้อดีต่อธนาคาร ดังนี้

- อาจสูญเสียโอกาสที่ธนาคารจะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการบริหารลูกหนี้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ และสินทรัพย์รอการขายต่อไป หากธนาคาร และ บบส. สามารถบริหารและติดตามทวงถามหนี้ค้างชำระ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ความคล่องตัวในการบริหารจัดการโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ในขนาดที่อาจลดลง

การเข้าทำรายการในครั้งนี้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จะก่อให้เกิดผลดีต่อธนาคาร ดังนี้

- ได้รับมูลค่าการขายที่แน่นอน ณ วันที่เข้าทำรายการ เมื่อเทียบกับการจำหน่ายในตลาดเปิดหรือผ่านการประมูล
- มีความแน่นอนที่จะมีผู้รับโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เมื่อเปรียบเทียบกับ การเข้าทำรายการกับบุคคล ที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน
- ลดระยะเวลา ขั้นตอน และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องในการขาย NPLs

การเข้าทำรายการในครั้งนี้กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน จะก่อให้เกิดข้อขัดแย้งแก่ธนาคาร ดังนี้

- อาจเสียโอกาสที่จะได้รับราคาเสนอซื้อที่สูงกว่า หากธนาคารขายหุ้น บบส. และขาย NPLs ในตลาดเปิด หรือผ่านการประมูล เนื่องจาก สถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นที่สนใจอาจเสนอราคาเสนอขายสูงกว่าราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้น บบส. ด้วยวิธีต่าง ๆ และมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flows Model Approach) มีความเหมาะสมมากกว่า วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เนื่องจาก วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เป็นวิธีการซึ่งได้คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการส่วนลดกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตอย่างละเอียดภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน รวมถึงค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกี่ยวข้อง และความสามารถในการทำกำไรของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าหุ้น บบส. ได้อย่างเหมาะสมมากกว่า ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้น บบส. ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด อยู่ระหว่าง 165,838,678 บาท และ 219,308,032 บาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. ซึ่งมีมูลค่า 229,149,954 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 27.63 และร้อยละ 4.29 ตามลำดับ ดังนั้น ราคาเสนอขายในการขายหุ้น บบส. จึงมีความเหมาะสมสำหรับความเหมาะสมของเงื่อนไขในการขายหุ้น บบส. ซึ่งธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ และจะได้รับชำระภายในระยะเวลาที่ผู้ซื้อและผู้ขายจะกำหนดต่อไปซึ่งจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติโดยทั่วไปในการซื้อขายหุ้นของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าเงื่อนไขการรับชำระสิ่งตอบแทนดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากจะเป็นไปตามวิธีปฏิบัติในการซื้อขายกิจการโดยทั่วไป

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอขาย NPLs ด้วยวิธีต่าง ๆ และมีความเห็นว่า วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Relizable Value Approach) และวิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น (Transactions Comparable Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจาก วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ คำนึงถึงสมมติฐานในการประมาณการกระแสเงินสดในอนาคตอย่างละเอียด รวมถึงคำนึงถึงค่าใช้จ่ายในการบริหารลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ ทั้งนี้ วิธีเทียบเคียงกับการซื้อขายรายการอื่น คำนึงถึงการเจรจาต่อรองในแง่ราคาซื้อขายอย่างเสรี ทั้งนี้ มูลค่ายุติธรรมของ NPLs ที่ได้จากการประเมินอยู่ระหว่าง 2,284,498,573 บาท และ 2,842,957,825 บาท ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาเสนอขาย NPLs ซึ่งเท่ากับ 3,160,530,190.71 บาท อยู่ระหว่างร้อยละ 27.72 และร้อยละ 10.05 ตามลำดับ ดังนั้น ราคาเสนอขาย NPLs จึงมีความเหมาะสม สำหรับความเหมาะสมของเงื่อนไขในการขาย NPLs ซึ่งธนาคารจะได้รับชำระสิ่งตอบแทนในรูปแบบของเงินสดจากการเข้าทำรายการ โดยมูลค่าสิ่งตอบแทนที่ธนาคารจะได้รับจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรอง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีมูลค่า 3,160,530,190.71 บาท หักด้วยกระแสเงินสดที่ธนาคารได้รับชำระตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2553 จนถึงวันที่ธนาคารเข้าทำรายการขาย NPLs ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาแล้วมีความเห็นว่าเงื่อนไขการชำระราคาดังกล่าวมีความเหมาะสมทั้งสำหรับผู้ซื้อและผู้ขาย อีกทั้งยังเป็นเงื่อนไขการชำระราคาที่เหมาะสมที่ธนาคารปฏิบัติในการโอนขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธนาคารมีความประสงค์ที่จะดำเนินการขาย NPLs ของธนาคารให้ประสบผลสำเร็จ โดยใช้ระยะเวลาในการดำเนินการตามที่กำหนด การขาย NPLs ของธนาคารจึงจะไม่เป็นการเสนอขายผ่านตลาดเปิดหรือผ่านวิธีการประมูล แต่จะเป็นการเสนอขายโดยตรงให้แก่ บบส. อย่างไรก็ตาม การที่ธนาคารจะขาย NPLs ของธนาคารตามราคาเสนอขายในการเข้าทำรายการ อาจส่งผลให้ราคาและเงื่อนไขในการขาย NPLs ของธนาคาร

ไม่สะท้อนการเจรจาด้วยอำนาจต่อรองทางการค้าระหว่างผู้สนใจซื้อและผู้สนใจจะขาย ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่า เพื่อประโยชน์สูงสุดสำหรับธนาคาร หากในช่วงระยะเวลาก่อนที่ธนาคารจะลงนามในสัญญาซื้อขายกับ บบส. หรือ ก่อนวันที่การซื้อขายจะเสร็จสมบูรณ์ หากธนาคารได้รับชำระเงิน หรือได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือมีเงื่อนไขที่ดีกว่าจากบุคคลภายนอกอื่นที่ไม่เป็นบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องกับธนาคาร ธนาคารควรที่จะพิจารณาข้อเสนอดังกล่าว

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ โดยหากผู้ถือหุ้นลงมติอนุมัติในการเข้าทำรายการดังกล่าว และธนาคารได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย และหน่วยงานราชการที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการ ธนาคารจะเข้าทำรายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคาร ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของข้อเสนอการปรับโครงสร้าง และธนาคารได้รับอนุมัติแล้วในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553

ทั้งนี้ การตัดสินใจในลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคาร เป็นสำคัญ ที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลที่เกี่ยวข้อง และให้ความเห็นบนพื้นฐานข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ บบส. รวมทั้งจากการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่และผู้บริหารของธนาคาร และ/หรือ บบส. ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วน และเป็นจริง นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือนัดประชุมในครั้งนี้โดยละเอียด พร้อมทั้งเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เพื่อให้สามารถพิจารณาและดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจได้อย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นข้างต้น ด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงข้อเท็จจริงและผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด

(ลงชื่อ)

(นางสาวอัญชณา ไกรสอาด)  
หัวหน้าปฏิบัติการหลักทรัพย์

(ลงชื่อ)

(นายประเสริฐ ตันตยาวิทย์)  
หัวหน้าธุรกิจวาณิชธนกิจ

(ลงชื่อ)

(นายปริญญา บวรพนมศักดิ์)  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

**ภาคผนวก 1: สรุปรายละเอียดเงินลงทุนในลูกหนี้และทรัพย์สินรอการขายของ บบส.**

**1. เงินลงทุนในลูกหนี้**

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามประเภทเงินลงทุนและลูกหนี้ สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	เงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*
บริษัทธุรกิจ และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	257	141.3	61.3	79.9
สินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน	3,613	128.9	88.9	40.0
<b>รวม</b>	<b>3,870</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามลักษณะการชำระหนี้ สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภท	จำนวน (ราย)	เงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*
บริษัทธุรกิจ และธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม	Non-TDR	227	134.4	61.3
	TDR	30	6.8	-
<b>รวม</b>	<b>257</b>	<b>141.3</b>	<b>61.3</b>	<b>79.9</b>
สินเชื่อรายย่อยที่มีหลักประกัน	Non-TDR	3,576	124.8	88.8
	TDR	37	4.1	0.0
<b>รวม</b>	<b>3,613</b>	<b>128.9</b>	<b>88.9</b>	<b>40.0</b>
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>3,870</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามสถานะทางคดี สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

สถานะทางคดี	จำนวน (ราย)	เงินลงทุนใน ลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนใน ลูกหนี้ – สุทธิ*
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	67	10.9	0.0	10.9
ลูกหนี้บังคับหลักประกัน				
อยู่ระหว่างเตรียมการฟ้องร้อง	380	23.4	12.4	10.9
อยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้อง	12	4.3	2.1	2.2
อยู่ระหว่างการบังคับคดี	62	62.8	24.9	38.0
อยู่ระหว่างการขายทอดตลาด	341	64.2	17.9	46.3
อยู่ระหว่างการรับโอนเงินจากการขาย ทอดตลาด	12	5.0	1.4	3.6
ได้รับเงินจากการขายทอดตลาดแล้ว แต่อยู่ระหว่างการสืบทรัพย์เพิ่มเติม	2,996	99.5	91.5	8.0
รวมลูกหนี้บังคับหลักประกัน	3,803	259.2	150.2	109.0
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>3,870</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามมูลค่าเงินต้น สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าเงินต้น	จำนวน (ราย)	เงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*
มากกว่า 100 ล้านบาท	1	22.8	-	22.8
20 - 100 ล้านบาท	15	119.5	77.5	42.0
5 - 20 ล้านบาท	25	60.9	30.2	30.7
1 - 5 ล้านบาท	3,047	66.9	42.5	24.4
น้อยกว่า 1 ล้านบาท	782	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>3,870</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามประเภทอุตสาหกรรม สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (ราย)	เงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ*
การก่อสร้าง	64	14.0	6.8	7.3
การเกษตร การประมงและป่าไม้	87	3.5	0.5	3.0
การค้าส่งและค้าปลีก	371	58.8	21.6	37.1
การบริการ	82	5.4	0.5	4.9
การสาธารณูปโภค	10	0.2	0.0	0.2
การเหมืองแร่และย่อยหิน	3	0.1	0.1	-
การอุตสาหกรรม	132	72.7	38.0	34.7
ธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์	35	28.2	23.3	4.9
การเงินและการธนาคาร	8	0.1	0.1	-
สินเชื่อเพื่อการใช้ส่วนบุคคล	3,078	87.1	59.2	27.9
<b>รวม</b>	<b>3,870</b>	<b>270.1</b>	<b>150.2</b>	<b>119.9</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ – สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินจากการปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายละเอียดเงินลงทุนแยกตามประเภทหลักประกัน สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ประเภทหลักประกัน	มูลค่าหลักประกัน
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่กรุงเทพมหานคร	127.3
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่จังหวัดใหญ่	56.3
ที่ดินและที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างในพื้นที่ชนบท	103.8
หุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	9.8
<b>รวม</b>	<b>297.1</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

2) สินทรัพย์รอการขาย

รายละเอียดสินทรัพย์รอการขายของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 สามารถสรุปได้ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ที่ตั้ง	จำนวน	มูลค่าสินทรัพย์ รอการขาย	ค่าเผื่อการด้อย ค่าเงินลงทุน*	มูลค่าสินทรัพย์ รอการขาย - สุทธิ*	มูลค่าตามราคา ประเมินล่าสุด
เขตกรุงเทพมหานคร	17	58.8	0.4	58.4	75.2
ในพื้นที่จังหวัดใหญ่	63	61.2	7.8	53.4	64.7
ในพื้นที่ชนบท	7	47.2	-	47.2	61.4
<b>รวม</b>	<b>87</b>	<b>167.2</b>	<b>8.2</b>	<b>159.0</b>	<b>201.4</b>

ที่มา: ข้อมูลจาก บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

หมายเหตุ: \* ยอดค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน และสินทรัพย์รอการขาย - สุทธิ มีความแตกต่างจากในงบการเงินเนื่องจาก การปรับปรุงรายการตามบัญชีบางรายการ

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
จากการขายหุ้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด

ของ



ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด

8 เมษายน 2553



## สารบัญ

	หน้า
<b>ข้อมูลสรุป (Executive Summary)</b>	<b>3</b>
<b>1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ</b>	<b>6</b>
1.1 วันที่เข้าทำรายการ	6
1.2 ประเภทและขนาดของรายการ	6
1.3 มูลค่าและสิ่งตอบแทน	7
1.4 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์	8
1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป	9
1.6 ภาวะอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการประกอบธุรกิจของ BTAM	14
1.7 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของ BTAM	17
<b>2. ข้อมูลโดยสรุปของ CIMBT</b>	<b>18</b>
2.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ	18
2.2 ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจธนาคาร	26
2.3 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของ CIMBT	29
<b>3. ความสมเหตุสมผลของรายการ</b>	<b>36</b>
3.1 วัตถุประสงค์ในการทำรายการและความจำเป็นที่ต้องทำรายการ	36
3.2 ข้อดีและข้อดีอระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ	36
3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อดีอระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่ไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอก	41
<b>4. ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ</b>	<b>41</b>
4.1 ความเหมาะสมของราคา	42
4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของการชำระราคา	64
<b>5. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงิน</b>	<b>65</b>

อพ. 2553/020

วันที่ 8 เมษายน 2553

เรื่อง ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการขายหุ้นบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บิที จำกัด ของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น  
ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร” หรือ “CIMBT”) ครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารขายหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บิที จำกัด (“BTAM”) จำนวน 24,999,993 หุ้น<sup>1</sup> คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM มูลค่าขายรวม 249,999,930 บาท คิดเป็นราคาขายหุ้นละ 10 บาท ให้แก่ CIMB-Principal Asset Management Berhad (“CPAM”) ซึ่งเข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามนิยามของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และได้แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง”) เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทางอ้อมของธนาคาร ได้แก่ CIMB Group Sdn Bhd (“CIMB Group”) (ถือหุ้นใน CIMB Bank Berhad (“CIMB Bank”) ร้อยละ 99.99 และ CIMB Bank ถือหุ้นธนาคารร้อยละ 93.15 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคาร) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน CPAM โดยถือหุ้น CPAM ร้อยละ 60

การทำรายการดังกล่าวเข้าขายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง โดยมิขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 3.36 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และเป็นการทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าขายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และได้แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 0.51 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

<sup>1</sup> เป็นจำนวนหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนใน BTAM อีก 1,500,000 หุ้น จากจำนวนที่ธนาคารถืออยู่ในปัจจุบัน 23,499,993 หุ้น

ทั้งนี้ เมื่อรวมการเข้าทำรายการอื่นๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารในครั้งนี้ และการเข้าทำรายการอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระยะ 6 เดือนที่ผ่านมา ได้แก่ 1) การขายหุ้นบริษัท เวลด์คลาส เรนทอ คาร์ จำกัด มูลค่า 73.85 ล้านบาท 2) การขายหุ้นบริษัท บริหารสินทรัพย์สาทร จำกัด มูลค่า 229.15 ล้านบาท 3) การขายสินทรัพย์ค้ำประกัน (NPLs) ของธนาคารให้แก่บริษัท บริหารสินทรัพย์สาทร จำกัด มูลค่า 3,160.53 ล้านบาท 4) การขายหุ้นบริษัท บีที ประกันภัย จำกัด มูลค่า 392 ล้านบาท 5) การขายหุ้นบริษัท มิลเลียมไคฟ์ อินชัวร์รันส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มูลค่า 72 ล้านบาท 6) การขายอาคารสาทร มูลค่า 1,053 ล้านบาท (การตกลงเข้าทำรายการตาม (1) - (3) ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารในครั้งนี้ และการตกลงเข้าทำรายการตาม (4) - (6) เกิดขึ้นในระยะ 6 เดือนที่ผ่านมา)

เมื่อคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 49.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 (คำนวณขนาดของรายการโดยรวมการขายหุ้น BTAM และรายการตาม (1) - (3) ดังกล่าวข้างต้น) และคำนวณขนาดรายการตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 2,109.79 (คำนวณขนาดของรายการโดยรวมการขายหุ้น BTAM และรายการตาม (1) - (6) ดังกล่าวข้างต้น)

ดังนั้น ธนาคารจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ ตลอดจนต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ CIMB Bank และในหนังสือนัดประชุมที่ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นกำหนดให้ธนาคารต้องนำเสนอความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทจดทะเบียน (2) ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ (3) ผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นด้วยหรือไม่กับรายการ พร้อมเหตุผลประกอบ

ธนาคารได้แต่งตั้งบริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ในการทำหน้าที่ให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารต่อรายการที่เกี่ยวข้องกันอันเนื่องมาจากการขายหุ้น BTAM ในครั้งนี้

อนึ่ง ณ วันที่ตามรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินฉบับนี้ ธนาคารถือหุ้นใน BTAM จำนวน 23,499,993 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM ที่มีจำนวนรวมทั้งสิ้น 23,500,000 หุ้น อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 3/2553 เมื่อวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2553 ได้มีมติอนุมัติแผนการเพิ่มทุนใน BTAM จาก 235 ล้านบาท เป็น 250 ล้านบาท โดยจะชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1,500,000 หุ้น มูลค่ารวม 15 ล้านบาท หาก BTAM มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุน เพื่อที่จะรักษาสถานะการดำรงเงินกองทุนของ BTAM ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทจัดการ<sup>2</sup> ตามประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ

<sup>2</sup> บริษัทจัดการ หมายถึง บริษัทจัดการกองทุนรวม และบริษัทจัดการกองทุนส่วนบุคคล

ตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง<sup>3</sup> ทั้งนี้ หาก BTAM ไม่ต้องเพิ่มทุนก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จำนวนหุ้น BTAM ที่ธนาคารขายให้กับ CPAM จะเท่ากับจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วในปัจจุบันที่มีจำนวน 23,499,993 หุ้น เมื่อคำนวณตามราคาที่ตกลงขายซื้อขายที่เท่ากับ 249,999,930 บาท จะเป็นราคาขายต่อหุ้นเท่ากับ 10.6383 บาท (กรณีที่ธนาคารต้องเพิ่มทุนใน BTAM อีกจำนวน 15 ล้านบาท หรือไม่ต้องเพิ่มทุนดังกล่าว ราคาที่ตกลงซื้อขายจะเท่ากันทั้งสองกรณี หรือมีมูลค่าเท่ากับ 249,999,930 บาท โดยธนาคารจะนับรวมจำนวนหุ้น BTAM ที่ได้มาเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน รวมเป็นจำนวนหุ้นที่ธนาคารจะขายให้แก่ CPAM ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ด้วย)

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากธนาคาร รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป เช่น มติคณะกรรมการธนาคาร และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ ร่างสัญญาขายหุ้น BTAM ระหว่างธนาคาร และ CPAM (สัญญาขายหุ้น) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานของผู้สอบบัญชีงบการเงิน สมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงิน และเอกสารอื่นๆ ที่ได้รับจากธนาคาร และ BTAM ข้อมูลสถิติตลาดหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่อยู่ในหมวดอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของ BTAM ได้แก่ บริษัทจดทะเบียนในกลุ่มการเงิน หมวดย่อยเงินทุนและหลักทรัพย์ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BTAM ตลอดจนการประเมินภาวะอุตสาหกรรมและปัจจัยทางเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลในการวิเคราะห์และให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากธนาคารและ BTAM รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารดังกล่าวข้างต้น มีความเป็นจริง ถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษานั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อธนาคาร และการทำรายการของธนาคารในครั้งนี้ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้นการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบต่ออาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อธนาคารในภายหน้าได้ ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินสรุปได้ดังนี้

### ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 5/2553 เมื่อ 25 มีนาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารขายหุ้น BTAM จำนวน 24,999,993 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM มูลค่าขายรวม 249,999,930 บาท คิดเป็นราคาขายหุ้นละ 10.00 บาท ให้แก่ CPAM ซึ่งเข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง เนื่องจาก CIMB Group Sdn Bhd ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ใน CPAM เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ทางอ้อม) ของธนาคาร (CIMB Group Sdn Bhd ถือหุ้นทางตรงใน CPAM ร้อยละ 60 และถือหุ้นทางอ้อมในธนาคาร ร้อยละ 93.15 โดยผ่านการถือหุ้นของ CIMB Bank Berhad ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย CIMB Group Sdn Bhd ร้อยละ 99.99 และ CIMB Bank Berhad ถือหุ้นในธนาคารร้อยละ 93.15)

<sup>3</sup> ประกาศ ก.ล.ต. ที่ กน.20/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนบริษัทจัดการ กำหนดให้บริษัทจัดการกองทุนรวม ต้องดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน โดยดำรงส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท และมีระดับเดือนก้อยู่ที่ 30 ล้านบาท

การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ BTAM เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง โดยมิฆนาตรารายการเท่ากับร้อยละ 3.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และเป็นการทำรายการตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป โดยมีฆนาตรารายการเท่ากับร้อยละ 0.51 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ เมื่อรวมการเข้าทำรายการอื่นๆ ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารในครั้งนี และการเข้าทำรายการอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระยะ 6 เดือนที่ผ่านมา มีฆนาตรารายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันเท่ากับร้อยละ 49.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย และคำนวณฆนาตรารายการตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปมีฆนาตรารายการเท่ากับร้อยละ 2,109.79

เพื่อให้เป็นไปตามประกาศดังกล่าวข้างต้น ธนาคารจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ CIMB Bank ซึ่งธนาคารต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ธนาคารได้จัดให้มีการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ในวันที่ 29 เมษายน 2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

การเข้าทำรายการขายหุ้น BTAM จะเกิดขึ้นหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ที่จะจัดในวันที่ 29 เมษายน 2553 และภายหลังการได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) และ/หรือ หน่วยงานราชการอื่นๆ ที่มีอำนาจในการกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว โดยธนาคารจะได้รับชำระเงินค่าขายหุ้น BTAM ทั้งจำนวน ภายหลังจากวันที่มีการปฏิบัติเสร็จสิ้นตามเงื่อนไข (Condition) ของสัญญาขายหุ้น (Completion Date) และคาดว่า การขายหุ้น BTAM จะแล้วเสร็จภายในปี 2553 นี้

การทำรายการขายหุ้น BTAM ในครั้งนี เป็นผลมาจาก BTAM มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องมาโดยตลอดนับแต่เริ่มประกอบกิจการในเดือนธันวาคม 2547 ทำให้ธนาคารในฐานะผู้ถือหุ้นของ BTAM จึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนให้แก่ BTAM เป็นครั้งคราว โดยได้เพิ่มทุนในปี 2549 ปี 2550 และปี 2552 เป็นจำนวนรวม 135 ล้านบาท และมีแนวโน้มว่าในระยะเวลาดังกล่าวนี้ หากธนาคารยังเป็นผู้ถือหุ้นของ BTAM อยู่ ธนาคารอาจจะต้องเพิ่มทุนให้แก่ BTAM อีก เพื่อรักษาระดับเงินกองทุนของ BTAM ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทจัดการตามประกาศ ก.ล.ต. ที่เกี่ยวข้อง

ธนาคารจึงได้ประเมินถึงความสมเหตุสมผลของการเข้ามาถือหุ้น BTAM โดย CPAM ซึ่งเป็นบริษัทหนึ่งในกลุ่ม CIMB Group Sdn Bhd ที่เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ขนาดใหญ่อันดับสองในประเทศมาเลเซีย มีเครือข่ายครอบคลุมในประเทศมาเลเซีย สิงคโปร์ และอินโดนีเซีย การขายหุ้น BTAM ให้แก่ CPAM ครั้งนี จะเป็นโอกาสให้ CPAM ขยายฐานธุรกิจด้านการบริหารจัดการกองทุนเข้ามาในประเทศไทย และธนาคารเองก็จะได้ประโยชน์จากการขายหุ้น BTAM เช่น สามารถลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในผลประกอบการในอนาคตของ BTAM ที่อาจมีผลขาดทุนต่อไปและทำให้ธนาคารอาจต้องเพิ่มทุนให้ BTAM อีกในอนาคต และภายหลังการขายหุ้น BTAM จะทำให้ธนาคารสามารถมุ่งเน้น (Focus) การทำธุรกิจไปยังธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่มากขึ้น รวมทั้งคาดว่าในอนาคตธนาคารจะได้ประโยชน์จากจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายของ BTAM ภายหลังจากเป็นบริษัทลูก

ของ CPAM นอกจากนี้ธนาคารจะมีเงินทุนและรายได้เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายหุ้น โดยในปี 2553 ธนาคารจะมีรายได้จากการกลับรายการค่าเพื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุน (ตามจำนวนที่ธนาคารได้ตั้งสำรองไว้) 152 ล้านบาท

อย่างไรก็ดีธนาคารอาจสูญเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนโดยตรงจากการลงทุนในหุ้น BTAM ที่เกิดขึ้นในอนาคตหาก BTAM สามารถบริหารงานให้มีกำไรสุทธิ และสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ธนาคารได้ การขายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารก็จะเสียประโยชน์จากการได้รับผลตอบแทนดังกล่าว แต่อย่างไรก็ตาม ในปี 2552 BTAM มีขาดทุนสุทธิจำนวน 44.23 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสม ณ สิ้นปีดังกล่าว จำนวน 194 ล้านบาท ซึ่งในทางกฎหมาย BTAM จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ ก็ต่อเมื่อ BTAM มีกำไรสุทธิและสามารถลดผลขาดทุนสะสมในอดีตดังกล่าวให้หมดไปได้

การทำรายการครั้งนี้ ธนาคารได้ประเมินว่าจะเป็นประโยชน์กับธนาคารทั้งในปัจจุบันและในระยะยาว และเป็นการตกลงร่วมกันระหว่างธนาคาร และ CPAM โดยรายการจะต้องมีความชัดเจนและสามารถอธิบายถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ โดยที่ธนาคารไม่ได้รับการติดต่อจากนักลงทุนภายนอกอื่นแต่อย่างใด จึงไม่สามารถเปรียบเทียบการทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกได้ ประกอบกับราคาขายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ที่เท่ากับหุ้นละ 10.00 บาท เป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่เท่ากับหุ้นละ 9.96 บาท และอยู่ในช่วงราคาในกรณีวิเคราะห์ความไวจากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าว ที่หุ้นละ 9.08 - 11.04 บาท ดังนั้นการกำหนดราคาซื้อขายหุ้น BTAM ดังกล่าวจึงเป็นราคาที่เหมาะสม และดีที่สุดที่ธนาคารได้รับในขณะนี้ โดยราคาประเมินหุ้นในแต่ละวิธี มีดังนี้

วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมิน(ต่ำกว่า) / สูงกว่าราคาขาย	
			บาทต่อหุ้น	%
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.2399	10.00	7.7601	77.60
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.9599	10.00	8.0401	80.40
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
3.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	1.7538 - 2.4393	10.00	(7.5607 - 8.2462)	(75.61 - 82.46)
3.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.4419 - 10.9589	10.00	(4.5581) - 0.9589	(45.58) - 9.59
3.3 วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา	4.4755 - 6.6538	10.00	(3.3462 - 5.5245)	(33.46 - 55.25)
4. วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable)				
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (Price to Assets Under Management : P/AUM)	6.7540 - 7.0608	10.00	(2.9392 - 3.2460)	(29.39- 32.46)
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to book value : P/BV)	3.9872 - 4.1888	10.00	(5.8112 - 6.0128)	(58.11 - 60.13)
4.3 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to earnings ratio : P/E)	8.7796 - 9.5176	10.00	(0.4824 - 1.2204)	(4.82 - 12.20)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด				

วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมิน(ต่ำกว่า) / สูงกว่าราคาขาย	
			บาทต่อหุ้น	%
5.1 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	9.96	10.00	(0.0400)	(0.40)
5.2 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	9.08 - 11.04	10.00	(0.9200) - 1.0400	(9.2000) - 10.40

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่มีความเหมาะสมในการประเมินราคาหุ้น BTAM เนื่องจากเป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรในอนาคตได้ดีกว่าวิธีอื่นๆ

ผู้ถือหุ้นของธนาคารจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ ประกอบกับการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม ดังนั้นผู้ถือหุ้นของธนาคารจึงควรลงมติอนุมัติการขายหุ้น BTAM ของธนาคารในครั้งนี้

การอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของธนาคารสามารถพิจารณาได้จากรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

## 1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 1.1 วันที่เข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการจะเกิดขึ้นภายหลังการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ในวันที่ 29 เมษายน 2553 และภายหลังการได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากธนาคารแห่งประเทศไทย สำนักงาน ก.ล.ด. และ/หรือหน่วยงานราชการอื่นๆ ที่มีอำนาจกำกับดูแลการทำรายการดังกล่าว โดยธนาคารคาดว่ากรการขายหุ้น BTAM ให้แก่ CPAM จะแล้วเสร็จภายในปี 2553

### 1.2 ประเภทและขนาดของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 5/2553 เมื่อ 25 มีนาคม 2553 ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารขายหุ้น BTAM จำนวน 24,999,993 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM มูลค่ารวม 249,999,930 บาท คิดเป็นราคาขายหุ้นละ 10 บาท ให้แก่ CPAM ซึ่งเข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง เนื่องจาก CIMB Group Sdn Bhd ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CPAM เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (ทางอ้อม) ของธนาคาร (CIMB Group Sdn Bhd ถือหุ้นทางตรงใน CPAM ร้อยละ 60 และถือหุ้นทางอ้อมในธนาคาร ร้อยละ 93.15 โดยผ่านการถือหุ้นของ CIMB Bank ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย CIMB Group Sdn Bhd ร้อยละ 99.99 และ CIMB Bank ถือหุ้นในธนาคารร้อยละ 93.15)

การจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ BTAM เข้าขายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้อง โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 3.36 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งแสดงรายละเอียดการคำนวณขนาดของรายการได้ดังนี้

มูลค่าของรายการ	= 249,999,930 บาท
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	= สินทรัพย์รวม –หนี้สินรวม –สินทรัพย์ไม่มีตัวตน – ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย
	= 140,341,561,849 – 132,397,430,832 – 427,224,808 – 70,357,816 บาท
	= 7,446,548,393 บาท
ขนาดของรายการ	= มูลค่าของรายการ / สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
	= 249,999,930 / 7,446,548,393
	= ร้อยละ 3.36

ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ทง.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ธนาคารจึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงาน และเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ CIMB Bank ซึ่งธนาคารต้องจัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ธนาคารได้จัดให้มีการประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ในวันที่ 29 เมษายน 2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

### 1.3 มูลค่าและสิ่งตอบแทน

ธนาคารจะได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ เป็นมูลค่ารวม 249,999,930 บาท ซึ่งค่าตอบแทนดังกล่าวถูกประเมินบนพื้นฐานของความประสงค์ของผู้ซื้อและผู้ขาย โดยพิจารณาจากปัจจัยดังนี้

- (1) สินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ของ BTAM ที่มีมูลค่า 19.2 พันล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ ตามขนาดของ AUM ผลตอบแทนจากการจำหน่ายจะเท่ากับมูลค่า AUM คูณด้วยร้อยละ 1.3 (P/AUM เท่ากับร้อยละ 1.3)
- (2) ผลขาดทุนของ BTAM ในช่วงย้อนหลัง 5 ปี
- (3) สินทรัพย์สุทธิที่มีมูลค่า 41.9 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ทั้งนี้ ตามขนาดของสินทรัพย์สุทธิ ผลตอบแทนจากการจำหน่ายจะเท่ากับมูลค่าสินทรัพย์สุทธิ คูณด้วย 5.97 (P/B เท่ากับ 5.97 เท่า)
- (4) รายการก่อนหน้าที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายบริษัทบริหารสินทรัพย์ต่าง ๆ ในประเทศไทย ที่มีค่าเฉลี่ย P/AUM คูณร้อยละ 0.92 และ P/B คูณ 1.87
- (5) ประมาณการงบการเงินของ BTAM

ทั้งนี้ ธนาคารจะได้รับชำระเงินสดดังกล่าวทั้งจำนวน ภายหลังจากวันที่มีการปฏิบัติเสร็จสิ้นตามเงื่อนไข (Condition) ของสัญญาขายหุ้น (Completion Date) ซึ่งเงื่อนไขตามสัญญาขายหุ้นที่สำคัญ ได้แก่ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร CPAM และ CIMB Group อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น BTAM (ธนาคารจะขออนุมัติการขายหุ้น ดังกล่าวจากที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 16 ในวันที่ 29 เมษายน 2553) สำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของอนุมัติรายชื่อกรรมการ / กรรมการอิสระของ BTAM และ Malaysian Controller of Foreign Exchange อนุมัติให้ CPAM ลงทุนในหุ้น BTAM เป็นต้น

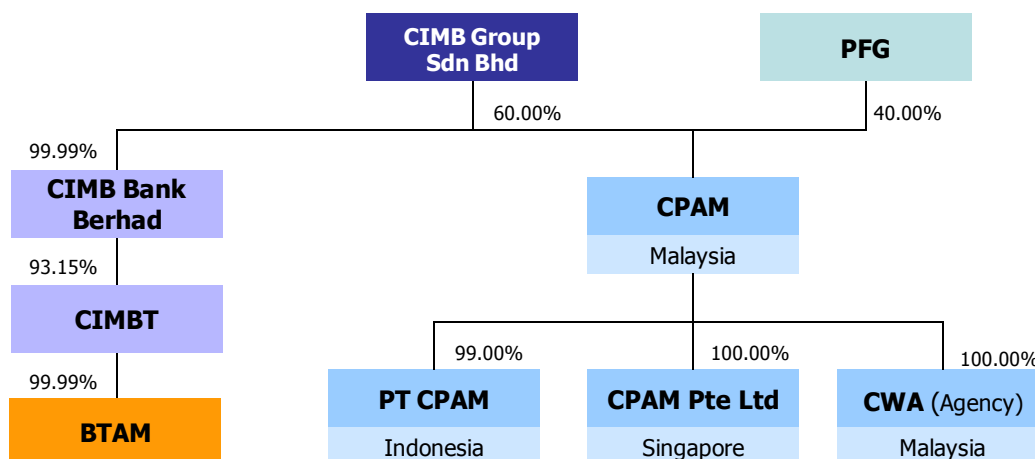


#### 1.4 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์

- คู่กรณีที่เกี่ยวข้อง
  - ผู้ซื้อ : CIMB-Principal Asset Management Berhad (CPAM)
  - ผู้ขาย : ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (CIMBT)
- ความสัมพันธ์ระหว่างคู่กรณีและขอบเขตของส่วนได้เสียของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
  - CIMB Bank เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารที่ถือหุ้นร้อยละ 93.15 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร
  - CIMB Group Sdn Bhd เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.99 ใน CIMB Bank และเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 60 ใน CPAM
  - CIMB Group Sdn Bhd, เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ทั้งทางตรงและทางอ้อมของธนาคาร, CIMB Bank และ CPAM

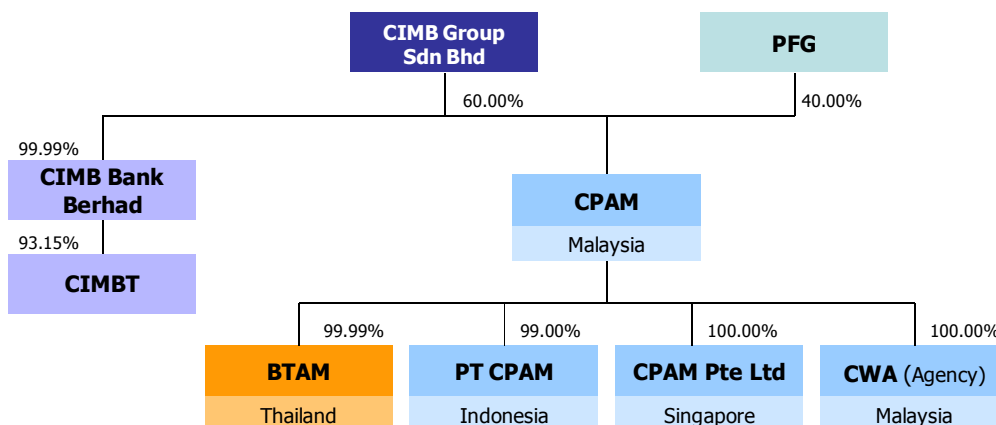
ทั้งนี้ ในการประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 5/2553 เมื่อวันที่ 5 มีนาคม 2553 ในวาระที่มีกรพิจารณาและลงมติอนุมัติการขายหุ้น BTAM มีกรรมการธนาคารจำนวน 3 ท่าน ในฐานะกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Bank ซึ่งถือว่ามีส่วนได้เสีย ได้แก่ นายเคนนี่ คิม และดาโต๊ะ โรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง และกรรมการที่เป็นตัวแทนของ CIMB Group Sdn Bhd ได้แก่ นางวาหนันท์ พิเทอร์ลิก ไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนได้

#### โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ BTAM ในปัจจุบัน - ก่อนทำรายการ



- หมายเหตุ :
- PFG - Principal Financial Group
  - CPAM - CIMB-Principal Asset Management
  - PT CPAM - PT-CIMB Principal Asset Management
  - CPAM Pte Ltd - CIMB Principal Asset Management (s) Pte Ltd
  - CWA - CIMB Wealth Advisors
  - CIMBT - ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)
  - BTAM - บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ BTAM หลังทำรายการ



CPAM เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ที่มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในมาเลเซียโดยพิจารณาจากมูลค่าของสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (Assets under Management : AUM) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีประมาณ 230 พันล้านบาท ธุรกิจหลักของ CPAM คือ การบริหารทรัสต์หน่วยลงทุน และกิจกรรมการบริหารกองทุนให้กับสถาบันและบริษัทต่าง ๆ โดยตั้งแต่ที่มีการตั้ง CPAM ในปี 2538 CPAM ได้เติบโตอย่างแข็งแกร่งโดยการขยายฐานในมาเลเซียและโดยการตั้งตัวแทนระดับภูมิภาคในสิงคโปร์และอินโดนีเซีย ทั้งนี้ CPAM เป็นกิจการร่วมค้าที่เกิดขึ้นระหว่าง CIMB Group และ Principal Financial Group ซึ่งเป็นกลุ่มที่ให้บริการทางการเงินชั้นนำที่ให้บริการหลากหลายกว่า 500 รูปแบบ

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

ข้อมูลโดยสรุปของ BTAM

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด (“BTAM”) จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2547 เพื่อประกอบธุรกิจจัดการกองทุน ปัจจุบันดำเนินธุรกิจการจัดการกองทุนเต็มรูปแบบ และครบวงจร เช่น กองทุนรวม กองทุนส่วนบุคคล กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และที่ปรึกษาการลงทุน โดยได้รับอนุญาตให้ดำเนินการจัดการกองทุน 3 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจจัดการกองทุนรวม ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนรวม ตามใบอนุญาตเลขที่ 0006/2548 เมื่อวันที่ 2 มีนาคม 2548 2) ธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และ 3) ธุรกิจกองทุนส่วนบุคคล ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลตามใบอนุญาตเลขที่ 0018/2548 เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม 2548

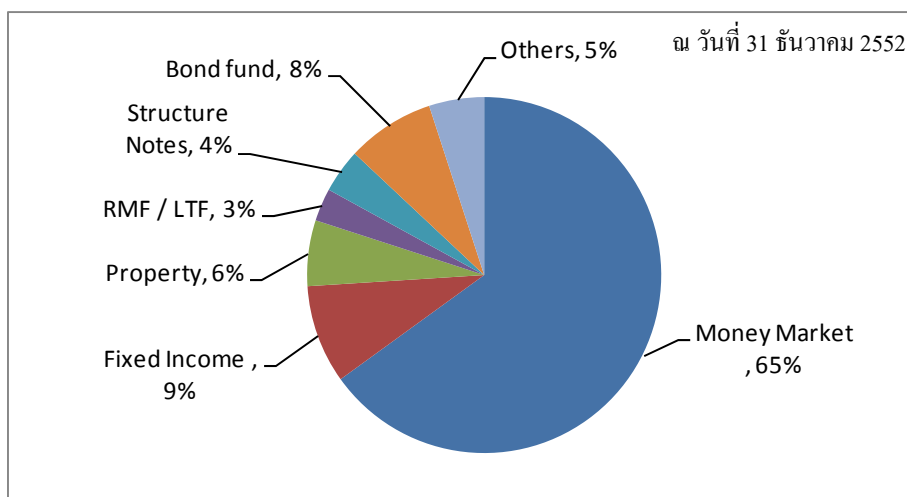
นอกจากนี้ BTAM ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน ตามใบอนุญาตเลขที่ 0033/2548 เมื่อวันที่ 26 ตุลาคม 2548

ปัจจุบัน BTAM มีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 235 ล้านบาท โดยมีธนาคารเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ถือหุ้นคิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 BTAM มีกองทุนภายใต้การบริหารจัดการรวมทั้งสิ้น 50 กองทุน มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) รวมเท่ากับ 19,187 ล้านบาท ประกอบด้วยกองทุน 3 ประเภท ดังนี้

1. กองทุนรวมจำนวน 25 กองทุน ซึ่งมีนโยบายการลงทุนในตราสารทางการเงินที่หลากหลาย ทั้งกองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ กองทุนรวมแบบผสม กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ กองทุนรวมหุ้นระยะยาว และกองทุนรวมเพื่อการเลี้ยงชีพ โดยปัจจุบัน BTAM มีสัดส่วนการลงทุนในกองทุนรวมตราสารหนี้มากที่สุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 กองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM มีมูลค่าสินทรัพย์เท่ากับ 10,444 ล้านบาท ส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 0.57 คิดเป็นอันดับที่ 17 จากจำนวนบริษัทจัดการกองทุนทั้งสิ้น 20 บริษัท

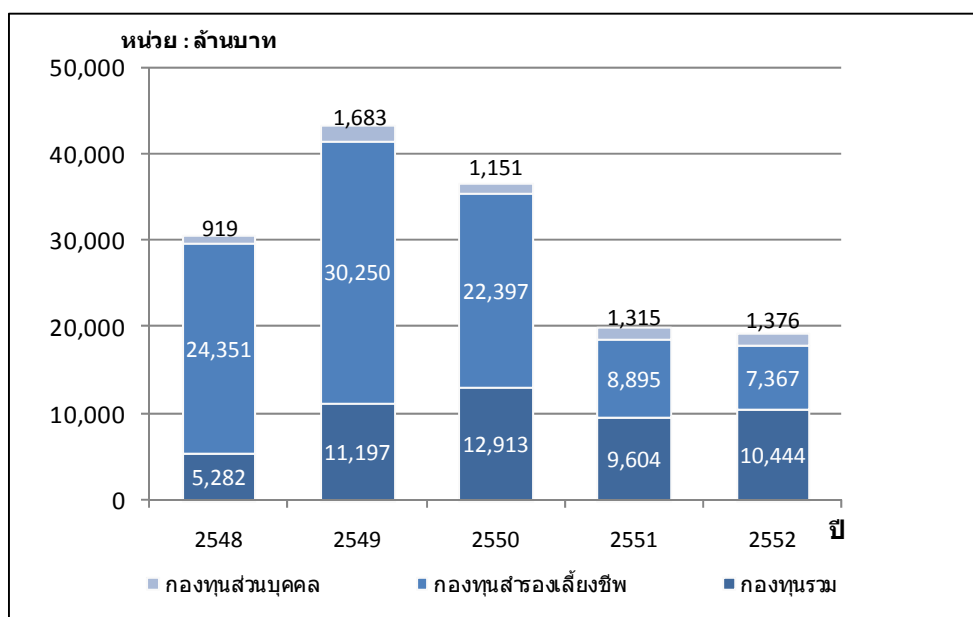
**รูปภาพแสดงกองทุนรวมประเภทต่างๆ ของ BTAM ตามนโยบายการบริหารกองทุน**



2. กองทุนสำรองเลี้ยงชีพจำนวน 21 กองทุน จำนวนสมาชิกประมาณ 55,000 ราย มีนโยบายลงทุนทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่สมาชิกสามารถเลือกนโยบายการลงทุนที่เหมาะสมกับตนเองได้ (Employee's choice) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 กองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM มีมูลค่าสินทรัพย์เท่ากับ 7,367 ล้านบาท ส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 1.43 คิดเป็นอันดับที่ 14 จากจำนวนบริษัทจัดการกองทุนทั้งสิ้น 17 บริษัท

3. กองทุนส่วนบุคคลจำนวน 4 กองทุน มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 1,376 ล้านบาท ส่วนแบ่งตลาดร้อยละ 0.64 คิดเป็นอันดับที่ 16 จากจำนวนบริษัทจัดการกองทุนทั้งสิ้น 24 บริษัท

รูปภาพแสดงมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนประเภทต่างๆ ภายใต้การบริหารของ BTAM ในปี 2548 - 2552



คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น

- คณะกรรมการ BTAM ณ วันที่ 25 มีนาคม 2553 มีจำนวน 3 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายเอกชัย ติวุตตานนท์	กรรมการ
2.	นายประไพสิทธิ์ วัฒนทรัพย์	กรรมการ
3.	นายอนุสรณ์ บูรณกานนท์	กรรมการ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ กรรมการในลำดับที่ 1 และลำดับที่ 3 ลงลายมือร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

- ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 18 พฤศจิกายน 2552 BTAM มีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 235,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 23,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1.	ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	23,499,993	99.99
2.	ผู้ถือหุ้นรายย่อย 7 ราย	7	< 0.01
	รวม	23,500,000	100.00

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

▪ ตารางสรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ BTAM สำหรับปี 2550 - 2552

	2550		2551		2552	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	8.02	8.47	6.97	11.48	16.97	30.21
เงินลงทุนชั่วคราว	29.81	31.47	3.02	4.98	-	-
เงินลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน	-	-	-	-	-	-
ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมและบริการ	27.35	28.88	21.21	34.97	16.03	28.53
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	8.53	9.01	7.39	12.17	7.68	13.67
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8.73	9.22	7.12	11.73	3.92	6.97
สินทรัพย์อื่น	12.27	12.96	14.97	24.66	11.58	20.62
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>94.70</b>	<b>100.00</b>	<b>60.67</b>	<b>100.00</b>	<b>56.17</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	8.66	9.14	6.15	10.13	7.46	13.27
รายได้ค่าธรรมเนียมรับล่วงหน้า	24.49	25.86	9.17	15.11	4.14	7.38
หนี้สินอื่น	10.64	11.23	5.11	8.43	3.57	6.36
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>43.79</b>	<b>46.24</b>	<b>20.43</b>	<b>33.67</b>	<b>15.17</b>	<b>27.01</b>
ทุนจดทะเบียน	220.00		220.00		235.00	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	190.00	200.63	190.00	313.20	235.00	418.39
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	-	-	0.02	0.03	-	-
ขาดทุนสะสม	(139.09)	(146.87)	(149.78)	(246.90)	(194.00)	(345.40)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>50.91</b>	<b>53.76</b>	<b>40.25</b>	<b>66.33</b>	<b>41.00</b>	<b>72.99</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>94.70</b>	<b>100.00</b>	<b>60.67</b>	<b>100.00</b>	<b>56.17</b>	<b>100.00</b>
<b>รายได้</b>						
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	74.82	98.02	114.95	98.09	70.39	99.36
- การจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ	22.84	29.93	18.93	16.15	16.25	22.93
- การจัดการกองทุนรวม	44.67	58.52	87.15	74.37	46.09	65.05
- การจัดการกองทุนส่วนบุคคล	4.41	5.78	2.52	2.15	3.66	5.17
- รายได้ค่านายทะเบียน	2.87	3.76	6.26	5.34	4.23	5.97
- รายได้อื่น	0.03	0.04	0.08	0.07	0.16	0.23
ดอกเบี้ยรับ	1.02	1.34	0.92	0.78	0.13	0.18
รายได้อื่น	0.49	0.64	1.32	1.12	0.33	0.47
<b>รวมรายได้</b>	<b>76.33</b>	<b>100.00</b>	<b>117.18</b>	<b>100.00</b>	<b>70.85</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	18.38	24.08	29.23	24.94	19.92	28.12
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน						

	2550		2551		2552	
	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%	ล้านบาท	%
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	65.08	85.27	67.69	57.76	61.46	86.75
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	13.09	17.15	15.37	13.11	16.30	23.00
- ค่าภาษีอากร	0.07	0.09	0.04	0.03	0.16	0.22
- ค่าตอบแทนกรรมการ	0.92	1.21	1.43	1.22	1.09	1.54
- ค่าใช้จ่ายอื่น	15.15	19.85	14.11	12.04	16.14	22.78
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	94.31	123.56	98.64	84.18	95.15	134.31
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>112.68</b>	<b>147.64</b>	<b>127.87</b>	<b>109.12</b>	<b>115.08</b>	<b>162.42</b>
<b>ขาดทุนสุทธิสำหรับปี</b>	<b>(36.36)</b>	<b>(47.64)</b>	<b>(10.69)</b>	<b>(9.12)</b>	<b>(44.23)</b>	<b>(62.42)</b>

หมายเหตุ : งบการเงินสำหรับปี 2550 - 2552 ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี คือ นาวสาวรตนา จาละ บริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน

#### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.77	2.26	2.94
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	75.43	74.57	71.70
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (%)	(47.64)	(9.12)	(62.42)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.86	0.51	0.37

#### การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินของ BTAM สำหรับปี 2550 - 2552

##### ผลการดำเนินงาน

รายได้รวมของ BTAM ในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 76 ล้านบาท 117 ล้านบาท และ 71 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น (ลดลง) คิดเป็นร้อยละ 54 และร้อยละ (40) ในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ การลดลงของรายได้รวมในปี 2552 เป็นผลจาก BTAM มีกองทุนรวมที่มีค่าบริหารจัดการสูงครบกำหนดอายุระหว่างปี และมีการออกกองทุนใหม่ระหว่างปีที่เป็นกองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมตราสารหนี้ภาคเอกชนที่มีค่าบริหารจัดการต่ำ จึงทำให้รายได้รวมลดลงมาก รายได้รวมของ BTAM เกือบทั้งหมดเป็นรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่เกิดจากการจัดการกองทุนประเภทต่างๆ และรายได้ค่านายทะเบียน ซึ่งในปี 2550 - 2552 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการมีจำนวน 75 ล้านบาท 115 ล้านบาท และ 70 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการบริหารจัดการกองทุนรวมมีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการให้กับ BTAM มากที่สุด ซึ่งเท่ากับ 45 ล้านบาท 87 ล้านบาท และ 46 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 60 ร้อยละ 76 และร้อยละ 65 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2550 -2552 ตามลำดับ รองลงมาได้แก่รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจากการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ซึ่งมีจำนวน 23 ล้านบาท 19 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท หรือเท่ากับร้อยละ 31 ร้อยละ 16 และร้อยละ 23 ของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2550 -2552 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายรวมของ BTAM ในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 113 ล้านบาท 128 ล้านบาท และ 115 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น (ลดลง) คิดเป็นร้อยละ 13 และร้อยละ (10) ในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ ค่าใช้จ่ายรวมประกอบด้วย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย เช่น ค่าตัวแทนสนับสนุนการขาย (Selling Agent Fee) ค่า Incentive เป็นต้น ซึ่งมีจำนวน 18 ล้านบาท 29 ล้านบาท และ 20 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายต่อรายได้ ค่าธรรมเนียมและบริการเท่ากับร้อยละ 25 ร้อยละ 25 และร้อยละ 28 สำหรับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ เป็นต้น ซึ่งมีจำนวน 94 ล้านบาท 99 ล้านบาท และ 95 ล้านบาท ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ โดยมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานเป็นสัดส่วนสูงสุดของค่าใช้จ่ายดำเนินงาน โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 65 - 69 ของค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวม

BTAM มีผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ ในปี 2550 - 2552 เท่ากับ 36 ล้านบาท 11 ล้านบาท และ 44 ล้านบาท ตามลำดับหรือคิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิเท่ากับร้อยละ 48 ร้อยละ 9 และร้อยละ 62 ตามลำดับ ทั้งนี้ในปี 2550 - 2552 BTAM มีอัตรกำไรขั้นต้นร้อยละ 75 ร้อยละ 75 และร้อยละ 72 ตามลำดับ และมีอัตรกำไร(ขาดทุน) สุทธิร้อยละ (47.64) ร้อยละ (9.12) และร้อยละ (62.42) ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ

#### ฐานะการเงิน

สินทรัพย์รวมของ BTAM ณ สิ้นปี 2550 - 2552 มีจำนวน 95 ล้านบาท 61 ล้านบาท และ 56 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงคิดเป็นร้อยละ 36 และร้อยละ 7 ในปี 2551 - 2552 ตามลำดับ โดยสินทรัพย์ส่วนใหญ่ประกอบด้วยลูกหนี้ ค่าธรรมเนียมและบริการ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์อื่น (ได้แก่ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น) การลดลงของสินทรัพย์รวมในปี 2551 จำนวนประมาณ 34 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวประเภทพันธบัตรรัฐบาลที่ครบอายุ และการลดลงของลูกหนี้ ค่าธรรมเนียมและบริการ สำหรับปี 2552 สินทรัพย์รวมลดลงจากปี 2551 จำนวนประมาณ 5 ล้านบาท มีสาเหตุจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราว ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมและบริการ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (คอมพิวเตอร์ ซอฟต์แวร์) และสินทรัพย์อื่น ในขณะที่มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวมของ BTAM มีจำนวน 44 ล้านบาท 20 ล้านบาท และ 15 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินส่วนใหญ่เป็นรายได้ค่าธรรมเนียมรับล่วงหน้าและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โดยมีอัตรส่วนหนี้สินต่อทุนเท่ากับ 0.86 เท่า 0.51 เท่า และ 0.37 เท่า ในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ BTAM มีจำนวน 51 ล้านบาท 40 ล้านบาท และ 41 ล้านบาท ตามลำดับ การลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2551 เป็นผลจากผลการดำเนินงานขาดทุน ในปี 2552 ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการได้รับเงินเพิ่มทุนจำนวน 45 ล้านบาท ในขณะที่มีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงานเท่ากับ 44 ล้านบาท

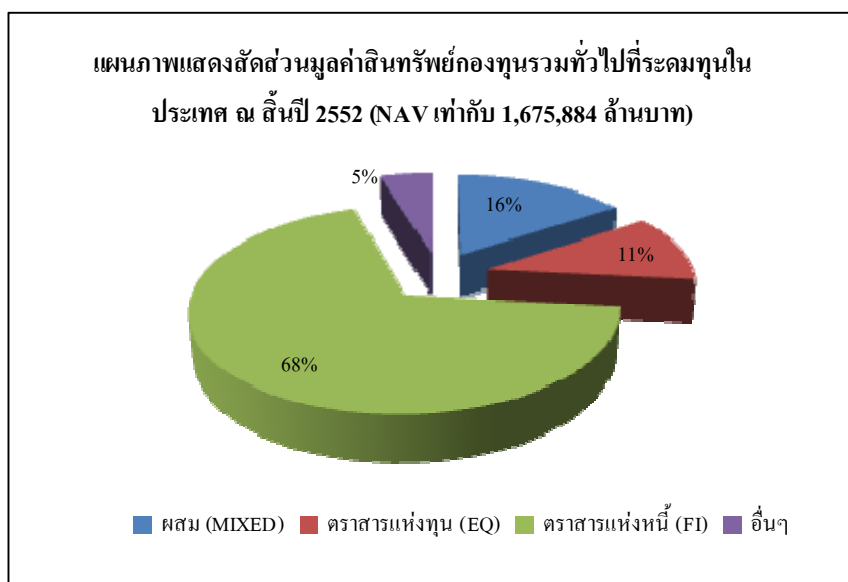
### **1.6 ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจจัดการกองทุน**

#### **ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจจัดการกองทุน**

สิ้นปี 2552 กองทุนรวม มีจำนวนรวม 1,256 กองทุน เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2551 ที่เท่ากับ 1,104 กองทุน โดยมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ของธุรกิจกองทุนรวมในปี 2552 เท่ากับ 1,842,905 ล้านบาท ขยายตัวจากปี 2551 ที่เท่ากับ 1,526,812 ล้านบาท คิดเป็นขยายตัวร้อยละ 20.9 เนื่องจากการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลก โดยกองทุนรวมประเภทตราสารทุนเป็นกองทุนรวมที่มีการขยายตัวมากถึงร้อยละ 62.5 เนื่องจากการปรับตัวขึ้นมากของดัชนีตลาดหุ้นในประเทศและต่างประเทศ จาก ณ สิ้นปี 2551 สำหรับกองทุนรวมประเภทตราสารหนี้มีอัตราการขยายตัวร้อยละ 29.2 เป็นผลมาจากนักลงทุนบางส่วนยังมีความกังวลต่อความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจ จึงให้

ความสนใจลงทุนในกองทุนรวมที่มีความปลอดภัยสูง นอกจากนี้ในปี 2552 กองทุนรวมตราสารหนี้ที่มีการลงทุนในพันธบัตรต่างประเทศ (เกาหลีสกัด) เป็นกองทุนที่นักลงทุนให้ความสนใจมาก เนื่องจากสามารถสร้างผลตอบแทนที่มากกว่าเงินฝากประจำ และพันธบัตรในประเทศ ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ไทยยังอยู่ในระดับต่ำ

สำหรับกองทุนรวมส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมทั่วไปที่ระดมทุนในประเทศ โดยในปี 2552 มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการเท่ากับ 1,675,884 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกองทุนรวมที่ลงทุนในตราสารหนี้ รองลงมาได้แก่ กองทุนรวมผสม กองทุนรวมตราสารแห่งทุน และอื่นๆ ตามลำดับ โดยแสดงภาพประกอบ ได้ดังนี้



อย่างไรก็ดี ธุรกิจจัดการกองทุน ก็เป็นธุรกิจที่ต้องเผชิญกับการแข่งขันระหว่างบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และการลงทุนในช่องทางอื่นๆ มากขึ้น เช่น พันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาล หุ้นกู้ภาคเอกชน ตลอดจนเงินฝากประจำแบบพิเศษที่ให้อัตราดอกเบี้ยสูงกว่าปกติ เป็นต้น โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนต้องสรรหาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ให้เข้ากับภาวะเศรษฐกิจ และภาวะตลาดที่เผชิญอยู่ เพื่อให้สอดคล้องและเหมาะสมกับความต้องการของนักลงทุน

#### แนวโน้มธุรกิจจัดการกองทุน

จากรายงานการวิจัยของศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 24 ธันวาคม 2552 คาดการณ์ธุรกิจกองทุนยังคงต้องเผชิญกับปัญหาเศรษฐกิจต่อเนื่องจากปีที่ผ่านมา อัตราดอกเบี้ย และทิศทางของค่าเงินสกุลหลัก โดยปัจจัยที่อาจมีอิทธิพลต่อภาวะการลงทุนในตลาดกองทุนรวม มีดังนี้

- (1) ความชัดเจนของการฟื้นตัวของประเทศฝั่งตะวันตกในระยะข้างหน้า โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศสหรัฐอเมริกา

ในช่วงปลายเดือนธันวาคม 2552 ข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ที่รายงานออกมาดีกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ อาทิ ข้อมูลยอดค้าปลีก สต็อกสินค้าคงคลัง และดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายน 2552 เป็นต้น โดยหากข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง จะเป็นผลให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ อาจมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเร็วกว่าที่คาด ซึ่งจะทำให้ค่าเงินสกุลดอลลาร์แข็งค่าขึ้น สวนทางกับราคาราคาสินทรัพย์อื่นๆ ที่เผชิญข้อจำกัดการปรับตัวขึ้นของราคามากขึ้น ตามความต้องการของนักลงทุนที่ลดลง



อย่างไรก็ตามหากข้อมูลทางเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ออกมาในเชิงลบ ภาวะการว่างงานยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับธนาคารกลางสหรัฐฯ ส่งสัญญาณว่าจะไม่มีการปรับอัตราดอกเบี้ยขึ้นในอนาคตอันใกล้ จะส่งผลค่าเงินดอลลาร์อ่อนตัวลง นักลงทุนจะกลับเข้าไปลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงอีกครั้ง และสำหรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายของไทย คาดว่ายังไม่มีการปรับขึ้นในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2553 เนื่องจากยังคงมีแรงกดดันด้านเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำตามอุปสงค์การใช้จ่ายของผู้บริโภคที่มีอยู่อย่างจำกัด

(2) ข่าวยุทธศาสตร์ราคาสินทรัพย์ในหลายประเทศในแถบเอเชีย

หลังจากที่นักลงทุนในตลาดโลกเพิ่งเผชิญผลกระทบจากปัญหาการเลื่อนชำระหนี้ของบริษัทในคูโบ การประกาศลดค่าเงินคองของทางการเวียดนาม และการกล่าวเตือนถึงโอกาสการปรับฐานที่รุนแรงของราคาสินทรัพย์ของฮ่องกง ซึ่งหากความกังวลดังกล่าวเพิ่มมากขึ้น ตามการเพิ่มขึ้นของราคาสินทรัพย์ในหลายประเทศของภูมิภาคเอเชียที่อาจอยู่ในจังหวะขาขึ้น (ตามแรงหนุนจากสภาพคล่องในตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูง และอัตราดอกเบี้ยธนาคารกลางสหรัฐฯ ที่ยังอยู่ในระดับต่ำ) อาจส่งผลให้นักลงทุนเพิ่มความระวังในการลงทุนในกองทุนรวมที่ไปลงทุนในต่างประเทศ (FIF) บางประเภทได้

(3) ประเด็นทางการเมือง และสถานการณ์การลงทุนในประเทศ

จากปัญหาโครงการลงทุนในอุตสาหกรรมมาบตาพุด ถูกระงับการดำเนินกิจการชั่วคราว และปัญหาการเลื่อนการออกใบอนุญาต 3G ประกอบกับผลสืบเนื่องมายังอุปทานของหุ้นกู้ที่จะเข้าสู่ตลาดในปี 2552 มีการเสนอขายหุ้นกู้ภาคเอกชนสูงเป็นประวัติการณ์ เนื่องจากภาครัฐกิจเอกชนต้องการถืออัตราดอกเบี้ยให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งอาจส่งผลต่อบรรยากาศการลงทุนและการระดมทุนของภาคเอกชนในปี 2553

(4) การครบกำหนดอายุไถ่ถอนกองทุนรวมพันธบัตรเกาหลีใต้

พันธบัตรเกาหลีใต้ประเภท 6-12 เดือนที่มีการเสนอขายมาตั้งแต่กลางปี 2552 จะทยอยครบกำหนดอายุกองทุนในช่วงไตรมาส 1 ของปี 2553 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำเป็นต้องหาผลิตภัณฑ์กองทุนรวมอื่นๆ มาทดแทน

จากปัจจัยต่างๆ ข้างต้น บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนจำเป็นต้องพิจารณาความเหมาะสมของเวลาในการเสนอขายกองทุน ผลิตภัณฑ์กองทุนที่สามารถทำการตลาดได้ง่ายและสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่ที่ลงทุนในกองทุนรวมยังคงมีความสามารถในการรับความเสี่ยงที่จำกัด ขณะที่คาดหวังผลตอบแทนของกองทุนรวมที่ระดับสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำของธนาคารพาณิชย์ โดยภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ยังไม่ปรับขึ้น กองทุนรวมที่คาดว่าจะมีโอกาสออกสู่ตลาด ได้แก่ กองทุนรวมตลาดเงิน กองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นกู้ภาคเอกชน กองทุนรวมพันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ และกองทุนรวมที่ให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี ในขณะที่กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ (กอง1) ก็อาจได้รับแรงหนุนจากอุปทานใหม่ที่จะเข้าสู่ตลาดในอนาคตอันใกล้ สำหรับกองทุนรวมประเภทอื่นๆ เช่น กองทุนรวมที่ลงทุนในหุ้นต่างประเทศ ทองคำ และน้ำมัน ก็ยังสามารถลงทุนได้หากสัญญาณการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐฯ ยังไม่มีความชัดเจน รวมทั้งสภาพคล่องในตลาดเงินของโลกยังมีอยู่มาก

## 1.7 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจจัดการกองทุน

### 1.7.1 ความเสี่ยงจากความผันผวนของภาวะตลาด

รายได้หลักของธุรกิจจัดการกองทุนมาจากการจัดการกองทุน ซึ่งคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ ที่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและตลาดเงินในประเทศและต่างประเทศ โดยหากภาวะเศรษฐกิจและตลาดเงินมีความผันผวนจะทำให้ผลประกอบการของผู้ถือหลักทรัพย์และเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตลอดอายุ ซึ่งอาจส่งผลทำให้มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมีระดับลดลง และสามารถส่งผลกระทบต่อผลประกอบการได้

### 1.7.2 ความเสี่ยงจากความผันผวนทางการเมือง และการไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล

ความผันผวนทางการเมือง และการไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล รวมทั้งการชุมนุมทางการเมือง และเหตุการณ์ไม่สงบทางการเมืองในประเทศ ส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์มีความไม่แน่นอน และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการให้มีมูลค่าลดลง

### 1.7.3 ปัจจัยเสี่ยงในการประกอบธุรกิจซึ่งมีการแข่งขันสูงและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้น

ภายใต้นโยบายการเปิดอนุญาตให้ดำเนินธุรกิจจัดการลงทุนเสรี ทำให้เกิดการแข่งขันในธุรกิจที่รุนแรง และมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับภาวะเศรษฐกิจโลกและตลาดทุนที่มีความผันผวนที่สูงขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อธุรกิจจัดการกองทุนต้องมีการปรับตัวเพื่อให้รองรับกับการแข่งขันที่สูงขึ้นได้ โดยบริษัทจัดการกองทุนบางแห่งอาจมีความเสี่ยงที่อาจจะสูญเสียลูกค้าและรายได้บางส่วนได้หากไม่สามารถปรับตัวในการออกผลิตภัณฑ์ต่างๆให้ตรงกับความต้องการของลูกค้าและสภาวะตลาดในช่วงเวลานั้นๆได้

### 1.7.4 ความเสี่ยงจากการพึ่งพานุคลากรเป็นหลัก

การประกอบธุรกิจจัดการกองทุน จำเป็นต้องพึ่งพานุคลากรที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงาน โดยในสภาวะที่ธุรกิจจัดการกองทุนมีการแข่งขันสูง และบุคลากรที่มีประสบการณ์และความชำนาญในการประกอบธุรกิจดังกล่าวมีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เกิดการแย่งชิงบุคลากร ซึ่งหากมีการโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจ และส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทนั้นๆได้

## 2. ข้อมูลโดยสรุปของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

### 2.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) แรกเริ่มคือ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเกิดจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัทที่ถูกทางการเข้าแทรกแซง<sup>4</sup> และบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)<sup>5</sup> ตามคำสั่งของทางการเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2541 มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศของกระทรวงการคลัง ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2541

ณ วันที่ 21 ธันวาคม 2541 ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) มีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (“กองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ต่อมาธนาคาร ได้มีการแปรรูปรัฐวิสาหกิจเป็นบริษัทเอกชนตามนโยบายของรัฐบาล ซึ่งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ได้พิจารณาอนุญาตให้นำหุ้นสามัญของธนาคารเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2544

ณ วันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 CIMB Bank ได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลังและหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องให้ CIMB Bank ดำเนินการเข้าซื้อหุ้นสามัญเดิมที่ถือโดยกองทุนเพื่อการฟื้นฟู และเป็นผลทำให้เข้าเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของธนาคาร คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 42.13 ของทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วของธนาคาร และในวันที่ 17 พฤศจิกายน 2551 ธนาคารได้รับสำเนาข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญจาก CIMB Bank ในส่วนที่ CIMB Bank ไม่ได้ถือ (จำนวน 3,862,838,023 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.87 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร) ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 2.10 บาท โดยรวมมูลค่าสำหรับการทำข้อเสนอซื้อทั้งสิ้น 8,111,959,848.30 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากเสร็จสิ้นการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของธนาคารในวันที่ 6 มกราคม 2552 CIMB Bank ถือหุ้นเป็นจำนวน 6,143,544,532 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท คิดเป็นร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของธนาคาร และภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้น และการลดมูลค่าที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท CIMB Bank ถือหุ้นธนาคารจำนวน 12,435,069,760 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 93.15 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของธนาคาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 6,674,700,582 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,349,401,164 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของธนาคารอีกจำนวน 1,483,266,796 บาทจากทุนจดทะเบียนเดิม 6,674,700,582 บาท เป็นจำนวน 8,157,967,378 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,966,533,592 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ 0.50 บาท ต่อหุ้น ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของธนาคารตามสัดส่วนของการถือหุ้น ในอัตรา 2 หุ้นใหม่ ต่อ 9 หุ้นเดิมของหุ้นธนาคาร โดยเสนอขายในราคา 1 บาทต่อ

<sup>4</sup> ได้แก่ บริษัทเงินทุน / บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ดังต่อไปนี้

บริษัทเงินทุน นครธนกิจ จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุน วชิระธนทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด	บริษัทเงินทุน เอร่าวัณทรัสต์ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสทิ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เศรษฐการ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชีย จำกัด	บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที ไลฟ์เนชั่น จำกัด (มหาชน)

<sup>5</sup> เดิมชื่อบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)

หุ้น และให้นำเรื่องดังกล่าวเสนอที่ประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2553 ในวันที่ 29 เมษายน 2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

ธนาคารได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลัง และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ให้ประกอบธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ในธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ธนาคารให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์และบริการที่เพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้า (Value-added product)

ลักษณะการประกอบธุรกิจหลักของธนาคาร สามารถแบ่งออกเป็น 5 ธุรกิจ ดังนี้

1. ธุรกิจการธนาคารพาณิชย์ ให้บริการด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ได้แก่ บริการรับฝากเงิน บริการให้กู้ยืมเงิน บริการรับซื้อลด บริการรับรอง บริการอาวัล บริการค้ำประกัน บริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ การออก Letter of Credit บริการธนาคารทางโทรศัพท์ (Tele-banking) บริการบัตรเงินด่วน (ATM) เป็นต้น
2. ธุรกิจประกัน ธนาคารได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัยจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย กระทรวงพาณิชย์
3. ธุรกิจด้านหลักทรัพย์และอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ ก.ล.ต.”) และ/หรือ กระทรวงการคลัง ได้แก่
  - 3.1 การเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน
  - 3.2 บริการนายทะเบียนและตัวแทนชำระเงิน
  - 3.3 ธุรกิจค้าหลักทรัพย์และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นตราสารหนี้
  - 3.4 การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
  - 3.5 ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
  - 3.6 ธุรกิจรับฝากทรัพย์สินและดูแลผลประโยชน์
  - 3.7 ธุรกิจการค้าตราสารอนุพันธ์
  - 3.8 ธุรกิจให้คำปรึกษาทางธุรกิจ
  - 3.9 ธุรกิจบริหารสินทรัพย์

ในทุกกรณี ในภาพรวมของกลุ่มบริษัทที่ธนาคารเข้าร่วมลงทุน เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจของธนาคารทั้งทางตรงและทางอ้อม ประกอบกับนโยบายของธนาคารยังคงมุ่งเน้นที่กิจการของบริษัทร่วมและบริษัทย่อยที่สอดคล้องกันในเชิงกลยุทธ์ มีความแข็งแกร่งมั่นคง และสามารถพัฒนาต่อไปได้ในอนาคต โดยนโยบายนี้ ธนาคารจึงตั้งใจที่จะคงการลงทุนให้เหลือแต่ในบริษัทที่มีประสิทธิภาพในการสร้างผลตอบแทนให้แก่ธนาคารต่อไป

ปัจจุบันธนาคารให้บริการผ่านเครือข่ายสาขาในประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีศูนย์ธุรกิจรวมทั้งสิ้น 27 แห่งซึ่งเป็นสาขาเต็มรูปแบบ และสาขาย่อยจำนวน 147 สาขา โดยสาขาทั้งหมดของธนาคารมีบริการรับแลกเปลี่ยนเงินต่างประเทศในสำนักงานทุกแห่ง นอกจากนี้ ลูกค้าจะสามารถได้รับความสะดวกในการใช้เครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) จำนวนกว่า 465 เครื่องทั่วประเทศ

โครงสร้างธุรกิจในปัจจุบันของธนาคาร ประกอบด้วย รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- โครงสร้างรายได้ ของธนาคารและบริษัทย่อยสำหรับปี 2550 - 2552 เป็นดังนี้

รายได้จากธุรกิจ	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>						
1. เงินให้สินเชื่อ	7,526.25	72.71	6,855.04	57.04	5,483.56	55.47
2. รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	877.03	8.47	798.08	6.64	434.27	4.39
3. การให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน	609.97	5.89	628.98	5.23	611.44	6.19
4. เงินลงทุน	5,456.13	52.71	3,084.74	25.67	1,224.91	12.39
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>	<b>14,469.38</b>	<b>139.79</b>	<b>11,366.84</b>	<b>94.59</b>	<b>7,754.18</b>	<b>78.44</b>
<b>รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>						
1 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ						
1.1 การรับอ่าวัด รับรอง และค้ำประกัน	124.26	1.20	109.57	0.91	80.53	0.81
1.2 อื่น ๆ	830.53	8.02	838.34	6.98	782.76	7.92
2. กำไร(ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(5,497.92)	(53.12)	(1,001.02)	(8.33)	774.10	7.83
3. กำไร (ขาดทุน) จากการปริวรรต	(260.21)	(2.51)	279.60	2.33	80.26	0.81
4. รายได้อื่น	684.56	6.61	424.12	3.53	413.26	4.18
<b>รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>	<b>(4,118.78)</b>	<b>(39.79)</b>	<b>650.61</b>	<b>5.41</b>	<b>2,130.91</b>	<b>21.56</b>
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,350.60</b>	<b>100.00</b>	<b>12,017.45</b>	<b>100.00</b>	<b>9,885.09</b>	<b>100.00</b>

*คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น*

- คณะกรรมการธนาคาร ณ วันที่ 25 มีนาคม 2553 มีจำนวน 10 ท่าน ดังนี้

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจักรมณต์ ผาสุกวานิช	ประธานกรรมการ
2. นายสุภัค ศิวะรักษ์	กรรมการ
3. นายปรีชา อุ่นจิตติ	กรรมการ
4. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
5. นายชิน หยวน หยิน	กรรมการ
6. คาโตะ โรเบิร์ต แชน เต้า เม็ง	กรรมการ
7. นางวาหนันท์ พิเทอร์สติก	กรรมการอิสระ
8. นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ	ประธานกรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
9. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ
10. คาโตะ ชารานี บิน อิบราฮิม	กรรมการตรวจสอบ และกรรมการอิสระ

ทั้งนี้ กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัท ได้แก่ กรรมการลำดับที่ 2 - 3 ลงลายมือร่วมกันสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท

■ ผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 12 มีนาคม 2553 (วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุด) ธนาคารมีทุนจดทะเบียนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 6,674,700,582 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,349,401,164 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด
1.	CIMB BANK BERHAD	12,435,069,760	93.15
2.	BARCLAYS BANK PLC (SINGAPORE)	529,733,488	3.97
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	55,934,510	0.42
4.	นายพิสิฐ พุกภัยไพบุลย์	17,488,600	0.13
5.	นางจรรยาภรณ์ พานิชชีวะ	5,150,085	0.04
6.	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์เซิร์ท อินเด็กซ์ ฟินด์	4,835,300	0.04
7.	นางราณี เอื้อทวีกุล	4,300,000	0.03
8.	นายปรีชา สุจินันท์กุล	3,450,000	0.03
9.	นายไพโรจน์ เจริญวิสุทธิวงษ์	3,426,500	0.03
10.	นายทรงชัย อัจฉริยศิริชัย	3,396,500	0.03
	<b>รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก</b>	<b>13,062,784,743</b>	<b>97.85</b>
	ผู้ถือหุ้นอื่น	286,616,421	2.15
	<b>รวม</b>	<b>13,349,401,164</b>	<b>100.00</b>

สรุปผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน

■ ตารางสรุปผลการดำเนินงานของธนาคารและบริษัทย่อยสำหรับปี 2550-2552

งบการเงินรวม	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
เงินสด	3,875.06	1.88	4,631.71	2.16	2,821.77	2.01
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	8,741.49	4.25	43,367.15	20.26	15,369.55	10.95
หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	2,250.00	1.09	-	-	-	-
เงินลงทุน	76,957.44	37.40	45,520.19	21.27	20,714.60	14.76
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ	88,096.75	42.82	83,656.89	39.08	78,298.63	55.79
ทรัพย์สินรอการขายสุทธิ	2,600.84	1.26	2,482.63	1.16	2,409.90	1.72
ภาระของลูกค้านำจากการรับรอง	367.73	0.18	162.59	0.08	53.95	0.04
ที่ดิน อาคาร อุปกรณ์สุทธิ	4,078.77	1.98	3,863.33	1.80	3,548.98	2.53
ลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุน	11,072.42	5.38	24,144.59	11.28	13,284.80	9.47
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	635.06	0.31	550.71	0.26	427.22	0.30

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบการเงินรวม	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์อื่น	7,077.43	3.44	5,671.25	2.65	3,412.16	2.43
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>205,752.98</b>	<b>100.00</b>	<b>214,051.03</b>	<b>100.00</b>	<b>140,341.56</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
เงินฝาก	166,028.94	80.69	159,777.02	74.64	88,398.76	62.99
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	7,698.81	3.74	10,249.75	4.79	9,947.38	7.09
หนี้สินจำคินเมื่อทวงถาม	276.25	0.13	188.35	0.09	286.03	0.20
เงินกู้ยืม	9,715.09	4.72	7,069.13	3.30	15,143.44	10.79
ภาระของธนาคารจากการรับรอง	367.73	0.18	162.59	0.08	53.95	0.04
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	1,030.39	0.50	679.01	0.32	373.26	0.27
เจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุน	14,518.93	7.06	24,191.83	11.30	13,284.75	9.47
ประมาณการหนี้สิน-ผลประโยชน์บำเหน็จพนักงาน	436.02	0.21	493.08	0.23	524.23	0.37
หนี้สินอื่น	4,969.81	2.42	6,105.03	2.85	4,385.65	3.12
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>205,041.96</b>	<b>99.65</b>	<b>208,915.79</b>	<b>97.60</b>	<b>132,397.43</b>	<b>94.34</b>
ทุนจดทะเบียน	25,030.13	12.17	50,060.25	23.39	6,674.70	4.76
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	8,343.38	4.06	25,030.13	11.69	6,674.70	4.76
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	-	10,606.99	4.96	-	-
ส่วนเกินทุนจากการตีราคาสินทรัพย์	767.70	0.37	748.81	0.35	729.33	0.52
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(273.50)	(0.13)	54.64	0.03	49.18	0.04
กำไรสะสม - ดำรงตามกฎหมาย	6.05	0.00	6.05	0.00	-	-
กำไร(ขาดทุน) สะสม	(7,726.98)	(3.76)	(9,704.74)	(4.53)	420.57	0.30
หุ้นสามัญซื้อคืนส่วนที่ถือโดยบริษัทย่อย	(467.21)	(0.23)	(460.38)	(0.22)	-	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคาร	649.44	0.32	5,067.53	2.37	7,873.77	5.61
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	61.58	0.03	67.71	0.03	70.36	0.05
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>711.02</b>	<b>0.35</b>	<b>5,135.23</b>	<b>2.40</b>	<b>7,944.13</b>	<b>5.66</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>205,752.98</b>	<b>100.00</b>	<b>214,051.03</b>	<b>100.00</b>	<b>140,341.56</b>	<b>100.00</b>
<b>งบกำไรขาดทุน</b>						
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	14,469.38	139.79	11,366.85	94.59	7,754.18	78.44
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย (ขาดทุน)	(4,118.77)	(39.79)	650.61	5.41	2,130.91	21.56
<b>รายได้รวม</b>	<b>10,350.60</b>	<b>100.00</b>	<b>12,017.45</b>	<b>100.00</b>	<b>9,885.10</b>	<b>100.00</b>
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	7,704.80	74.44	5,484.23	45.64	2,997.72	30.33
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	3,478.26	33.60	2,315.36	19.27	1,160.87	11.74
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	6,084.62	58.79	6,141.53	51.11	5,671.61	57.38
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	<b>17,267.68</b>	<b>166.83</b>	<b>13,941.12</b>	<b>116.01</b>	<b>9,830.21</b>	<b>99.44</b>
<b>กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(6,917.08)</b>	<b>(66.83)</b>	<b>(1,923.67)</b>	<b>(16.01)</b>	<b>54.89</b>	<b>0.56</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(9.88)	(0.10)	(59.96)	(0.50)	(50.58)	(0.51)
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>(6,926.95)</b>	<b>(66.92)</b>	<b>(1,983.62)</b>	<b>(16.51)</b>	<b>4.32</b>	<b>0.04</b>

งบการเงินรวม	ปี 2550		ปี 2551		ปี 2552	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ของบริษัทย่อย	1.77	0.02	6.17	0.05	2.65	0.03
กำไร(ขาดทุน)ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร	(6,928.73)	(66.94)	(1,989.80)	(16.56)	1.67	0.02

*กระแสเงินสด*

หน่วย : ล้านบาท	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5,108.34	(39,525.70)	(38,892.94)
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(10,141.06)	34,348.07	26,467.94
กระแสเงินสดได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	5,126.57	2,934.28	10,615.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	93.85	756.65	(1,809.94)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	3,781.21	3,875.06	4,631.71
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	3,875.06	4,631.71	2,821.77

หมายเหตุ : งบการเงินสำหรับปี 2550 - 2552 ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีได้แก่ นาวสาวรัตนา จาละ แห่งบริษัท สำนักงาน เอ็นส์ แอนด์ ยัง จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

*อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ*

	ปี 2550	ปี 2551	ปี 2552
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	8.43%	7.24%	5.77%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	4.02%	3.04%	2.06%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	4.41%	4.20%	3.71%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	(66.94%)	(16.56%)	0.02%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	(277.45%)	(68.07%)	0.03%
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	(3.26%)	(0.95%)	0.00%
อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (%)	11.15%	9.68%	9.21%
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม (%)	0.09	2.12	2.77
เงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (%)	1.48%	5.80%	11.99%
เงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (%)	0.81%	3.57%	6.00%

▪ *การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะการเงิน*

ผลการดำเนินงานปี 2550 - 2552

รายได้รวมของธนาคารและบริษัทย่อยในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 10,351 ล้านบาท 12,017 ล้านบาท และ 9,885 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น(ลดลง)จำนวน 1,667 ล้านบาท และ (2,132) ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 16 และร้อยละ (18) ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ และรายได้จากเงินลงทุน

สำหรับรายได้รวมในปี 2551 ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น จากปี 2550 จำนวน 4,769 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้



ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations(CDO) ในปี 2550 สูงกว่าปี 2551 ประกอบกับการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายตราสาร CDO ทั้งหมดในช่วงไตรมาส 3 ของปี 2551 ในขณะที่รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลงจำนวน 3,103 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อและรายได้จากเงินลงทุนลดลง สำหรับรายได้รวมในปี 2552 ที่ลดลงจากปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้ดอกเบี้ยเงินสินเชื่อ และรายได้จากเงินลงทุนลดลงจำนวน 3,613 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ที่มีดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากปี 2551 เป็นผลจากกำไรจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน และธนาคารไม่มีการรับรู้ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายัติกรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations(CDO) ดังเช่นในปี 2550 - 2551

ค่าใช้จ่ายรวมของธนาคารและบริษัทย่อยในปี 2550 - 2552 มีจำนวน 17,268 ล้านบาท 13,941 ล้านบาท และ 9,830 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 3,327 ล้านบาท และ 4,111 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 19 และ ร้อยละ 29 ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายรวมส่วนใหญ่มาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายที่มีดอกเบี้ย

สำหรับค่าใช้จ่ายรวมในปี 2551 ที่ลดลงจากปี 2550 จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจำนวน 2,221 ล้านบาท ตามการลดลงของเงินฝากและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ประกอบกับในปี 2551 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2550 จำนวน 1,163 ล้านบาท สำหรับค่าใช้จ่ายรวมในปี 2552 ที่ลดลงจากปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจำนวน 2,487 ล้านบาท ตามกลยุทธ์การบริหารเงินฝากให้อยู่ในจำนวนที่เหมาะสม ประกอบกับมีการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญลดลงจากปี 2551 จำนวน 1,154 ล้านบาท

กำไรสุทธิ(ขาดทุน) ของธนาคารและบริษัทย่อยในปี 2550 - 2552 มีจำนวน (6,927) ล้านบาท (1,984) ล้านบาท และ 4 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร(ขาดทุน) สุทธิเท่ากับร้อยละ (67) ร้อยละ (17) และร้อยละ 0.04 ตามลำดับ

#### ฐานะการเงิน ณ สิ้นปี 2550 - 2552

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมจำนวน 205,753 ล้านบาท 214,051 ล้านบาท และ 140,342 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น(ลดลง) จำนวน 8,298 ล้านบาท และ (73,709) ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 4 และร้อยละ (34) ตามลำดับโดยสินทรัพย์ที่เป็นองค์ประกอบในการดำเนินธุรกิจหลัก ได้แก่ เงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน สำหรับปี 2551 สินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินเพิ่มขึ้นมาก ประกอบกับมีลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนเพิ่มขึ้น และสำหรับปี 2552 สินทรัพย์รวมที่ลดลงจากปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน เงินลงทุน เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ และลูกหนี้ค่าขายเงินลงทุนลดลง ทั้งนี้เมื่อพิจารณาคุณภาพของสินทรัพย์ โดยมีรายละเอียดการพิจารณา ดังนี้

#### (1) เงินให้กู้ยืม และการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืม

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 เงินให้กู้ยืมสุทธิของธนาคารและบริษัทย่อย มีจำนวน 88,097 ล้านบาท 83,657 ล้านบาท และ 78,299 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 4,440 ล้านบาท และ 5,358 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 5 และร้อยละ 6 ตามลำดับ สำหรับปี 2551 มีเงินให้กู้ยืมสุทธิลดลงจากปี 2550 เนื่องจากการชำระหนี้คืนสูงกว่าเงินให้กู้ยืมเพิ่มในระหว่างงวด ซึ่งเงินให้กู้ยืมของธนาคารส่วนใหญ่เป็นการให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์ รองลงมาได้แก่ การให้กู้ยืมแก่การสาธารณูปโภคและบริการ และกลุ่มธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง ตามลำดับ สำหรับปี 2552 มี

เงินให้กู้ยืมสุทธิลดลงจากปี 2551 เนื่องจากยังมีการชำระหนี้คืนสูงกว่าเงินให้กู้ยืมเพิ่มในระหว่างงวด ซึ่งเงินให้กู้ยืมของธนาคารส่วนใหญ่เป็นการให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์ รองลงมาได้แก่ การให้กู้ยืมแก่การสาธารณสุขและบริการ และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย ตามลำดับ

นอกจากนี้ธนาคารยังคงปรับสัดส่วนการปล่อยกู้ให้มีการกระจายในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ให้กระจุกตัวในภาคธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการให้กู้ยืมที่จะให้กู้ยืมแก่ลูกค้าในภาคเศรษฐกิจสำคัญที่มีการเจริญเติบโตและมีศักยภาพดี รวมทั้งมีการกระจายให้แก่ลูกค้าทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็กและรายย่อย โดยยังให้ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมการผลิตที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจสำคัญและปรับเพิ่มสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้ารายย่อยที่มีศักยภาพดี

(2) การจัดชั้นสินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 สินทรัพย์จัดชั้นของธนาคาร มีจำนวน 95,756 ล้านบาท 87,879 ล้านบาท และ 81,378 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 7,877 ล้านบาท และ 6,501 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 8 และร้อยละ 7 ตามลำดับ สำหรับปี 2551 ธนาคารมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 5,269 ล้านบาท ส่งผลให้งบการเงินเฉพาะของธนาคารมีอัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเงินสินเชื่อทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 6 และสำหรับงบการเงินรวมของธนาคารมีอัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเงินสินเชื่อทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 10 สำหรับปี 2552 ธนาคารมีการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 4,246 ล้านบาท ส่งผลให้งบการเงินเฉพาะของธนาคารมีอัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเงินสินเชื่อทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 5 และสำหรับงบการเงินรวมของธนาคารมีอัตราค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อเงินสินเชื่อทั้งหมดเท่ากับร้อยละ 9

ธนาคารได้ควบคุมติดตามและดูแลการให้เงินกู้ยืมอย่างใกล้ชิด โดยการจัดทำข้อมูลของเงินให้กู้ยืมแยกตามระยะเวลาค้างชำระทุกสิ้นเดือน โดยแบ่งเงินให้กู้ยืมค้างชำระออกเป็น 4 กลุ่มได้แก่ (1) เงินให้กู้ยืมค้างชำระ 1 เดือนถึง 3 เดือน (2) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน (3) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน (4) เงินให้กู้ยืมค้างชำระเกิน 12 เดือน ซึ่งธนาคารจะทบทวนการชำระหนี้เพื่อพิจารณาประวัติและจัดชั้นหนี้ สำหรับใช้เป็นข้อมูลในการติดตามและคาดการณ์แนวโน้มของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

(3) สินเชื่อที่ระงับรับรู้รายได้/สินเชื่อค้ำยคุณภาพ

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 สินเชื่อที่ระงับรับรู้รายได้หรือสินเชื่อค้ำยคุณภาพ (ก่อนหักค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ) มีจำนวน 13,854 ล้านบาท 13,608 ล้านบาท และ 12,785 ล้านบาท ตามลำดับ ลดลงจำนวน 246 ล้านบาท และ 823 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 2 และร้อยละ 6 ตามลำดับ โดยธนาคารและบริษัทย่อยมีสัดส่วนของสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อ(เฉพาะเงินต้นรวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) เท่ากับร้อยละ 14 ร้อยละ 11 และร้อยละ 13 ตามลำดับ โดยคำนวณตามประกาศรพท. ลงวันที่ 21 ธันวาคม 2549 ซึ่งกำหนดให้เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หมายถึงสินเชื่อที่จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐาน สงสัยและสงสัยจะสูญ และไม่รวมสินเชื่อที่ค้างชำระที่ได้มีการทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้และเข้าเงื่อนไขการจัดชั้นเป็นลูกหนี้ปกติหรือกล่าวถึงเป็นพิเศษตามเกณฑ์ รพท.แล้ว

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ธนาคารและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมจำนวน 205,042 ล้านบาท 208,916 ล้านบาท และ 132,397 ล้านบาทตามลำดับ เพิ่มขึ้น(ลดลง) จำนวน 3,874 ล้านบาท และ (76,518) ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้น(ลดลง) ร้อยละ 2 และร้อยละ 37 ตามลำดับ สำหรับปี 2551 หนี้สินที่เพิ่มขึ้นจากปี 2550 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น และสำหรับปี 2552 หนี้สินรวมที่ลดลงจากปี 2551 ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากเงินฝากที่ลดลง

ณ สิ้นปี 2550 - 2552 ธนาคารและบริษัทย่อย มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 711 ล้านบาท 5,135 ล้านบาท และ 7,944 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้นจำนวน 4,424 ล้านบาท และ 2,809 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2551 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2550 เนื่องจากธนาคารมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นจำนวน 6,080 ล้านบาท และสำหรับปี 2552 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากปี 2551 มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 2,536 ล้านบาท ประกอบกับในปี 2552 ธนาคารมีการลดทุนจดทะเบียนเพื่อล้างขาดทุนสะสม

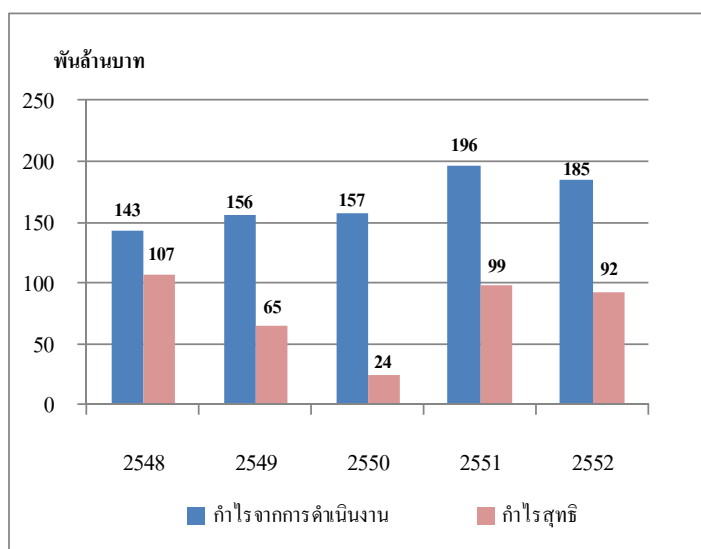
ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2552 เมื่อพิจารณาการดำรงเงินกองทุนตามเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดธนาคารและบริษัทย่อยมีการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง และเงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์ถ่วงน้ำหนักตามความเสี่ยง (ตามวิธี Basel II) เท่ากับร้อยละ 6 และ 12 ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ขั้นต่ำของธนาคารแห่งประเทศไทย ที่กำหนดไว้เท่ากับร้อยละ 4 และร้อยละ 9 ตามลำดับ

## 2.2 ภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจธนาคาร

### ภาพรวมและภาวะอุตสาหกรรมธุรกิจธนาคาร

เศรษฐกิจไทยในปี 2552 ยังไม่ฟื้นตัวจากปี 2551 มากนัก ประกอบกับการเมืองที่ยังมีความไม่แน่นอน และภาวะตลาดเงินตลาดทุนที่มีความผันผวน ทำให้กำไรสุทธิของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2552 มีจำนวน 92,232 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ที่เท่ากับ 98,799 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 6.6 ส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ย (Net Interest Margin : NIM) ลดลงจากร้อยละ 3.2 ในปีก่อนเหลือร้อยละ 2.9 และอัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์เฉลี่ย (Return on Asset : ROA) ลดลงจากร้อยละ 1.0 เหลือร้อยละ 0.9

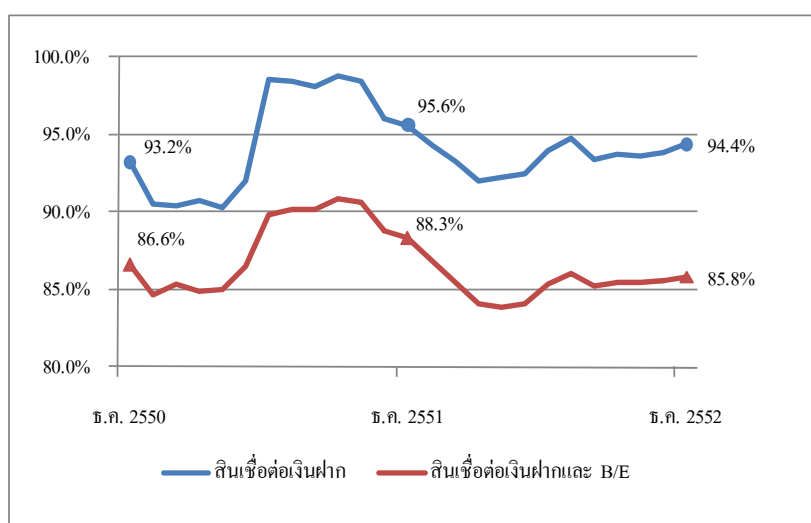
รูปภาพแสดงผลการดำเนินงานของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2548 - 2552



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ภาพรวมด้านสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ที่ชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2552 จนถึงหดตัวในไตรมาส 3 เริ่มปรับตัวดีขึ้นในไตรมาส 4 ทำให้ ณ สิ้นปี 2552 สินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์มีจำนวน 6,612,187 ล้านบาท หดตัวจาก ณ สิ้นปี 2551 ที่เท่ากับ 6,729,462 ล้านบาท โดยคิดเป็นหดตัวเพียงร้อยละ 1.7 จาก และสำหรับเงินฝาก ณ สิ้นปี 2552 มีจำนวน 7,004,198 ล้านบาท หดตัวจาก ณ สิ้นปี 2551 ที่เท่ากับ 7,037,157 ล้านบาท หรือคิดเป็นหดตัวร้อยละ 0.5 โดยเมื่อรวมการระดมเงินฝากและตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange : B/E) จะขยายตัวร้อยละ 1.1 ซึ่งขยายตัวลดลงจากปีก่อน เนื่องจากผู้ฝากเงินหันไปลงทุนในหลักทรัพย์อื่นที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า สำหรับสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์สูงขึ้นเล็กน้อย เนื่องจากสินเชื่อหดตัว โดยมีสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและตั๋วแลกเงิน (Bill of Exchange : B/E) ในปี 2552 เท่ากับร้อยละ 94.4 ลดลงจากปี 2551 ที่เท่ากับร้อยละ 95.6

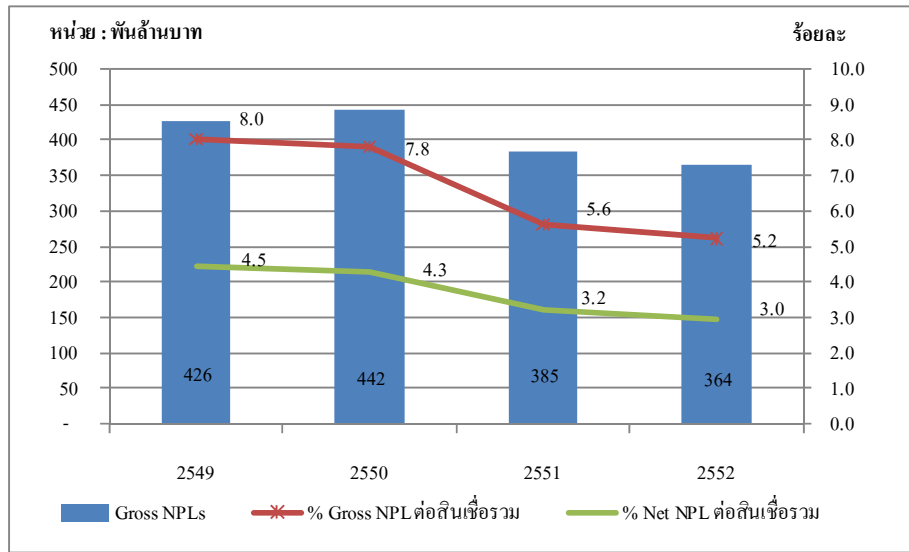
รูปภาพแสดงสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝาก และสัดส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากและ B/E ในปี 2548 - ไตรมาส 4 ของปี 2552



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

เมื่อพิจารณาด้านคุณภาพหนี้พบว่าจากการที่ธนาคารพาณิชย์มีการปรับมาตรฐานในการปล่อยสินเชื่อให้เข้มงวดมากขึ้น และพยายามใช้กลยุทธ์เชิงรุกในการเข้าไปดูแลลูกค้าและธุรกิจลูกค้าในอุตสาหกรรมที่มีความเสี่ยงสูง ก่อนที่ลูกค้ากลุ่มดังกล่าวจะมีการผิดนัดชำระหนี้ ทำให้ยอดสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Gross Non-Performing Loans : Gross NPL) ในระบบในปี 2552 มีจำนวน 379,461 ล้านบาท ลดลงจากปี 2551 ที่เท่ากับ 401,022 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 5.4 โดยมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (Gross NPL) ต่อสินเชื่อรวมในปี 2552 เท่ากับร้อยละ 4.8 ลดลงจากในปี 2551 ที่เท่ากับร้อยละ 5.3 รวมทั้งมีสัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้รวมสุทธิ (Net NPL) ซึ่งคำนวณได้จาก Gross NPLs หัก เงินสำรองที่สถาบันการเงินได้กันไว้สำหรับ NPLs โดยในปี 2552 ที่เท่ากับร้อยละ 2.7 ลดลงจากในปี 2551 ที่เท่ากับร้อยละ 2.9

รูปภาพแสดงสัดส่วน Gross NPL ต่อสินเชื่อรวม และสัดส่วน Net NPL ต่อสินเชื่อรวมในปี 2548 - 2552



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงภายในและนอกประเทศอาจส่งผลกระทบต่อการทำงานของเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป ซึ่งทำให้การเคลื่อนย้ายเงินทุนระหว่างประเทศมีความผันผวนมากขึ้น ดังนั้นธนาคารพาณิชย์จึงควรให้ความสำคัญกับการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต ด้านการตลาด รวมถึงการทำธุรกรรมระหว่างประเทศด้วย

**แนวโน้มของธุรกิจธนาคาร**

จากรายงานการวิจัยของศูนย์วิจัยกสิกรไทย ณ วันที่ 18 มกราคม 2553 คาดการณ์แนวโน้มของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ในปี 2553 ว่าภาพรวมภาวะเศรษฐกิจที่ปรับตัวดีขึ้นจากปี 2552 จะทำให้ธุรกิจธนาคารพาณิชย์มีแนวโน้มในการขยายธุรกิจมากขึ้น ไม่ว่าจะเป็นด้านสินเชื่อ หรือรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งจะเป็นผลให้กลุ่มธุรกิจธนาคารมีการแข่งขันรุนแรงเพิ่มมากขึ้น

สำหรับแนวโน้มสินเชื่อของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2553 คาดว่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 6 - 7 ตามที่ธนาคารพาณิชย์ส่วนใหญ่ได้ตั้งเป้าหมายไว้ในระดับที่สูงกว่าร้อยละ 5 เนื่องจากมีสัญญาณการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นผู้บริโภค และการฟื้นตัวในบางอุตสาหกรรม ประกอบกับราคาสินค้าเกษตรมีแนวโน้มเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งช่วยหนุนรายได้ของกลุ่มเกษตรกร นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบในบางอุตสาหกรรมที่ปรับตัวสูงขึ้น ทำให้บางภาคธุรกิจมีความต้องการสินเชื่อประเภทเงินทุนหมุนเวียนระยะสั้น (Working Capital Loans) เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการเชื่อมโยงกับการค้าระหว่างประเทศ ภาคเกษตร และโครงการภาครัฐ โดยลูกค้ารายใหญ่ของการขอสินเชื่อ น่าจะยังคงมาจากลูกค้าในกลุ่มเอสเอ็มอีมากกว่าลูกค้ารายใหญ่ เนื่องจากธุรกิจรายใหญ่หลายรายได้มีการระดมทุนด้วยการออกหุ้นกู้ไปค่อนข้างมากในปี 2552 แล้ว อีกทั้งความต้องการเบิกใช้สินเชื่อยังเผชิญอุปสรรคจากปัญหาเชิงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการระงับโครงการลงทุนในเขตนิคมอุตสาหกรรมมาบตาพุด และใบอนุญาต 3G

สำหรับแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมในปี 2553 คาดว่าน่าจะขยายตัวประมาณร้อยละ 15 จากการปรับตัวสูงขึ้นของรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อและบัตรเครดิต (โครงสร้างรายได้ค่าธรรมเนียมในปัจจุบัน มีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อประมาณร้อยละ 25 ของรายได้ค่าธรรมเนียมทั้งหมด) ประกอบกับแนวโน้มการค้าระหว่างประเทศที่มีทิศทางดีขึ้น คาดว่าจะช่วยให้ค่าธรรมเนียมการออกเลตเตอร์ออฟเครดิต

ค่าธรรมเนียมการโอนเงิน เรียกเก็บเงิน และเช็ค ขยายตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน เช่น รายได้จากบริการที่ปรึกษา และ/หรือนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากธุรกิจของบริษัทหลักทรัพย์ในเครือ จะเผชิญการแข่งขันที่รุนแรง ภายใต้การเปิดเสรีรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจหลักทรัพย์ของสำนักงาน ก.ล.ต. ผ่านการบังคับใช้ระบบการคิดค่าบริการค่าธรรมเนียมแบบขั้นบันไดตั้งแต่ช่วงต้นปี 2553

สำหรับการคาดการณ์คุณภาพหนี้ในปี 2553 ซึ่งยังเป็นช่วงเริ่มต้นของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ โดยอาจยังไม่กระจายตัวดีขึ้นอย่างทั่วถึงในทุกภาคส่วน จึงอาจทำให้กิจการที่ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้ หรือมีปัญหาการชำระคืนหนี้ยังคงต้องใช้เวลาปรับตัว โดยจะทำให้ยอดสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ไม่ได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในพื้นที่ โดยเฉพาะหากไม่มีการขายหนี้เสียออกไปจากระบบ

สำหรับการคาดการณ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของระบบธนาคารพาณิชย์ในปี 2553 จะเท่ากับประมาณร้อยละ 3.41 - 3.46 (กรณีไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารพาณิชย์) โดยจะได้รับปัจจัยบวกจากการแปลงสภาพคล่องส่วนหนึ่งไปเป็นเงินให้สินเชื่อที่คาดว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นชัดเจน อีกทั้งสินเชื่อให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนเฉลี่ยจากการรักษาสภาพคล่องค่อนข้างมาก ประกอบกับต้นทุนเงินฝากประจำบางส่วน โดยเฉพาะในประเภท 6 และ 12 เดือนเต็ม จะทยอยครบกำหนด ทำให้สามารถรับรู้ต้นทุนเงินฝากที่ต่ำลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประเภทดังกล่าวตั้งแต่ปลายปี 2551 ซึ่งส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มดีขึ้น หากธนาคารพาณิชย์ไทยเริ่มมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และเงินให้กู้ยืม โดยศูนย์วิจัยกสิกรไทยได้คาดการณ์ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยของธนาคารพาณิชย์ในปี 2553 ในกรณีมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และ MLR 0.75% ในครึ่งปีหลังของปี 2553 และกรณีปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และ MLR 0.25% ในไตรมาส 4 ของปี 2553 ดังนี้

	ปี 2552	คาดการณ์ ปี 2553		
		กรณี 1: ไม่มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจากธนาคารพาณิชย์	กรณี 2: มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ และ MLR 0.75% ในครึ่งหลังของปี 2553	กรณี 3: มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำและ MLR 0.25% ในไตรมาส 4 ของปี 2553
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (NIM) (ร้อยละ)	2.9	3.41 - 3.46	3.50 - 3.55	3.43 - 3.48

อย่างไรก็ตาม ปัจจัยเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อภาวะเศรษฐกิจไทยในปี 2553 นั้น ยังคงได้รับผลกระทบจากปัญหาการเมือง และปัญหาความไม่ชัดเจนของกฎหมายในประเทศ (เช่นกรณีมาบตาพุด และการเลื่อนการออกใบอนุญาต 3G เป็นต้น) นอกจากนี้ปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อที่อาจเพิ่มขึ้นจากราคาพลังงานและราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่อาจกดดันให้ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับทิศทางนโยบายการเงินในประเทศจากระดับที่ผ่อนคลายในปัจจุบัน ไปสู่ระดับกลางมีมากขึ้น ซึ่งจะส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยธนาคารพาณิชย์ปรับตัวสูงขึ้นด้วย

### 2.3 ความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจของ CIMBT

ธนาคารต้องเผชิญความเสี่ยงหลักๆ ถึง 5 ด้านด้วยกัน ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk) ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk) ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk) และความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational risk) เพื่อให้ธนาคารสามารถดำเนินการพัฒนาและปรับปรุงกระบวนการบริหารความเสี่ยงให้มีประสิทธิภาพอยู่เสมอ ธนาคารได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงซึ่งประกอบไปด้วยผู้มีความรู้และประสบการณ์ในงานธนาคารพาณิชย์ทำหน้าที่เสนอแนะนโยบายการบริหารความเสี่ยงเพื่อให้

คณะกรรมการธนาคารพิจารณาอนุมัติ และยังทำหน้าที่กำหนดกลยุทธ์ในการบริหารความเสี่ยงให้สอดคล้องกับนโยบายที่กำหนด ตลอดจนกำกับดูแลการบริหารความเสี่ยงโดยรวมของทั้งธนาคาร

### 1) ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์

เป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการกำหนดแผนกลยุทธ์แผนการดำเนินงานและการนำไปปฏิบัติที่ไม่เหมาะสมไม่สอดคล้องกับปัจจัยภายในและสภาพแวดล้อมภายนอกอันส่งผลกระทบต่อรายได้เงินกองทุนและการดำรงอยู่ของกิจการ

ธนาคารได้มีการกำหนดกระบวนการจัดทำแผนกลยุทธ์และแผนธุรกิจประจำปี ซึ่งผู้เกี่ยวข้องมีส่วนร่วมในกระบวนการอย่างเต็มที่ และร่วมกันพิจารณากลับกรองอย่างถี่ถ้วนก่อนเสนอคณะกรรมการธนาคารพิจารณาอนุมัติ และมีการติดตามการปฏิบัติตามแผนธุรกิจอย่างสม่ำเสมอเพื่อให้สามารถดำเนินการตามแผนที่กำหนด ความเสี่ยงบางประการที่กระทบต่อการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ที่สำคัญ จำแนกได้ดังนี้

- **ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของภาวะเศรษฐกิจและการแข่งขัน**

เนื่องจากสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจและการแข่งขันเป็นปัจจัยภายนอกที่ธนาคารไม่สามารถควบคุมได้ หากแผนธุรกิจของธนาคารไม่สอดคล้องกับสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจอาจทำให้ธนาคารมีผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่คาดหวังไว้ ธนาคารจึงให้ความสำคัญกับการติดตามการเปลี่ยนแปลงของสภาวะการณ์ทางเศรษฐกิจ โดยมีนักเศรษฐศาสตร์และทีมนักวิจัยภายในธนาคารที่มีความรู้และประสบการณ์คอยให้ข้อมูลแก่คณะกรรมการชุดต่างๆ เพื่อสามารถปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ให้เข้ากับสถานการณ์ได้อย่างรวดเร็ว

- **ความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของเงินกองทุน**

เนื่องจากธุรกิจธนาคารพาณิชย์ เป็นธุรกิจที่ถูกกำกับดูแลโดยธนาคารแห่งประเทศไทยให้มีความมั่นคงแข็งแรง เป็นตัวกลางทางการเงินที่มีบทบาทสำคัญในระบบ ในการระดมเงินจากผู้มีเงินออมหรือผู้ฝากเงินนำไปให้กู้ยืมแก่ผู้ต้องการเงินทุนในการประกอบธุรกิจหรือการบริโภค การกำหนดให้มีการดำรงเงินกองทุนเป็นสัดส่วนต่อสินทรัพย์เสี่ยงเป็นมาตรการสำคัญประการหนึ่งที่จะควบคุมฐานะความมั่นคงของธนาคารไม่ให้ธนาคารสร้างสินทรัพย์เสี่ยงมากเกินไปกว่าสัดส่วนที่กำหนดไว้เมื่อเทียบกับเงินกองทุน โดยในปี 2550 - 2551 ธนาคารไม่สามารถดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เป็นไปตามเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนดได้ ซึ่งธนาคารได้ตระหนักถึงความเสี่ยงดังกล่าวข้างต้น ทำให้ในปี 2552 ที่ผ่านมาธนาคารได้มีการเพิ่มทุนจากผู้ถือหุ้นรายใหม่ คือ CIMB Group และยังได้รับการถ่ายทอดเทคโนโลยีในเรื่องของผลิตภัณฑ์ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศและการบริหารความเสี่ยง

- **ความเสี่ยงจากโครงสร้างองค์กรและการบริหารไม่เหมาะสม**

ธนาคารตระหนักดีว่าโครงสร้างองค์กรนับเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยจะส่งเสริมการดำเนินธุรกิจให้ประสบความสำเร็จตามแผนกลยุทธ์ ธนาคารจึงมีหน่วยงานรองรับการดำเนินการตามแผนกลยุทธ์ มีการจัดวางบุคลากรอย่างเหมาะสม มีการควบคุมและถ่วงดุลซึ่งกันและกันซึ่งจะช่วยทำให้กระบวนการปฏิบัติงานเป็นไปอย่างรอบคอบรัดกุม และส่งเสริมการบรรลุเป้าหมายที่กำหนดไว้ ธนาคารมีการทบทวนความเหมาะสมของโครงสร้างองค์กรและหน้าที่ของหน่วยงานต่างๆ ให้เหมาะสมอยู่เสมอ โดยมีหน่วยงานด้านพัฒนาองค์กรทำหน้าที่นี้เป็นการเฉพาะ

## 2) ความเสี่ยงด้านเครดิต

ความเสี่ยงด้านเครดิตเป็นความเสี่ยงที่เกิดจากการที่ลูกหนี้หรือคู่สัญญาอาจไม่ปฏิบัติตามภาระหรือพันธะที่มีต่อกันตามที่ระบุไว้ในสัญญา หรือการที่คุณภาพของลูกหนี้อาจมีการเสื่อมถอยลง และทำให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อรายได้และเงินกองทุนของธนาคาร

ภายใต้ นโยบายการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk Management Policy) ธนาคารมีการจัดองค์กรให้มีการถ่วงดุลและตรวจสอบซึ่งกันและกัน มีการแบ่งแยกหน้าที่อย่างชัดเจนระหว่างผู้ทำหน้าที่ด้านความสัมพันธ์กับลูกค้า ผู้ทำหน้าที่วิเคราะห์คุณภาพด้านเครดิต ผู้ทำหน้าที่กลั่นกรองสินเชื่อ ผู้อนุมัติสินเชื่อ ผู้ตรวจสอบและผู้ดูแลเรื่องการบริหารความเสี่ยง

การบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตของธนาคารมีการบริหารทั้งในระดับรายลูกค้า (Obligor Risk) และระดับ Portfolio โดยธนาคารได้พัฒนาเครื่องมือในการประเมินความเสี่ยงที่เหมาะสมต่างกันไปตามประเภทของลูกค้า โดยได้พัฒนาและติดตามเพื่อทำการปรับปรุง Risk Grading Tools สำหรับวัดความเสี่ยงลูกค้าสินเชื่อธุรกิจและ เครื่องมือประเมินความเสี่ยง (SMEs Filter) สำหรับลูกค้าขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) และมีระบบ Credit Scoring ใช้ในการประเมินความเสี่ยงสำหรับผู้รายย่อยบุคคลธรรมดา ทั้งสินเชื่อเอนกประสงค์ที่ไม่มีหลักประกันและที่มีหลักประกัน ในขณะที่เดียวกัน ธนาคารยังตระหนักถึงความสำคัญในเรื่องการบริหารความเสี่ยงในภาพรวม จึงได้ร่วมมือในการริเริ่ม EWRM (Enterprise Wide-Risk Management) framework สำหรับธนาคารและบริษัทในเครือของธนาคารที่ทำธุรกิจให้สินเชื่อ ต่อเนื่องในปี 2553 เพื่อสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและเพื่อให้สอดคล้องและเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับหลักการบริหารความเสี่ยง และเพิ่มความแข็งแกร่งในเครื่องมือการวัดคุณภาพความเสี่ยงด้านเครดิต

สำหรับเรื่องของความเสี่ยงคุณภาพสินทรัพย์ซึ่งเป็นความเสี่ยงหลัก ที่กระทบต่อความสามารถในการทำกำไรตลอดจนความพอเพียงของเงินกองทุนของธนาคาร ธนาคารให้ความสำคัญกับการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญให้พอเพียงกับความเสียหายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นและสะท้อนลงในงบการเงินนอกเหนือไปจากการติดตามเร่งรัดแก้ไขปัญหา ร่วมกับลูกหนี้ ธนาคารจึงแต่งตั้งคณะกรรมการพิจารณาการจัดชั้นหนี้และกันเงินสำรองขึ้น โดยมีผู้บริหารจากสายงานบริหารความเสี่ยง เป็นประธาน

ส่วนการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิตระดับ Portfolio นั้น ธนาคารคำนึงถึงหลักความสัมพันธ์ระหว่างคุณภาพของลูกหนี้แยกตามประเภทธุรกิจ และสัดส่วนการกระจุกตัวของสินเชื่อตามประเภทของธุรกิจต่างๆที่อยู่ใน Portfolio ของธนาคาร รวมถึงการวิเคราะห์ผลตอบแทนที่ได้รับจากลูกหนี้ทั้งในมิติของคุณภาพลูกหนี้และประเภทธุรกิจทั้งนี้ได้มีการพัฒนาปรับปรุงรายงานการวิเคราะห์ความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ได้มีการกำหนดเพดานความเสี่ยงต่างๆ (Risk Limits)

## 3) ความเสี่ยงด้านตลาด

ความเสี่ยงด้านตลาด หมายถึง ความเสี่ยงที่ธนาคารอาจได้รับความเสียหายอันสืบเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และราคาของตราสารในตลาดทุนและตลาดสินค้าโภคภัณฑ์ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อรายได้และเงินกองทุนของธนาคาร



- **ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย**

ธนาคารได้ควบคุมดูแลการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย โดยมีคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (Assets and Liabilities Management Committee: ALCO) เป็นผู้กำหนดแนวทางการบริหารความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย และเปิดเผยความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยในบัญชีเพื่อการธนาคาร (Banking Book) อันเนื่องมาจากความไม่สอดคล้องกัน (Mismatch) ระหว่างโครงสร้างอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สินของธนาคาร ซึ่งธนาคารใช้การวิเคราะห์ความแตกต่างในการปรับตัวของอัตราดอกเบี้ยของสินทรัพย์และหนี้สินในแต่ละช่วงเวลา (Gap Analysis) เป็นเครื่องมือหนึ่งในการประเมินความเสี่ยง นอกจากนี้ ธนาคารยังใช้วิธีการวิเคราะห์แบบจำลองผลกระทบที่มีต่อดอกเบี้ยสุทธิของธนาคาร (Net Interest Income Simulation) โดยมีหน่วยงานด้านบริหารความเสี่ยงที่เป็นอิสระจากฝ่ายงานที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงเป็นผู้ประเมิน และติดตามความเสี่ยง และเสนอต่อคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สินเพื่อพิจารณาเป็นประจำทุกเดือน โดยคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน จะพิจารณาโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินให้ระดับความเสี่ยงอยู่ในระดับที่เหมาะสมตามนโยบายของธนาคาร

สำหรับการควบคุมความเสี่ยงด้านอัตราดอกเบี้ยของธุรกรรมที่อยู่ในบัญชีเพื่อการค้า (Trading Book) อยู่ภายใต้การควบคุมโดยคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง (Risk Management Committee: RMC) และต้องได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการธนาคาร (Board of Directors) โดยธนาคารมีการคำนวณราคายุติธรรม เพื่อดูผลกำไร/ขาดทุนเป็นประจำทุกวัน และธนาคารได้มีการควบคุมและจัดทำรายงานสถานะความเสี่ยงเป็นรายวันโดยหน่วยงานที่เป็นอิสระจากหน่วยงานที่ก่อให้เกิดความเสี่ยง (Risk Taker) โดยการกำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) ที่เหมาะสมแยกตามผลิตภัณฑ์และแยกตามประเภทความเสี่ยง (Risk Type) ต่างๆ เช่น Value-at-Risk (VaR) Limit, One Basis Point Shift (PV01) Limit เป็นต้น เพื่อประเมินความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยที่ส่งผลกระทบต่อรายได้ และเงินกองทุนของธนาคาร

- **ความเสี่ยงจากอัตราแลกเปลี่ยน**

ในการบริหารความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนนั้น ธนาคารได้พยายามจัดหาแหล่งเงินทุนที่เป็นสกุลเดียวกันในการให้สินเชื่อหรือการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่นที่เป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ และ/หรือทำการซื้อ/ขายตราสารอนุพันธ์เพื่อใช้ในการป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อลดความเสี่ยงจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนให้เป็นไปตามนโยบายที่ธนาคารได้กำหนดไว้ นอกเหนือจากนั้น ธนาคารยังทำการควบคุมการประกอบธุรกรรมด้านการซื้อขายแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศโดยธุรกรรมที่เกิดขึ้นส่วนใหญ่เป็นธุรกรรมที่รองรับธุรกิจของลูกค้าเป็นหลัก ในขณะที่การควบคุมปริมาณการทำธุรกรรมเพื่อค้า (Trading) ธนาคารได้กำหนดเพดานความเสี่ยง (Risk Limit) ที่เหมาะสม แยกตามผลิตภัณฑ์ และแยกตามประเภทความเสี่ยง (Risk Type) ต่างๆ เช่น Value-at-Risk (VaR) Limit, FX Net Open Position Limit, Stop Loss Limit เป็นต้น และได้ทำการประเมินมูลค่า (Mark to Market) ธุรกรรมเงินตราต่างประเทศเป็นประจำทุกวันทำการ นอกจากนี้ ยังมีการทำการวิเคราะห์ผลกระทบจากเหตุการณ์วิกฤต (Stress Testing) อย่างสม่ำเสมออีกด้วย

• **ความเสี่ยงด้านตลาดของตราสารทุน**

ธนาคารไม่มีการทำธุรกรรมลงทุนในตราสารทุนนอกเหนือจากการเงินลงทุนทั่วไปในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วมของธนาคาร รวมถึงหุ้นสามัญที่ได้รับมาจากการปรับโครงสร้างหนี้จากลินเชอที่มีปัญหา และธนาคารไม่มีการทำธุรกรรมเกี่ยวกับตราสารที่เกี่ยวข้องกับสินค้าโภคภัณฑ์ จึงไม่มีความเสี่ยงด้านตลาดของตราสารในตลาดสินค้าโภคภัณฑ์แต่อย่างใด

ทั้งนี้ ธนาคารได้ดำเนินการจัดทำนโยบายการบริหารความเสี่ยงด้านตลาด และควบคุมดูแลการปฏิบัติให้เป็นไปตามนโยบาย รวมถึงการทดสอบความแม่นยำและความถูกต้อง (Back Test) แบบจำลองต่างๆที่ใช้ในการประเมินความเสี่ยงด้านตลาดอย่างสม่ำเสมอ อีกทั้งให้มีการรายงานการประเมินเงินกองทุนที่ต้องดำรงเพื่อรองรับความเสี่ยงด้านตลาดเป็นไปตามนโยบายและหลักเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย

**4) ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง**

ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง หมายถึง โอกาสที่ธนาคารอาจไม่สามารถชำระเงินตามภาระผูกพันภายในระยะเวลาที่กำหนดได้ อันเนื่องมาจากการที่ธนาคารไม่สามารถเปลี่ยนสินทรัพย์ให้เป็นเงินสดหรือไม่สามารถจัดหาเงินทุนที่เพียงพอได้ทันตามกำหนด

ธนาคารได้กำหนดเป้าหมายให้เกิดการบริหารสินทรัพย์สภาพคล่องให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุดและต้นทุนที่เหมาะสมที่สุด โดยการควบคุม ดูแล ระดับของเงินทุนให้มีความเหมาะสมและเพียงพอที่จะชำระภาระผูกพันได้ทั้งในปัจจุบันและอนาคต ในขณะเดียวกัน ธนาคารยังสามารถนำเงินทุนไปบริหารเพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดและเหมาะสมตามภาวะการณ์ของตลาดการเงินด้วย ทั้งนี้ การกำหนดนโยบายและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของธนาคารนั้น อยู่ภายใต้การควบคุมดูแลของคณะกรรมการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (Assets and Liabilities Management Committee - ALCO)

ในการบริหารความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของธนาคารนั้น จะมีเครื่องมือเพื่อใช้ในการวัด ประเมิน ตลอดจนมีกระบวนการในการติดตามและควบคุมความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสภาพการดำเนินธุรกิจของธนาคารและสถานการณ์ทางเศรษฐกิจในแต่ละช่วงเวลา

นอกจากนี้ ธนาคารยังได้จัดทำแผนฉุกเฉินสภาพคล่อง (Contingency Funding Plan) ไว้สำหรับรองรับกรณีเกิดวิกฤตสภาพคล่อง ซึ่งจะช่วยให้การแก้ปัญหาดำเนินการไปได้อย่างราบรื่นและทันต่อเหตุการณ์อีกด้วย

อนึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีสินทรัพย์สภาพคล่องทั้งสิ้น 23,642 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 26.74 ของยอดเงินฝากรวม ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด

**5) ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ**

ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ หมายถึง ความเสี่ยงที่จะเกิดความเสียหายอันเนื่องมาจากการขาดการกำกับดูแลกิจการที่ดี การขาดธรรมาภิบาลในองค์กร และการขาดการจัดการที่ดี โดยอาจเกี่ยวข้องกับกระบวนการปฏิบัติงานภายใน บุคลากร ระบบงาน หรือเหตุการณ์ภายนอก ที่อาจส่งผลกระทบต่อรายได้และเงินกองทุนของธนาคาร

ธนาคารตระหนักถึงความสำคัญของการพัฒนาระบบการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ จึงจัดให้มีนโยบายการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ แนวทางการปฏิบัติงาน และการควบคุมความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ให้มี

ประสิทธิภาพเป็นมาตรฐานสากล โปร่งใส และสอดคล้องตามหลักธรรมาภิบาล (Good Governance) ในการจัดการความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ คณะกรรมการธนาคารได้มอบหมายให้คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่กำหนดนโยบาย และแนวทางการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการให้สอดคล้องกับแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดีแล้ว เสนอให้คณะกรรมการธนาคารเป็นผู้อนุมัตินโยบายก่อนการประกาศใช้งาน

ธนาคารกำหนดให้ผู้บริหารหน่วยธุรกิจต่างๆ (Risk Owner) เป็นผู้มีหน้าที่รับผิดชอบโดยตรงในการระบุ ประเมิน และบริหารจัดการความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ รวมทั้งควบคุมการปฏิบัติงาน เสริมสร้างและปลูกฝังจิตสำนึกในการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการภายในหน่วยงานนั้นๆ พร้อมทั้งให้ Risk Owner แต่งตั้งผู้ประสานงานการบริหารความเสี่ยง (Risk Coordinator) เพื่อทำหน้าที่ประสานงานให้มีการดำเนินการตามกระบวนการบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการที่กำหนดไว้ ทั้งนี้สายงานบริหารความเสี่ยงจะเป็นผู้พัฒนาเครื่องมือ ระบบและกระบวนการสำหรับใช้ในการระบุ ประเมิน รายงาน และติดตามความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของธนาคาร และมาตรฐานสากล โดยกำหนดให้ทุกหน่วยงานภายในธนาคารและบริษัทในเครือบริหารและจัดการความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ ดังนี้

- **การประเมินความเสี่ยงด้วยตนเอง (Operational Risk Self Assessment)**

ทุกหน่วยงานจะต้องประเมินความเสี่ยง ทบทวน และรายงานผลอย่างสม่ำเสมอให้แก่ด้านบริหารความเสี่ยง เพื่อสรุปผลการประเมิน มาตรการการควบคุม วิเคราะห์ถึงความเสี่ยงที่เกิดขึ้น และรายงานผลสรุปต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาตัดสินใจแก้ไขปัญหา รวมถึงการติดตามผลหลังการแก้ไข วิธีการดังกล่าวนี้ทำให้ทุกหน่วยงานต้องดำเนินการทบทวน และตรวจสอบการปฏิบัติงานอย่างสม่ำเสมอ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านปฏิบัติการและเพิ่มความมั่นใจในการแก้ปัญหาให้ได้ภายในเวลาที่เหมาะสม ควบคู่ไปกับการพัฒนาระบบการควบคุมภายในของทุกหน่วยงาน อาทิ การอนุมัติและอำนาจอนุมัติ การสอบทานความถูกต้องของธุรกรรมต่าง ๆ การแบ่งแยกหน้าที่ การรักษาความปลอดภัยของข้อมูลสารสนเทศ รวมถึงการมีแผนการรองรับการดำเนินธุรกิจต่อเนื่องให้เป็นไปอย่างเหมาะสมตามมาตรฐานสากล และนำไปสู่การมีบรรษัทภิบาล

- **การรายงานข้อมูลความเสียหายด้านปฏิบัติการ (Loss Incident Reports)**

ธนาคารกำหนดให้ทุกหน่วยงานมีหน้าที่รายงานข้อมูลความเสียหายและสาเหตุที่เกิดความเสียหายขึ้นผ่านระบบงานที่ธนาคารกำหนด รายงานข้อมูลความเสียหายนี้จะเป็นข้อมูลประกอบที่สำคัญในกระบวนการประเมินความเสี่ยงและการควบคุมด้วยตนเอง รวมทั้งยังนำไปใช้ในการวิเคราะห์ เพื่อป้องกันมิให้เกิดเหตุการณ์ความเสียหายซ้ำ และยังเป็นประโยชน์ในการพัฒนาแบบจำลองเพื่อทำการคำนวณเงินกองทุนความเสี่ยงด้านปฏิบัติการต่อไป

- **ดัชนีชี้วัดความเสี่ยง (Key Risk Indicators)**

ธนาคารได้กำหนดให้ทุกหน่วยงานมีหน้าที่ในการรายงานดัชนีชี้วัดความเสี่ยงด้านปฏิบัติการตามรูปแบบที่กำหนด นอกจากนี้ ทีมบริหารความเสี่ยงด้านปฏิบัติการได้ร่วมกับหน่วยงานที่เป็นเจ้าของความเสี่ยงทำการกำหนดดัชนีชี้วัดความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Specific KRIs) เพื่อใช้ติดตามระดับความเสี่ยงของหน่วยงานและใช้เป็นดัชนีชี้วัดที่ใช้แสดง โอกาสเกิดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคตด้วย

- **กระบวนการอนุมัติการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ (New Product Approval Process)**

ธนาคารให้ความสำคัญกับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่หรือการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงาน เพื่อทำหน้าที่สอบทานการออกผลิตภัณฑ์ใหม่หรือการปรับปรุงกระบวนการปฏิบัติงาน โดยได้กำหนดกระบวนการพิจารณาอนุมัติผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เข้มงวด ให้ครอบคลุมการการระบุถึงความเสี่ยงและประเมินความเสี่ยงที่ครอบคลุมความเสี่ยงด้านสินเชื่อ ด้านตลาดและด้านปฏิบัติการ รวมถึงการกำหนดแนวทางการควบคุมที่เหมาะสม โดยจะต้องผ่านการพิจารณาและลงนามเห็นชอบร่วมกันของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

- **แผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Business Continuity Plan)**

ธนาคารได้ให้ความสำคัญในการจัดทำแผนรองรับการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องให้ครอบคลุมในทุกกิจกรรมที่สำคัญ เพื่อรองรับความเสี่ยงและลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น ไม่ว่าจะเป็นภัยธรรมชาติหรือเหตุการณ์รุนแรงที่เกิดขึ้นซึ่งอาจส่งผลให้เกิดการหยุดชะงักของธุรกิจ และส่งผลกระทบต่อชื่อเสียงและความเชื่อมั่นต่อลูกค้าของธนาคารและบริษัทในเครือ ธนาคารจึงให้มีจัดทำแผนรองรับการดำเนินธุรกิจต่อเนื่องใน 6 ธุรกิจหลัก และดำเนินการทดสอบการปฏิบัติงานตามแผนฯ ดังกล่าว

- **กระบวนการรับเรื่องร้องเรียน (Complaint Management Process)**

ธนาคารตระหนักถึงความเสี่ยงด้านชื่อเสียง (Reputation Risk) และความพึงพอใจของลูกค้า จึงกำหนดให้มีหน่วยงานและระเบียบงานรองรับการรับข้อร้องเรียนจากลูกค้า หน่วยงานกลางที่ตั้งขึ้นมีหน้าที่บันทึกข้อร้องเรียนทุกรายการบนระบบงานสำหรับรับและติดตามการแก้ไขปัญหาข้อร้องเรียน โดยหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะต้องชี้แจงปัญหาและตอบกลับภายในระยะเวลาที่กำหนด พร้อมทั้งการรายงานผลให้ผู้บริหารของธนาคารอย่างสม่ำเสมอ

นอกจากนี้ ธนาคารยังมีหน่วยงานที่ทำหน้าที่ควบคุม และกำกับการปฏิบัติงาน ซึ่งเป็นหน่วยงานอิสระที่ขึ้นตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ คือ ด้านตรวจสอบภายใน และทีมกำกับการปฏิบัติและสอบทานสินเชื่อ ซึ่งจะทำหน้าที่สอบทานการปฏิบัติงานของหน่วยงานภายในธนาคารให้เป็นไปตามระเบียบภายใน และกฎระเบียบของทางการ รวมถึงการตรวจสอบกระบวนการบริหารความเสี่ยงด้วย

## 6) ความเสี่ยงจากผลกระทบของการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในต่างประเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารมีเงินลงทุนในสถาบันการเงินต่างประเทศ คิดเป็นมูลค่ารวม 116 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 3,901 ล้านบาท (ลดลงจากเดือนธันวาคม 2551 ซึ่งมีมูลค่า 409 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 12,703 ล้านบาท) เป็นตราสารหนี้ประเภท Structured Notes ที่ออกโดยสถาบันการเงินที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ A หรือดีกว่าขึ้นไป มูลค่า 100 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งมูลค่ายุติธรรมของตราสารดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่า 98.06 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือคิดเป็นร้อยละ 98.06 ของมูลค่าหน้าตั๋ว (Face Value) และตราสารหนี้ที่ออกโดยสถาบันการเงินต่างประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือ AA และ AAA มูลค่า 550 ล้านบาท ซึ่งมูลค่ายุติธรรมของตราสารดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่า 546 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 99.27% ของมูลค่าหน้าตั๋ว (Face Value)

เนื่องด้วยตราสารหนี้ประเภท Structured Notes ทุกรายการที่ธนาคารลงทุนมีการคุ้มครองเงินต้น (Principal Protected) ความเสี่ยงจากการลงทุนจึงมีเพียงความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับคุ้มครองตามที่คาดหวัง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่า

ยุติธรรม โดยความเสี่ยงนี้ขึ้นอยู่กับตัวแปรในตลาดการเงินแตกต่างกันไป นอกจากนี้ธนาคารได้มีการควบคุมความเสี่ยงที่เกิดขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยและอัตราแลกเปลี่ยน อยู่ภายใต้เพดานความเสี่ยงที่ธนาคารกำหนดไว้ทั้งหมด

### 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 วัตถุประสงค์ในการทำรายการและความจำเป็นที่ต้องทำรายการ

การทำรายการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ BTAM ในครั้งนี้ สืบเนื่องมาจาก BTAM มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องมาโดยตลอดนับแต่เริ่มประกอบกิจการในเดือนธันวาคม 2547 ทำให้ธนาคารในฐานะผู้ถือหุ้นของ BTAM จึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนให้แก่ BTAM เป็นครั้งคราว โดยได้เพิ่มทุนในปี 2549 ปี 2550 และปี 2552 เป็นจำนวนรวม 135 ล้านบาท และมีแนวโน้มว่าในระยะเวลาอันใกล้นี้ หากธนาคารยังเป็นผู้ถือหุ้นของ BTAM อยู่ ธนาคารอาจจะต้องเพิ่มทุนให้แก่ BTAM อีก เพื่อรักษาระดับเงินกองทุนของ BTAM ให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์การดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทจัดการตามประกาศ ก.ล.ต.ที่เกี่ยวข้อง

ธนาคารจึงได้ประเมินถึงความสมเหตุสมผลของการเข้ามาถือหุ้น BTAM โดย CPAM ซึ่งเป็นบริษัทหนึ่งในกลุ่ม CIMB Group Sdn Bhd ที่เป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ขนาดใหญ่อันดับสองในประเทศมาเลเซีย มีเครือข่ายครอบคลุมในประเทศมาเลเซีย สิงคโปร์ และอินโดนีเซีย การขายหุ้น BTAM ให้แก่ CPAM ครั้งนี้ จะเป็นโอกาสให้ CPAM ขยายฐานธุรกิจด้านการบริหารจัดการกองทุนเข้ามาในประเทศไทย และธนาคารเองก็จะได้ประโยชน์จากการขายหุ้น BTAM เช่น สามารถลดความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนในผลประกอบการในอนาคตของ BTAM ที่อาจมีผลขาดทุนต่อไปและทำให้ธนาคารอาจต้องเพิ่มทุนให้ BTAM อีกในอนาคต และภายหลังการขายหุ้น BTAM จะทำให้ธนาคารสามารถมุ่งเน้น (Focus) การทำธุรกิจไปยังธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักได้อย่างเต็มที่มากขึ้น รวมทั้งคาดว่าในอนาคตธนาคารจะได้ประโยชน์จากจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายของ BTAM ซึ่งได้รับการพัฒนาในเชิงกว้างและลึก (range and deep) จากการได้รับถ่ายทอดความรู้ (know how) จาก CPAM ภายหลังจากเป็นบริษัทลูกของ CPAM

#### 3.2 ข้อดีและข้อดีอกระหว่างการทำรายการกับการไม่ทำรายการ

##### 1) ข้อดีของการทำรายการ

##### 1.1) ลดความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้น BTAM ที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการในอนาคตของ BTAM

การดำเนินธุรกิจของ BTAM ซึ่งเป็นธุรกิจด้านการจัดการกองทุน มีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลประกอบการ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยความเสี่ยงที่มาจากการลงทุนเป็นสำคัญ โดยรายได้หลักของ BTAM มาจากค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุน ซึ่งคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ ดังนั้นความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ราคาหลักทรัพย์ อัตราดอกเบี้ย อัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงของภาวะเศรษฐกิจและตลาดเงิน ผลประกอบการของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ซึ่งกองทุนได้เข้าไปลงทุน และเงื่อนไขการจ่ายผลตอบแทนของหลักทรัพย์ตลอดอายุ จึงอาจส่งผลทำให้มูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการมีระดับลดลง และส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ BTAM ได้

การดำเนินงานที่ผ่านมา ตั้งแต่เริ่มประกอบกิจการของ BTAM เมื่อเดือนธันวาคมของปี 2547 BTAM มีผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องมาโดยตลอดจนถึงปัจจุบัน โดยในปี 2547-2552 มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 0.34 ล้าน

บาท 54.31 ล้านบาท 48.08 ล้านบาท 36.36 ล้านบาท 10.69 ล้านบาท และ 44.23 ล้านบาท ตามลำดับ และ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 BTAM มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 194 ล้านบาท และมีส่วนของผู้อถือหุ้นรวม 41 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 235 ล้านบาท

จากผลขาดทุนในอดีตที่ต่อเนื่องมาโดยตลอดของ BTAM ดังกล่าวข้างต้น ทำให้ธนาคารยังไม่เคยได้รับเงินปันผลหรือผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น BTAM อีกทั้งยังมีค่าใช้จ่ายจากการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในหุ้น BTAM ซึ่งมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร โดยในปี 2552 ธนาคารได้บันทึกเงินลงทุนในหุ้น BTAM จำนวน 235 ล้านบาท และบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของหุ้นดังกล่าวจำนวน 152 ล้านบาท เหลือเป็นมูลค่าเงินลงทุนสุทธิจำนวน 83 ล้านบาท

การขายหุ้น BTAM จะทำให้ธนาคารไม่มีความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าเงินลงทุนในหุ้น BTAM อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอน และจะทำให้ธนาคารไม่มีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุนในหุ้น BTAM อีกต่อไป

1.2) ไม่มีภาระความจำเป็นในการลงทุนเพิ่มใน BTAM (No requirement for further capital injection) อีกต่อไป

ในอดีตที่มา BTAM มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนจดทะเบียนมาโดยตลอด จากทุนจดทะเบียนเริ่มแรกปี 2547 จำนวน 100 ล้านบาท และได้จดทะเบียนเพิ่มทุนเป็น 220 ล้านบาท และ 235 ล้านบาท ในปี 2549 และ 2552 ตามลำดับ ดังนี้

การจดทะเบียนเพิ่มทุน		การเรียกชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจากธนาคาร		
วันที่	ทุนจดทะเบียน (ล้านบาท)	วันที่	ทุนที่เพิ่ม (ล้านบาท)	ทุนชำระแล้วหลังเพิ่มทุน (ล้านบาท)
15 ธ.ค. 2549 (จดทะเบียนจัดตั้ง)	100			
23 ก.พ. 2549	220	25 ต.ค. 2549	60	160
		26 มิ.ย. 2550	30	190
		15 มี.ค. 2552	30	220
18 พ.ย. 2552	235	18 พ.ย. 2552	15	235

BTAM มีการดำรงเงินกองทุนไม่เป็นไปตามหลักเกณฑ์การดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน ตามประกาศ ก.ล.ด. ที่ กน.20/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนบริษัทจัดการ ที่กำหนดให้บริษัทจัดการกองทุนรวม ต้องดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน ณ วันสุดท้ายของแต่ละเดือน โดยดำรงส่วนของผู้อถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 20 ล้านบาท และมีระดับเดือนก้อยอยู่ที่ 30 ล้านบาท

ทั้งนี้ จากผลขาดทุนดังกล่าวในข้อ 1.1 ข้างต้น ทำให้ BTAM มีส่วนของผู้อถือหุ้นลดลง และอยู่ใกล้ระดับเดือนก้อยที่ 30 ล้านบาท จึงทำให้ BTAM ต้องเพิ่มทุนมาโดยตลอดเพื่อลดความเสี่ยงจากความไม่เพียงพอของเงินกองทุน ทั้งนี้ หาก BTAM ไม่สามารถดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน โดยมีส่วนของผู้อถือหุ้นต่ำกว่า 20 ล้านบาท BTAM จะต้องงดการประกอบธุรกิจจัดการกองทุนรวม จนกว่าจะสามารถดำรงความเพียงพอของเงินกองทุนได้ตามประกาศดังกล่าว

ธนาคารในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดใน BTAM จึงมีภาระที่จะต้องลงทุนเพิ่มใน BTAM มาโดยตลอด ซึ่งหลังจากการจัดตั้ง BTAM เมื่อปี 2547 ด้วยเงินลงทุนเริ่มแรก 100 ล้านบาท แล้ว ธนาคารต้องลงทุนเพิ่มใน BTAM อีก 135 ล้านบาท ด้วยเหตุผลสำคัญเพื่อจะให้ BTAM มีเงินกองทุนตามเกณฑ์การดำรงความเพียงพอของเงินกองทุน

การถือเงินลงทุนในหุ้น BTAM ต่อไป อาจทำให้ธนาคารมีความเสี่ยงจากความจำเป็นที่จะต้องลงทุนเพิ่มใน BTAM หากในอนาคต BTAM มีผลประกอบการขาดทุนและส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงอีก ดังนั้นการขายเงินลงทุนทั้งหมดในหุ้น BTAM จะทำให้ธนาคารไม่มีภาระที่จะต้องลงทุนเพิ่มเพื่อรักษาระดับเงินกองทุนของ BTAM ให้เพียงพอตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นอีกต่อไป

1.3) สามารถมุ่งเน้น (Focus) ไปในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของธนาคารได้อย่างเต็มที่มากขึ้น

การขายเงินลงทุนทั้งหมด BTAM จะทำให้ธนาคารไม่มีธุรกิจด้านการจัดการกองทุนต่อไป และสามารถที่จะทุ่มเททรัพยากรที่มีอยู่ไปในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักและมุ่งเน้นการทำรายได้จากอัตราค่าธรรมเนียม เพื่อที่จะได้ประโยชน์หรือสร้างรายได้จากเครือข่ายสาขา (distribution network) ที่มีอยู่ของธนาคารได้อย่างเต็มที่

1.4) ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากผลิตภัณฑ์ของ BTAM ที่คาดว่าจะมีการพัฒนาเพิ่มขึ้นในอนาคต

ภายหลังจากที่ธนาคารขายหุ้น BTAM ให้แก่ CPAM ในครั้งนี้แล้ว BTAM ก็ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทในกลุ่มของ CIMB Group ซึ่งเป็นกลุ่มบริษัทที่มีบริษัทแม่ ได้แก่ CIMB Group Holding Berhad ที่จดทะเบียนในกระดานหลัก (Main Board) ในตลาดหลักทรัพย์ Bursa Malaysia และเป็นกลุ่มผู้ให้บริการทางการเงินที่มีขนาดใหญ่สุดเป็นอันดับ 2 ของประเทศมาเลเซียและเป็นหนึ่งในผู้นำด้านธุรกิจการธนาคารแบบครบวงจร (Universal Bank) ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยให้บริการทั้ง Consumer Banking, Investment Banking, Islamic Banking, Asset Management รวมทั้งการนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการด้านประกันภัยและประกันชีวิตต่างๆ โดยมีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่กัวลาลัมเปอร์ และมีสำนักงานภูมิภาคอยู่ในหลายประเทศ เช่น สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และไทย

ภายหลังการทำรายการในครั้งนี้ BTAM จะกลายมาเป็นบริษัทลูกโดยตรงของ CPAM ซึ่งเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย CIMB Group ร้อยละ 60 และถือหุ้นโดย Principal Financial Group (PFG)<sup>6</sup> ร้อยละ 40 โครงสร้างผู้ถือหุ้นของ BTAM ภายหลังจากการทำรายการ แสดงไว้ในหัวข้อ 1.4 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะความสัมพันธ์

CPAM เป็นบริษัทโฮลดิ้งจัดตั้งในประเทศมาเลเซียประกอบธุรกิจด้านบริหารสินทรัพย์ มีขนาดใหญ่เป็นอันดับสองในมาเลเซีย มีเครือข่ายการลงทุนในบริษัทลูกที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนและการบริหารสินทรัพย์ (Asset management) ในประเทศสิงคโปร์ และอินโดนีเซีย มีความเชี่ยวชาญในการบริหารจัดการ

<sup>6</sup> PFG จัดทะเบียนจัดตั้งมาแล้วกว่า 125 ปี และเป็นหนึ่งในบริษัทชั้นนำในนิตยสาร Fortune 500 ดำเนินธุรกิจในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยให้บริการทางการเงินแก่นักลงทุนบุคคล นักลงทุนสถาบัน ในรูปผลิตภัณฑ์และบริการทางการเงินประเภทต่างๆ เช่น บริการออมเงินเพื่อการลงทุนและการเกษียณอายุ การประกันชีวิต การประกันสุขภาพ ผ่านการให้บริการของบริษัทในกลุ่มการเงินของ PFG

ด้านกองทุนหลายรูปแบบซึ่งครอบคลุมทั้งตราสารทุนและตราสารหนี้ (equity and fixed income management service)

ทั้งนี้ BTAM จะได้รับการถ่ายทอดความรู้และประสบการณ์ จาก CPAM (ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ BTAM หลังการทำรายการในครั้งนี้) และสามารถเข้าถึงผลิตภัณฑ์กองทุนประเภทต่างๆ ในระดับภูมิภาคของ CPAM ได้มากขึ้น รวมทั้งสามารถพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ซึ่งมีรูปแบบหลากหลาย เพื่อสร้างชื่อเสียงของ BTAM ให้เป็นที่ยอมรับแก่ผู้ลงทุนมากขึ้น โดยคาดว่าธนาคารจะยังคงเป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ BTAM ต่อไป และธนาคารจะได้รับประโยชน์ทางอ้อมจากการมีผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย ตอบสนองความต้องการที่หลากหลายให้แก่ลูกค้าได้ ทำให้สามารถให้บริการแก่ลูกค้าได้ครบวงจรมากขึ้น อีกทั้งธนาคารยังมีรายได้ค่าธรรมเนียมจากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

#### 1.5) มีเงินทุนและรายได้เพิ่มขึ้นจากการจำหน่ายหุ้น

การจำหน่ายหุ้น BTAM จะทำให้ธนาคารมีเงินสดเพิ่มขึ้น จากค่าตอบแทนจากการขายหุ้นดังกล่าว ทั้งจำนวนรวม 250 ล้านบาท ภายหลังจากที่ธนาคารได้ดำเนินการครบถ้วนตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาขายหุ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนให้แก่ธนาคาร

นอกจากนี้ ในปี 2553 ในกรณีที่ธนาคารไม่ต้องเพิ่มทุนใน BTAM อีก 15 ล้านบาท ธนาคารจะมีรายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุน (ตามจำนวนที่ธนาคารได้ตั้งสำรองไว้) 152 ล้านบาท และจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหุ้น BTAM จำนวน 15 ล้านบาท (ธนาคารไม่มีภาวะกำไรเงินได้นิติบุคคล เนื่องจากธนาคารยังคงได้รับประโยชน์จากผลขาดทุนสะสมในอดีต) รวมเป็นจำนวน 167 ล้านบาท แต่หาก BTAM ต้องเพิ่มทุน 15 ล้านบาท ธนาคารจะมีเพียงรายได้จากการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าของเงินลงทุนจำนวน 152 ล้านบาทเท่านั้น ทั้งนี้ ในปี 2552 ธนาคารมีกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะธนาคารจำนวน 68.71 ล้านบาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมจำนวน 1.67 ล้านบาท (แบ่งปันกำไรสุทธิเฉพาะกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นธนาคาร)

### 2) ข้อดีของการทำรายการ

#### 2.1) สูญเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนโดยตรงจากการลงทุนในหุ้น BTAM ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

ในอนาคต หาก BTAM สามารถบริหารงานให้มีกำไรสุทธิ และสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ธนาคารได้ การขายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารก็จะเสียประโยชน์จากการได้รับผลตอบแทนดังกล่าว

ทั้งนี้ ในปี 2552 BTAM มีขาดทุนสุทธิจำนวน 44.23 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสม ณ สิ้นปีดังกล่าวจำนวน 194 ล้านบาท ซึ่งในทางกฎหมาย BTAM จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ ก็ต่อเมื่อ BTAM มีกำไรสุทธิ และสามารถลดผลขาดทุนสะสมในอดีตดังกล่าวให้หมดไปได้

อย่างไรก็ตาม คาดว่าภายหลังจากการทำรายการในครั้งนี้แล้ว ความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจระหว่าง BTAM และธนาคารจะยังคงมีอยู่ต่อไปในอนาคต ถึงแม้ว่า BTAM จะไม่ได้เป็นบริษัทลูกของธนาคารแล้วก็ตาม เนื่องจากทั้งธนาคารและ BTAM ต่างก็ยังคงเป็นบริษัทในกลุ่มของ CIMB Group และทั้งสองบริษัทยังคงมี Ultimate Shareholders ร่วมกัน คือ CIMB Group ซึ่งธนาคารอาจได้รับประโยชน์ทางอ้อมที่เพิ่มขึ้นจากการที่ BTAM จะเป็นบริษัทลูกโดยตรงของ CPAM ตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น (ในข้อ 1.4 ของข้อดีของการทำรายการ)



### 3) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

#### 3.1) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น BTAM

ในกรณีที่ไม่มีการทำรายการในครั้งนี้ โดยธนาคารยังคงถือหุ้น BTAM ต่อไป ธนาคารก็จะยังรับรู้รายได้ของ BTAM ในงบการเงินรวมของธนาคารต่อไป และอาจรับรู้กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นในอนาคต รวมทั้งมีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น BTAM หากในอนาคต BTAM สามารถบริหารงานให้มีกำไรสุทธิ ลดขนาดทุนสะสมให้หมดไป และจ่ายเงินปันผลให้แก่ธนาคารได้

### 4) ข้อดีของการไม่ทำรายการ

#### 4.1) มีความเสี่ยงจากผลประกอบการของ BTAM

การประกอบธุรกิจของ BTAM ได้รับผลกระทบจากปัจจัยความเสี่ยงต่างๆ ซึ่งหากในอนาคต BTAM ยังคงมีผลขาดทุนต่อไป จะทำให้ธนาคารมีค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองค่าเผื่อการค้ำเงินลงทุนในหุ้น BTAM เหมือนที่เคยเกิดขึ้นในอดีต ซึ่งอาจกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของธนาคารได้

#### 4.2) อาจต้องลงทุนเพิ่มในหุ้นเพิ่มทุนของ BTAM

ณ สิ้นปี 2552 BTAM มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 41 ล้านบาท และในช่วง 1-2 เดือนแรกของปี 2553 หาก BTAM มีผลการดำเนินงานขาดทุน ก็อาจทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นมีแนวโน้มลดลงจนไปที่ระดับเดือนกุมภาพันธ์ 30 ล้านบาทได้ ซึ่ง BTAM จะต้องเพิ่มทุนเพื่อรักษาระดับความพอเพียงของเงินกองทุน เพื่อให้เป็นไปตามเกณฑ์ของประกาศ ก.ล.ด. ทำให้ธนาคารในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่อาจต้องลงทุนเพิ่มในหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว

#### 4.3) อาจไม่ได้รับประโยชน์จากการถ่ายทอด Know how ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ของกองทุน

BTAM ยังคงเป็นบริษัทลูกของธนาคารต่อไป BTAM อาจไม่ได้ประโยชน์อย่างเต็มที่ในการได้รับความสนับสนุนการถ่ายทอดเทคโนโลยีและความเชี่ยวชาญด้านผลิตภัณฑ์ของกองทุน จาก CPAM เท่ากับกรณี BTAM เป็นบริษัทลูกของ CPAM โดยตรง ในขณะที่ธนาคารต้องให้ความสำคัญหลักกับการดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของธนาคาร เพื่อรักษาและเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในธุรกิจธนาคาร ทำให้ธนาคารอาจเสียโอกาสในการต่อยอดธุรกิจจากการเพิ่มผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ เพื่อเพิ่มรายได้และขยายฐานลูกค้ารองรับการขยายธุรกิจในอนาคต

#### 4.4) เสียโอกาสที่จะได้รับเงินสดจากการขายหุ้น BTAM

หากไม่มีการทำรายการในครั้งนี้ ธนาคารก็จะไม่ได้รับเงินจากการขายหุ้น BTAM จำนวน 250 ล้านบาท ซึ่งเงินจำนวนดังกล่าวหากธนาคารนำไปให้สินเชื่อแก่ลูกค้าก็คาดว่าจะได้รับผลตอบแทนในระยะเวลาที่สั้นกว่าการได้รับผลตอบแทนจากการถือเงินลงทุนในหุ้นดังกล่าวต่อไป ทั้งนี้ หากประมาณการอัตราผลตอบแทนที่เท่ากับร้อยละ 6.5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate) ของธนาคาร ซึ่งจะทำให้ธนาคารจะมีรายได้ประมาณ 16.25 ล้านบาทต่อปี เปรียบเทียบกับการถือหุ้น BTAM ต่อไป อาจไม่ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน เช่น การได้รับเงินปันผล เป็นต้น เนื่องจากข้อจำกัดของฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ BTAM ซึ่งเป็นอุปสรรคต่อการจ่ายเงินปันผลตามที่ได้กล่าวแล้วข้างต้น

นอกจากนี้ ธนาคารจะไม่มีกำไรจากการขายหุ้น BTAM จำนวน 15 ล้านบาท (วิเคราะห์จากกรณีที่ธนาคารไม่ต้องเพิ่มทุนใน BTAM อีก 15 ล้านบาท)

### 3.3 เปรียบเทียบข้อดี ข้อดีอยู่ระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นที่ต้องทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และเหตุผลที่บริษัทไม่ทำรายการกับบุคคลภายนอกภายนอก

การขายหุ้น BTAM ให้กับ CPAM ในครั้งนี้ นอกจากจะทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์จากการขายหุ้นทันที เช่น ไม่มีความเสี่ยงจากผลประกอบการและภาระการเพิ่มทุนใน BTAM มีเงินสดหมุนเวียนเพิ่มขึ้น เป็นต้น ภายหลังจากการขายหุ้น BTAM แล้ว ธนาคารยังจะได้รับประโยชน์จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ของ BTAM อยู่เช่นเดิม ซึ่งในอนาคตจะเป็นผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม CPAM ซึ่งเป็นแบรนด์ที่มีความแข็งแกร่งภายใต้กลุ่ม CIMB Group Sdn Bhd และ PFG (ผู้ถือหุ้นของ CPAM)

ธนาคารคาดว่าในการทำรายการกับ CPAM ในครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารได้รับประโยชน์เต็มที่ตามที่ได้กล่าวข้างต้น และกระบวนการต่างๆจะเป็นไปอย่างราบรื่น ภายใต้อุปสงค์ที่ดีของการทำงานร่วมกันระหว่าง CIMB Group Sdn Bhd กับ PFG / CPAM ที่มีมาเป็นระยะเวลายาวนาน

การทำรายการครั้งนี้ ธนาคารได้ประเมินว่าจะได้ประโยชน์กับธนาคารทั้งในปัจจุบันและในระยะยาว และเป็น การตกลงร่วมกันระหว่างธนาคาร และ CPAM โดยรายการจะต้องมีความชัดเจนและสามารถอธิบายถึงประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ โดยที่ธนาคารไม่ได้รับการติดต่อจากนักลงทุนรายอื่นแต่อย่างใด จึงไม่สามารถเปรียบเทียบการทำรายการดังกล่าวกับบุคคลภายนอกได้ ประกอบกับราคาขายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ที่เท่ากับหุ้นละ 10.00 บาท เป็นราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของ กระแสเงินสดที่เท่ากับหุ้นละ 9.96 บาท และอยู่ในช่วงราคาในกรณีวิเคราะห์ความไวจากการประเมินด้วยวิธีดังกล่าวที่ หุ้นละ 9.08 - 11.04 บาท จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และดีที่สุดที่ธนาคารได้รับในขณะนี้

## 4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ธนาคารตกลงที่จะขายหุ้นของ BTAM จำนวน 24,999,993 หุ้น ให้แก่ CPAM ในมูลค่าขายรวมทั้งสิ้น 249,999,930 บาท หรือคิดเป็นราคาขายเท่ากับหุ้นละ 10 บาท โดยธนาคารจะได้รับเงินสดจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว ทั้งจำนวน

อนึ่ง ณ วันที่ออกรายงานฉบับนี้ BTAM มีทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว 235 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 23,500,000 หุ้น โดยธนาคารถือหุ้น BTAM จำนวน 23,499,993 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนทุนที่ออก และเรียกชำระแล้วของ BTAM ดังกล่าว และหาก BTAM มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนอีก 15 ล้านบาท เพื่อที่จะรักษา ระดับความพอเพียงของเงินกองทุนให้เป็นที่ไปตามเกณฑ์ของประกาศ ก.ล.ด.ที่เกี่ยวข้อง BTAM จะมีทุนที่ออกและเรียก ชำระแล้ว 250 ล้านบาท โดยธนาคารจะถือหุ้น BTAM จำนวน 24,999,993 หุ้น ซึ่งเท่ากับจำนวนสูงสุดที่จะขายให้กับ CPAM ในครั้งนี้ ที่มูลค่าขาย 249,999,930 บาท (กรณีที่ธนาคารต้องเพิ่มทุนใน BTAM อีกจำนวน 15 ล้านบาท หรือไม่ต้องเพิ่มทุนดังกล่าว ราคาที่ตกลงซื้อขายจะเท่ากันทั้งสองกรณี หรือมีมูลค่าเท่ากับ 249,999,930 บาท โดยธนาคารจะ นับรวมจำนวนหุ้น BTAM ที่ได้มาเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน รวมเป็นจำนวนหุ้นที่ธนาคารจะขายให้แก่ CPAM ในการเข้า ทำรายการในครั้งนี้ด้วย)

ดังนั้นในการประเมินราคาหุ้น BTAM ที่ปรึกษาทางการเงินจึงประเมินเสมือนว่า BTAM ได้เพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านบาทแล้ว ทำให้มีหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วมีจำนวน 250 ล้านบาท

#### 4.1 ความเหมาะสมของราคา

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาขายหุ้น BTAM ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินราคาหุ้น BTAM ด้วยวิธีการต่างๆ โดยราคาต่อหุ้นที่ประเมินได้ คำนวณมาจากจำนวนหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนของ BTAM ที่เท่ากับ 25 ล้านหุ้น โดยมีรายละเอียดการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธี ดังต่อไปนี้

##### 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีนี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ BTAM จากงบการเงิน สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี บริษัทสำนักงาน เอ็นสัท แอนด์ ยัง จำกัด และปรับปรุงด้วยรายการเพิ่มทุนจำนวน 1.5 ล้านหุ้น ทำให้ทุนจดทะเบียนของ BTAM เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ ตามงบการเงินดังกล่าวที่มีจำนวน 23.5 ล้านหุ้น เป็น 25 ล้านหุ้น โดยรายละเอียดมีดังนี้

รายการ	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	41.00
ปรับปรุง รายการเพิ่มทุนจดทะเบียน	15.00
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียน</b>	<b>56.00</b>
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	10.00
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	25.00
<b>มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>2.2399</b>
<b>มูลค่ารวม (25 ล้านหุ้น)</b>	<b>56.00</b>

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้สะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต รวมทั้งไม่ได้คำนึงถึงภาวะผูกพันอันเป็นหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นวิธีนี้จึงไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ BTAM ได้

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 56.00 ล้านบาท หรือเท่ากับ 2.2399 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 7.7601 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 77.60

##### 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการประเมินโดยการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีที่ปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ด้วยรายการเพิ่มทุนจดทะเบียน และภาวะผูกพันอันเป็นหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จากการถูกฟ้องร้องในคดีแรงงาน

ณ วันที่ 21 มกราคม 2551 BTAM ถูกฟ้องเรียกค่าเสียหายเป็นทุนทรัพย์รวมประมาณ 47 ล้านบาท ซึ่งผลของคดียังไม่เป็นที่สิ้นสุดและอยู่ระหว่างเจรจาไกล่เกลี่ย โดยในวันที่ 10 กรกฎาคม 2551 โจทก์ได้เจรจาเรียกร้อง

ค่าเสียหายเป็นทุนทรัพย์ประมาณ 7 ล้านบาท ซึ่งผลของคดียังไม่สิ้นสุด และอยู่ระหว่างการเจรจาไกล่เกลี่ยครั้งต่อไป โดย BTAM ยังไม่มีการรับรู้หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษากฎหมายของบริษัทได้ให้ข้อมูลเกี่ยวกับคดีดังกล่าวไว้ว่า ปกติตามแนวคำพิพากษาของศาลแรงงาน และแนวคำพิพากษาของศาลฎีกาแผนกคดีแรงงานซึ่งศาลมักใช้เป็นบรรทัดฐานในการพิจารณาค่าเสียหายให้แก่ลูกจ้างในปัจจุบันนั้น ศาลมักพิจารณาค่าเสียหายให้แก่ลูกจ้างน้อยกว่าจำนวนเงินค่าเสียหายที่ลูกจ้างฟ้องร้องต่อศาล โดยศาลจะมีหลักเกณฑ์ในการพิจารณาเงินค่าเสียหายให้แก่ลูกจ้าง โดยคิดจากอายุงานของลูกจ้างที่ได้เคยทำงานกับนายจ้าง และอัตราค่าจ้างสุดท้ายรายเดือนของลูกจ้างก่อนถูกเลิกจ้างปีละ 1 เดือนตามอายุงาน ซึ่งในคดีนี้คำนวณค่าเสียหายตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้เป็นจำนวนเงิน 4,347,000 บาท

แนวทางในการพิจารณาเงินค่าเสียหายจากการเลิกจ้างไม่เป็นธรรมของศาลแรงงานและศาลฎีกาแผนกคดีแรงงานดังกล่าว เป็นเพียงบรรทัดฐานทั่วไปที่ศาลมักจะใช้เป็นหลักเกณฑ์ในการพิจารณาให้แก่ลูกจ้างเท่านั้น ไม่ใช่เป็นหลักเกณฑ์ตายตัวแต่อย่างใด ศาลอาจจะพิจารณาค่าเสียหายให้แก่ลูกจ้างในแต่ละคดีมากหรือน้อยกว่าบรรทัดฐานดังกล่าวได้ ซึ่งขึ้นอยู่กับข้อเท็จจริง พยานหลักฐาน และดุลยพินิจของศาลเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ ในการปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีในส่วนของภาระหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นจากคดีฟ้องร้องดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินได้ให้ความสำคัญกับจำนวนที่โจทก์ได้เรียกร้องค่าเสียหายครั้งล่าสุด (วันที่ 10 กรกฎาคม 2551) เป็นทุนทรัพย์ประมาณ 7 ล้านบาท ตามที่กล่าวข้างต้น

สำหรับในส่วนของภาระผูกพันอื่นๆ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ได้แก่ ภาระผูกพันตามสัญญาเช่าอาคารและบริการ และสัญญาบริการอื่นๆ ที่จะต้องจ่ายภายใน 1-4 ปี เป็นจำนวนเงิน 4.80 ล้านบาท ภาระผูกพันค่าธรรมเนียมการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุน ที่ต้องจ่ายให้แก่สำนักงาน ก.ล.ต. ในอัตราร้อยละ 1 ของรายได้ก่อนหักค่าใช้จ่ายจากการประกอบธุรกิจการจัดการกองทุน โดยมีจำนวนขั้นต่ำ 500,000 บาทต่อปี และสูงสุดไม่เกิน 5,000,000 บาทต่อปี ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้นำรายการดังกล่าวมาคำนวณปรับปรุง เนื่องจากภาระผูกพันดังกล่าวถือได้ว่าเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจปกติของ BTAM

นอกจากนี้ BTAM ไม่มีการประเมินราคาตลาดของสินทรัพย์ที่ใช้ในการดำเนินงาน เนื่องจากสินทรัพย์ดังกล่าวของ BTAM เป็นอุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งและติดตั้ง คอมพิวเตอร์ และคอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์ (สินทรัพย์ไม่มีตัวตน) โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่าตามบัญชีสุทธิประมาณ 11.63 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 20 ของสินทรัพย์รวม สินทรัพย์ดังกล่าวมีการตัดค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานโดยประมาณ 5 ปี ซึ่งสอดคล้องกับการให้ประโยชน์เชิงเศรษฐกิจของสินทรัพย์นั้นๆ มูลค่าตามบัญชีสุทธิของสินทรัพย์ตามงบการเงิน จึงสะท้อนมูลค่าตามสภาพของสินทรัพย์นั้นๆ แล้ว

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายการ	ล้านบาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	41.00
<b>รายการปรับปรุง</b>	
บวก เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	15.00
หัก หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	(7.00)
มูลค่าตามบัญชีสุทธิหลังปรับปรุง	49.00

รายการ	ล้านบาท
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (ล้านหุ้น)	25.00
มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	10.00
ราคาต่อหุ้นของ BTAM (บาทต่อหุ้น)	1.9599
มูลค่ารวม	49.00

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของ BTAM ที่เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยได้สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นนี้สินของ BTAM ที่อาจจะเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลกระทบ สภาพในการแข่งขันของบริษัท และความสามารถในการทำกำไรของ BTAM ในอนาคต

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 49.00 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.9599 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 8.0401 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 80.40

### 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้เป็น การประเมิน โดยพิจารณาอ้างอิงจากอัตราส่วนต่างๆ ได้แก่ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) และอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ BTAM โดยเฉลี่ยย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลังนับจากวันที่ 24 มีนาคม 2553 ซึ่งเป็นวันที่ทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติการขายหุ้น BTAM ให้กับ CPAM

อัตราส่วนตลาดที่ใช้ในการประเมินราคาหุ้น BTAM อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วนในตลาดของบริษัทจดทะเบียนในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดย่อยเงินทุนและหลักทรัพย์ ที่ดำเนินธุรกิจจัดการกองทุน 1 บริษัท คือ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) และที่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จำนวน 15 บริษัท รวมเป็นบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงทั้งสิ้น 16 บริษัท ดังนี้

- (1) บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (MFC)
- (2) บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด (มหาชน) (ASP)
- (3) บริษัทหลักทรัพย์ บีพีที จำกัด (มหาชน) (BSEC)
- (4) บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)
- (5) บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (CGS)
- (6) บริษัทหลักทรัพย์ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS)
- (7) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)
- (8) บริษัท โกลเบิ้ล โฮลดิ้ง แมนเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GBX)
- (9) บริษัทหลักทรัพย์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KEST)
- (10) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
- (11) บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)
- (12) บริษัทหลักทรัพย์ ซีกโก้ จำกัด (มหาชน) (SSEC)

- (13) บริษัท ทรินิตี้ วัฒนา จำกัด (มหาชน) (TNITY)  
 (14) บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (UOBKH)  
 (15) บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) (US)  
 (16) บริษัทหลักทรัพย์ ซีมิโก้ จำกัด (มหาชน) (ZMICO)

ทั้งนี้ เนื่องจากมีบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนเหมือนกับ BTAM เพียงบริษัทเดียว คือ MFC การนำค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E P/BV และ EV/EBITDA ของ MFC เพียงบริษัทเดียวมาใช้อ้างอิงในการคำนวณราคาหุ้น อาจไม่สะท้อนการคำนวณราคาหุ้นตามวิธีที่อ้างอิงค่าเฉลี่ยของบริษัทในอุตสาหกรรมได้ดีพอ และอาจทำให้ราคาหุ้นที่ประเมินได้มีโอกาสมุ่งขึ้นเกินไป ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงได้นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์มารวมในการคำนวณค่าเฉลี่ยอัตราส่วนตลาดเพิ่มเติม เนื่องจากเป็นธุรกิจที่ใกล้เคียงกับธุรกิจจัดการกองทุนมากที่สุด โดยรายได้หลักของทั้งสองธุรกิจมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ (Fee base income) และทั้งสองธุรกิจมีปัจจัยที่มีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจที่เหมือนกัน เช่น ภาวะตลาดเงินตลาดทุน ราคาหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ย เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ประเมินราคาหุ้นโดยแบ่งออกเป็น 2 กรณี ได้แก่

- (1) ประเมินราคาหุ้น BTAM โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของ MFC
- (2) ประเมินราคาหุ้น BTAM โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของ MFC และบริษัทที่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ 15 บริษัท (Securities Co.)

นอกจากนี้ราคาหุ้นที่คำนวณได้ตามวิธีนี้จะถูกปรับลดลง (Discount) อีกร้อยละ 10 เนื่องจาก BTAM ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เช่นเดียวกับบริษัทที่ใช้อ้างอิง (อ้างอิงจากอัตราส่วนตลาดที่ใช้ในการประเมินราคาหุ้นที่เสนอขายต่อประชาชนเป็นครั้งแรกที่มีส่วนลดจากราคาตลาดประมาณร้อยละ 10-15)

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

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีที่คำนวณได้ตามข้อ 1) ซึ่งเท่ากับ 2.2399 บาทต่อหุ้น คูณกับค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงดังกล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 24 มีนาคม 2553 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการธนาคารมีมติอนุมัติการขายหุ้น BTAM ให้กับ CPAM สรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทจดทะเบียนในหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	MFC	ASP	BLS	BSEC	CGS	CNS	FSS
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.21	0.92	0.51	1.42	1.17	0.50	0.73
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.19	0.99	0.53	1.52	1.28	0.49	0.84
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.16	1.03	0.53	1.56	1.44	0.45	0.84
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.10	1.01	0.57	1.53	1.28	0.43	0.82

ช่วงเวลา	GBX	KEST	KGI	PHATRA	SSEC	TNITY	UOBKH
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.30	1.44	0.52	1.11	0.69	0.54	0.62

ช่วงเวลา	GBX	KEST	KGI	PHATRA	SSEC	TNITY	UOBKH
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.31	1.60	0.56	1.18	0.71	0.59	0.63
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.14	1.68	0.56	1.22	0.66	0.58	0.61
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.99	1.65	0.54	1.19	0.61	0.58	0.60

ช่วงเวลา	US	ZMICO	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	0.48	0.75	<b>0.87</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	0.49	0.79	<b>0.92</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	0.46	0.79	<b>0.92</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.44	0.75	<b>0.88</b>

ที่มา : ข้อมูลจาก www.setsmart.com

สรุปการประเมินราคาหุ้น BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นดังนี้

(1) อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10 %	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	1.21	2,7103	2,4393	60.98
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	1.19	2,6655	2,3990	59.98
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	1.16	2,5983	2,3385	58.46
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	1.10	2,4639	2,2175	55.44

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/BV ของ MFC จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 55.44 - 60.98 ล้านบาท หรือเท่ากับ 2.2175 - 2.4393 บาทต่อหุ้น

(2) อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC และ Securities Co.

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC + Securities Co.	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10%	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	0.87	1,9487	1,7538	43.85
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	0.92	2,0607	1,8546	46.37
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	0.92	2,0607	1,8546	46.37
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	0.88	1,9711	1,7740	44.35

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC และ Securities Co. จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 43.85 - 46.37 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.7538 - 1.8546 บาทต่อหุ้น

ช่วงเวลา	ราคาประเมิน - จำนวนโดยอ้างอิง ค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC		ราคาประเมิน - จำนวนโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย P/BV ของ MFC + Securities Co.	
	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	2.4393	60.98	1.7538	43.85
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	2.3990	59.98	1.8546	46.37
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	2.3385	58.46	1.8546	46.37
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	2.2175	55.44	1.7740	44.35

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จะสะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงินของ BTAM ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ในปัจจุบัน รวมทั้งมิได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต

สรุปการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 43.85 - 60.98 ล้านบาท หรือเท่ากับ 1.7538 - 2.4393 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 7.5607 - 8.2462 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 75.61 - 82.46

### 3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach - P/E)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการนำประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้นของ BTAM ในปี 2553 ที่จัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงิน (ประมาณการกำไรสุทธิต่อหุ้น เท่ากับ 0.49 บาทต่อหุ้น ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด) คูณกับค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงดังกล่าวข้างต้น ย้อนหลัง 3 เดือน 6 เดือน 9 เดือน และ 12 เดือน นับจากวันที่ 24 มีนาคม 2553 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนวันที่คณะกรรมการธนาคารมีมติการขายหุ้น BTAM ให้กับ CPAM สรุปได้ดังนี้

ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทจดทะเบียนหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	MFC	ASP	BLS	CNS	KEST	KGI
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	15.96	8.87	10.79	18.50	9.56	10.44
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	23.83	12.78	13.65	26.24	11.99	15.87
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	24.85	17.11	16.69	29.13	13.73	26.49
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	22.96	17.83	17.44	26.45	13.73	27.24

ช่วงเวลา	UOBKH	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.24	<b>12.34</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	16.83	<b>17.31</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	18.97	<b>21.00</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	18.60	<b>20.61</b>

ที่มา : ข้อมูลจาก [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ BSEC และ PHATRA เนื่องจากมีค่าเบี่ยงเบน จากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 180.66 - 325.87 เท่า และ 25.42 - 48.66 เท่า



ตามลำดับ รวมทั้งไม่ได้อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ CGS FSS GBX SSEC TNITY US ZMICO เนื่องจากในช่วงเวลาอ้างอิงบางช่วงเวลาที่บริษัทจดทะเบียนดังกล่าว มีผลขาดทุนสุทธิ จึงไม่สามารถหาค่า P/E ได้

สรุปการประเมินราคาหุ้น BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ได้ดังนี้

(1) อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10%	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	15.96	7.8204	7.0384	175.96
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	23.83	11.6767	10.5090	262.73
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	24.85	12.1765	10.9589	273.97
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	22.96	11.2504	10.1254	253.14

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของ MFC จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 175.96 - 273.97 ล้านบาท หรือ เท่ากับ 7.0384 - 10.9589 บาทต่อหุ้น

(2) อ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC และ Securities Co.

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC + Securities Co.	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10%	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	12.34	6.0466	5.4419	136.05
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	17.31	8.4819	7.6337	190.84
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	21.00	10.2900	9.2610	231.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	20.61	10.0989	9.0890	227.23

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC + Securities Co. จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 136.05 - 231.53 ล้านบาท หรือเท่ากับ 5.4419 - 9.2610 บาทต่อหุ้น

ช่วงเวลา	ราคาประเมิน - จำนวนโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC		ราคาประเมิน - จำนวนโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย P/E ของ MFC + Securities Co.	
	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
	ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	7.0384	175.96	5.4419
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	10.5090	262.73	7.6337	190.84
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	10.9589	273.97	9.2610	231.53
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	10.1254	253.14	9.0890	227.23

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในปัจจุบันเท่านั้น โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรระยะยาวในอนาคต

สรุปการประเมินราคาหุ้น BTAM ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 136.05 - 273.97 ล้านบาท หรือเท่ากับ 5.4419 - 10.9589 บาทต่อหุ้น ซึ่ง(ต่ำกว่า)/สูงกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ (4.5581) - 0.9589 บาทต่อหุ้น หรือ(ต่ำกว่า)/สูงกว่าคิดเป็นร้อยละ (45.58) - 9.59

3.3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และ ค่าเสื่อมราคา (Enterprise Value to EBITDA Approach - EV/EBITDA)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินโดยการนำค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงดังกล่าวข้างต้น คูณด้วยประมาณการกำไรก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา(EBITDA) ของ BTAM ในปี 2553 ที่เท่ากับ 17.69 ล้านบาท (ประมาณการ EBITDA ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด) เพื่อคำนวณหามูลค่าของกิจการ (Enterprise Value : EV) และหลังจากนั้นจึงคำนวณราคาหุ้น BTAM โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 BTAM มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 16.97 ล้านบาท รวมกับรายการปรับปรุงเงินสดรับจากการเพิ่มทุนจำนวน 15 ล้านบาท รวมเป็นเงินสดทั้งสิ้น 31.97 ล้านบาท ทั้งนี้ BTAM ไม่มีภาระหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

การคำนวณมูลค่ากิจการ และราคาหุ้นของ BTAM เป็นไปตามสูตรการคำนวณ ดังนี้

$$\begin{aligned} \text{มูลค่ากิจการ (EV) ของ BTAM} &= \text{ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง} \\ &\quad \times \text{EBITDA ของ BTAM} \\ \text{โดยที่ มูลค่ากิจการ (EV)} &= \text{มูลค่าหุ้นตามราคาตลาด} + \text{หนี้สินที่มีดอกเบี้ย} - \text{เงินสด} \\ \text{มูลค่าหุ้นตามราคาตลาด} &= \text{ราคาหุ้น} \times \text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ BTAM} \\ \text{ราคาหุ้น BTAM} &= \frac{[(\text{ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง} \times \text{EBITDA ของ BTAM}) - \text{หนี้สินที่มีดอกเบี้ย} + \text{เงินสด}]}{\text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ BTAM}} \end{aligned}$$

ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	MFC	ASP	BLS	CNS	FSS	GBX	KEST
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	8.64	4.32	2.39	2.13	0.90	16.18	3.95
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	8.33	4.60	2.64	1.87	0.98	16.12	4.50
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	8.11	4.66	2.71	1.25	0.92	13.51	4.70
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	7.69	4.48	2.57	0.78	0.87	11.31	4.53

ช่วงเวลา	KGI	PHATRA	SSEC	ค่าเฉลี่ย
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	6.20	4.56	11.22	<b>6.05</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	6.53	4.81	11.51	<b>6.19</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	6.59	4.83	10.23	<b>5.75</b>
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	6.38	4.60	9.02	<b>5.22</b>

ที่มา : คำนวณ โดยที่ปรึกษาทางการเงิน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินไม่ได้อ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ CGS TNITY US และ ZMICO เนื่องจากมีค่าเบี่ยงเบน จากกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงมาก โดยมีค่าเฉลี่ย EV/EBITDA เท่ากับ 17.63 - 63.17 เท่า รวมทั้งไม่ได้อ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ BSEC และ UOBKH เนื่องจากมีค่า EV ย้อนหลัง 12 เดือน ติดลบ

สรุปการประเมินราคาหุ้น BTAM ตามวิธีมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยแบ่งการประเมินเป็น 2 กรณี ดังนี้

(1) อ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10%	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	8.64	7.3931	6.6538	166.35
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	8.33	7.1737	6.4563	161.41
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	8.11	7.0180	6.3162	157.91
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	7.69	6.7208	6.0487	151.22

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของ MFC จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 151.22 - 166.35 ล้านบาท หรือ เท่ากับ 6.0487 - 6.6538 บาทต่อหุ้น

(2) อ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทจดทะเบียนหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ที่ใช้อ้างอิง

ช่วงเวลา	ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC + Securities Co.	ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	ปรับลด 10%	
			ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	6.05	5.5602	5.0042	125.11
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	6.19	5.6592	5.0933	127.33
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	5.75	5.3479	4.8131	120.33
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	5.22	4.9728	4.4755	111.89

จากการประเมินราคาหุ้นของ BTAM ตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC + Securities Co. จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 111.89 - 127.33 ล้านบาท หรือเท่ากับ 4.4755 - 5.0933 บาทต่อหุ้น

ช่วงเวลา	ราคาประเมิน - คำนวณโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC		ราคาประเมิน - คำนวณโดยอ้างอิงค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของ MFC + Securities Co.	
	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)	ราคา/หุ้น (บาท)	มูลค่ารวม (ล้านบาท)
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 เดือน	6.6538	166.35	5.0042	125.11
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 เดือน	6.4563	161.41	5.0933	127.33
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 9 เดือน	6.3162	157.91	4.8131	120.33
ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 12 เดือน	6.0487	151.22	4.4755	111.89

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้คำนึงถึงศักยภาพในการทำกำไรในปัจจุบันเท่านั้น โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงการทำการชำระระยะยาวในอนาคต

ราคาหุ้นของ BTAM ประเมินตามวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 111.89 - 166.35 ล้านบาท หรือ เท่ากับ 4.4755 - 6.6538 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 3.3462 - 5.5245 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 33.46 - 55.25

#### 4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้เป็นวิธีการเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต เป็นอีกวิธีหนึ่งในการประเมินราคาหุ้นจากการอ้างอิงอัตราส่วนที่ได้จากการเปรียบเทียบราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนกับ มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (Assets under management), มูลค่าตามบัญชี และกำไรสุทธิต่อหุ้นของหุ้น/กิจการที่ถูกซื้อในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

หุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนที่นำมาใช้อ้างอิงมีรายละเอียดสรุปได้ดังนี้

	วันที่ทำรายการ	หุ้น/กิจการที่ถูกซื้อ	ผู้ซื้อ	หุ้นที่ซื้อขายคิดเป็นร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด (%)	มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	มูลค่ากิจการ* (ล้านบาท)
1.	18 มิ.ย. 2548	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อเบอร์ดีน จำกัด (“ABERDEEN”)	บริษัท อเบอร์ดีน แอสเสท แมนเนจเม้นท์ เอเชีย ลิมิเต็ด (“ABERDEEN ASIA”)	60.00%	244.07	406.78
2	22 มิ.ย. 2548	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด (“TMBAM”)	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) (“TMB”)	5.63%	15.75	279.75
3	30 ธ.ค. 2548	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) (“MFC”)	ธนาคารออมสิน (“GSB”)	11.17%	302.84	2,711.19
4	ไตรมาสที่ 1 2550	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	5.63%	19.00	337.48
5	19 มิ.ย. 2551	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	บริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (เดิม บริษัทหลักทรัพย์ แอ๊ดคินซัน จำกัด (มหาชน)) (“CGS”)	11.63%	202.35	1,739.90
6	14 ต.ค. 2551	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ทหารไทย จำกัด	ธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน)	18.75%	117.00	624.00
7	24 มิ.ย. 2552	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อยูรชา จำกัด (“AYF”)	บริษัทอูรชชา อลิอันซ์ ซี.พี. ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“AACP”) และ บริษัทบีบีทีวี	23.40%	91.17	389.62

	วันที่ทำรายการ	หุ้น/กิจการที่ถูกซื้อ	ผู้ซื้อ	หุ้นที่ซื้อคิดเป็นร้อยละของจำนวนหุ้นทั้งหมด (%)	มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	มูลค่ากิจการ* (ล้านบาท)
			เอ็คควิตี้ จำกัด (“BBTV”)			
8	24 มิ.ย. 2552	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม พรีเมาเวสต์ จำกัด (“PMV”)	บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน อูซุซา จำกัด	100.00%	101.30	101.30

หมายเหตุ : \*มูลค่ากิจการคำนวณจากราคาซื้อขายหุ้นทั้งหมด (100%) ของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้แบ่งการประเมินราคาหุ้นตามวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีตออกเป็น 3 วิธี ได้แก่

- 4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (Price to Assets Under Management : P/AUM)
- 4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to book value : P/BV)
- 4.3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to earnings ratio : P/E)

อัตราส่วนของธุรกรรมการซื้อขายในอดีต เป็นดังนี้

	วันที่ทำรายการ	หุ้นที่ซื้อขาย	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	AUM (ล้านบาท)	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	P/AUM (%)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)
1	18 มิ.ย. 2548	ABERDEEN	406.78	20,577.53	124.73	19.00	1.98%	3.26	21.41
2	22 มิ.ย. 2548	TMBAM	279.75	54,448.77	170.44	30.04	0.51%	1.64	9.31
3	30 ธ.ค. 2548	MFC	2,711.19	150,584.83	1,257.54	102.05	1.80%	2.16	26.57
4	ไตรมาสที่ 1 2550	TMBAM	337.48	101,298.91	228.36	32.47	0.33%	1.48	10.39
5	19 มิ.ย. 2551	MFC	1,739.90	220,111.01	1,338.50	105.68	0.79%	1.30	16.46
6	14 ต.ค. 2551	TMBAM	624.00	142,829.00	284.48	56.12	0.44%	2.19	11.12
7	24 มิ.ย. 2552	AYF	389.62	49,207.32	213.50	7.00	0.79%	1.82	55.66
8	24 มิ.ย. 2552	PMV	101.30	13,549.91	90.90	(16.20)	0.75%	1.11	(6.25)
<b>ค่าเฉลี่ย</b>							<b>0.92%</b>	<b>1.87</b>	<b>18.08</b>
<b>ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</b>							<b>0.88%</b>	<b>1.78</b>	<b>19.60</b>
<b>อัตราส่วนคำนวณจากราคาขายหุ้น BTAM ที่ 250 ล้านบาท</b>							<b>1.30%</b>	<b>4.46</b>	<b>20.59</b>
<b>ราคาประเมินหุ้น BTAM</b>							168.85 -	99.68 -	219.49 -
<b>รวมมูลค่า (25.00 ล้านหุ้น) (ล้านบาท)</b>							176.52	104.72	237.94
<b>ราคาหุ้นต่อหุ้น (บาท)</b>							6.7540 -	3.9872 -	8.7796 -
<b>จำนวนจาก :</b>							7.0608	4.1888	9.5176
- AUM ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่เท่ากับ 19,187 ล้านบาท									
- มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และปรับปรุงรายการเพิ่มทุน เท่ากับ 56 ล้านบาท									

วันที่ทำรายการ	หุ้นที่ซื้อขาย	มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	AUM (ล้านบาท)	มูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	P/AUM (%)	P/BV (เท่า)	P/E (เท่า)
- ประมาณการกำไรสุทธิ ปี 2553 ที่เท่ากับ 12.14 ล้านบาท								

4.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (Price to Assets Under Management : P/AUM)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาซื้อขายหุ้นกับมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง โดยมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการดังกล่าว อ้างอิงจากมูลค่า ณ วันสิ้นเดือนก่อนที่จะเกิดรายการซื้อขายหุ้นดังกล่าว

จากการคำนวณอัตราส่วนราคาซื้อขายหุ้นต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (P/AUM) ของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง จะได้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/AUM เท่ากับร้อยละ 0.92 และค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 0.88 เมื่อนำมาคำนวณราคาหุ้น BTAM ที่มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 เท่ากับ 19,187 ล้านบาท จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 168.85 - 176.52 ล้านบาท หรือเท่ากับ 6.7540 - 7.0608 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 2.9392 - 3.2460 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 29.39 - 32.46

4.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to book value : P/BV)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้ เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาซื้อขายหุ้นกับมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง โดยมูลค่าตามบัญชีดังกล่าวอ้างอิงจากมูลค่า ณ วันสิ้นปีก่อนที่จะเกิดรายการซื้อขายหุ้นดังกล่าว (ยกเว้น MFC ที่ใช้มูลค่าตามบัญชี ณ ไตรมาสล่าสุดก่อนที่จะเกิดรายการ เนื่องจาก MFC เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีการจัดทำและเปิดเผยงบการเงินรายไตรมาส)

จากการคำนวณอัตราส่วนราคาซื้อขายหุ้นและมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง จะได้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/BV เท่ากับ 1.87 เท่า และค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 1.78 เท่า เมื่อนำมาคำนวณราคาหุ้น BTAM ที่มีมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และปรับปรุงรายการเพิ่มทุน จะเท่ากับ 56 ล้านบาท จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 99.68 - 104.72 ล้านบาท หรือเท่ากับ 3.9872 - 4.1888 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 5.8112 - 6.0128 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 58.11 - 60.13

4.3) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to earnings ratio : P/E)

การประเมินราคาตามวิธีนี้ เป็นการเปรียบเทียบระหว่างราคาซื้อขายหุ้นกับกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง โดยกำไรสุทธิที่ใช้ในการคำนวณเป็นกำไรสุทธิของปีก่อนที่จะเกิดรายการซื้อขายหุ้นดังกล่าว (ยกเว้น MFC ที่ใช้กำไรสุทธิต่อหุ้น 4 ไตรมาสล่าสุดก่อนที่จะเกิดรายการ เนื่องจาก MFC เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ มีการจัดทำและเปิดเผยงบการเงินรายไตรมาส)

จากการคำนวณอัตราส่วนราคาซื้อขายหุ้นต่อกำไรสุทธิของแต่ละบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง จะได้ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E เท่ากับ 18.08 เท่า และค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับ 19.60 เท่า เมื่อนำมาคำนวณราคาหุ้น BTAM ที่มีกำไรสุทธิตามประมาณการในปี 2553 เท่ากับ 12.14 ล้านบาท จะได้ราคาหุ้น BTAM เท่ากับ 219.49 -

237.94 ล้านบาท หรือเท่ากับ 8.7796 - 9.5176 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 0.4824 - 1.2204 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 4.82 - 12.20

การประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนที่เกิดขึ้นในอดีต โดยอ้างอิงราคาซื้อขายหุ้น ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ณ ช่วงเวลาที่มีการซื้อขาย ซึ่งราคาหุ้นที่ซื้อขายดังกล่าว กำหนดจากหลายวิธี เช่น วิธี P/BV วิธี P/E และวิธีคิดลดเงินปันผล (Dividend Discounted Model) เป็นต้น การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีนี้อาจเป็นเพียงการเทียบเคียงให้เห็นถึงอัตราส่วนในขณะที่มีการซื้อขายหุ้นนั้นๆ

ราคาหุ้นของ BTAM ประเมินโดยอ้างอิงอัตราส่วนของบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนที่มีการซื้อขายหุ้นในอดีต จะมียกเท่ากับ 99.68 - 237.94 ล้านบาท หรือเท่ากับ 3.9872 - 9.5176 บาทต่อหุ้น ต่ำกว่าราคาซื้อขายที่ 10 บาทต่อหุ้น เป็นจำนวน 0.4824 - 6.0128 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 4.82- 60.13

ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบอัตราส่วน P/AUM P/BV และ P/E ของการซื้อหุ้น BTAM และอัตราส่วนของบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง จะเห็นว่าราคาซื้อขายหุ้น BTAM ที่เท่ากับ 250 ล้านบาท คิดเป็นอัตราส่วน P/AUM P/BV และ P/E เท่ากับร้อยละ 1.30, 4.46 เท่า และ 20.59 เท่า ตามลำดับนั้น เป็นอัตราส่วนที่สูงกว่าอัตราส่วนของบริษัทที่นำมาใช้อ้างอิง ที่มีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.92, 1.87 เท่า และ 18.08 เท่า ตามลำดับ และมีค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักเท่ากับร้อยละ 0.88, 1.78 เท่า และ 19.60 เท่า ตามลำดับ

#### 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธีนี้จะคำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ BTAM ในอนาคต ด้วยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน (Present Value of Free Cash Flow) ที่คาดว่าจะได้รับในแต่ละปีจากประมาณการทางการเงินในระยะเวลา 5 ปี (2553 - 2557) โดยอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดดังกล่าว คือ อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: Ke) ของ BTAM

การจัดทำประมาณการทางการเงินตามช่วงข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำขึ้นโดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่า BTAM จะดำเนินธุรกิจต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยยังคงดำเนินธุรกิจจัดการกองทุนด้วยนโยบายแนวทางการดำเนินธุรกิจเดิม โดยยังไม่ได้รับประโยชน์จากการเข้าถือหุ้นและบริหารงานของ CPAM ในด้านต่างๆ เช่น การขยายและพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ประโยชน์จากแบรนด์ที่แข็งแกร่ง (Strong Branding) ของ CIMB Group และ PFG (ผู้ถือหุ้นของ CPAM) เป็นต้น ทั้งนี้ สมมติฐานที่ใช้ในการประมาณการส่วนใหญ่กำหนดขึ้นจากข้อมูลหรืออัตราส่วนทางการเงินที่เกิดขึ้นจริงในอดีตและ/หรือตามประมาณการของ BTAM ในปัจจุบัน สถานการณ์ทางเศรษฐกิจปัจจุบัน รวมถึงข้อมูลและแนวโน้มนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารหรือเจ้าหน้าที่ของ BTAM

อนึ่งประมาณการทางการเงินดังกล่าวจัดทำขึ้น โดยมีวัตถุประสงค์ในการประเมินราคาหุ้น เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ BTAM รวมทั้งสถานการณ์ของ BTAM มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กล่าวข้างต้น ราคาหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน อีกทั้งราคาหุ้นดังกล่าวไม่สามารถใช้อ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ดังกล่าวข้างต้น

สมมติฐานหลักที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน มีดังนี้

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

BTAM มีรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ จากการบริหารจัดการกองทุนประเภทต่างๆ เช่น กองทุนรวม(ได้แก่ กองทุนรวมตราสารทุน กองทุนรวมตราสารหนี้ และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์) กองทุนส่วนบุคคล และ กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ โดย BTAM จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจัดการเป็นอัตราร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์ของแต่ละกองทุน ซึ่งสามารถแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการเป็น 3 ประเภท ได้แก่

1.1 รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ - กองทุนรวม (Mutual Fund)

ในการประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม กำหนดมาจากประมาณการมูลค่าสินทรัพย์กองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM และอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยจากการบริหารจัดการกองทุนรวมดังกล่าว โดยมูลค่าสินทรัพย์กองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM ประมาณการจากการคาดการณ์ตามแผนงานการออกกองทุนใหม่ และ/หรือ ประมาณการเป็นสัดส่วนกับมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ ของอุตสาหกรรม หรือประมาณการจากส่วนแบ่งตลาดในอุตสาหกรรม (Market Share)

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการ ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM และรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวมที่เกิดขึ้นจริงในปี 2549 - 2552 และประมาณการปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง					ประมาณการ				
	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการ										
- อุตสาหกรรม	962,021	1,222,270	1,610,893	1,533,570	1,845,656	2,172,163	2,563,152	3,024,520	3,568,934	4,211,342
อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม		27%	32%	-5%	20%	18%	18%	18%	18%	18%
- BTAM		11,197	16,064	9,604	10,444	21,358	26,400	31,153	36,760	43,377
ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM		0.92%	1.00%	0.63%	0.57%	0.98%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวม										
- BTAM	-	20	45	87	46	132	121	135	155	177

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวม ของอุตสาหกรรม มีมูลค่า เท่ากับ 962,021 ล้านบาท ในปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 1,845,656 ล้านบาท ในปี 2552 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 18 ต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) โดยในปี 2549-2552 BTAM มีส่วนแบ่งตลาดของการบริหารจัดการกองทุนรวมประมาณร้อยละ 0.57-1.00

คาดการณ์มูลค่าสินทรัพย์กองทุนรวมของอุตสาหกรรมในปี 2553 - 2557 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี เท่ากับค่าเฉลี่ยการเติบโตในอดีต (ปี 2548 – 2552) ที่ร้อยละ 18 ต่อปี สำหรับในปี 2553 BTAM คาดว่า จะมีมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเท่ากับ 21,358 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดเท่ากับร้อยละ 0.98 ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์ตามการคาดการณ์ในปี 2553 เพิ่มขึ้นมากกว่าปี 2552 หรือเพิ่มขึ้น



ประมาณร้อยละ 105 เนื่องจาก BTAM คาดว่าในปี 2553 จะออกกองทุนใหม่เพิ่มขึ้น ได้แก่ กองทุนรวมตลาดเงินมูลค่ารวมประมาณ 6,600 ล้านบาท และกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์จำนวน 3 กองทุน มูลค่ารวมประมาณ 3,300 ล้านบาท ซึ่ง BTAM ได้ยื่นคำขอจัดตั้งกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ 2 กองทุน มูลค่ารวมประมาณ 2,600 ล้านบาทกับสำนักงาน ก.ล.ต. แล้ว สำหรับปี 2554 คาดการณ์ว่าจะมีการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์กองใหม่ภายใต้การจัดการของ BTAM มูลค่ารวม 1,000 ล้านบาท และตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นไป ประมาณปีละ 800 ล้านบาท

สำหรับปี 2554 - 2557 ประมาณการมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM จากการคาดการณ์ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM ที่เท่ากับร้อยละ 1.03 อ้างอิงจากการคาดการณ์ของผู้บริหาร BTAM ทำให้ BTAM มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการเท่ากับ 26,400 ล้านบาท 31,153 ล้านบาท 36,760 ล้านบาท และ 43,377 ล้านบาท ในปี 2554 - 2557 ตามลำดับ

ในปี 2550 - 2552 BTAM ได้รับค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนรวมเฉลี่ย (อ้างอิงตามงบการเงินของ BTAM) ประมาณร้อยละ 0.33 ร้อยละ 0.68 และร้อยละ 0.46 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการ ตามลำดับ สำหรับในปี 2553 ประมาณการอัตราค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนรวมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.83 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเฉลี่ยในปี 2553 อ้างอิงจากอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยตามงบประมาณของ BTAM ในปี 2553 ที่จะเน้นการขายกองทุนรวมตลาดเงินและกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น โดยอัตราค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นมากเมื่อเปรียบเทียบกับปี 2552 เนื่องจากตามนโยบายของ BTAM ในปี 2553 จะมีการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์กองใหม่มูลค่ากว่า 3,000 ล้านบาท ซึ่งทำให้มีค่าธรรมเนียมจัดจำหน่ายครั้งแรกจำนวนมาก จึงทำให้ค่าเฉลี่ยของอัตราค่าธรรมเนียมในปีเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2554 - 2557 อัตราค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนรวมเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.51 ร้อยละ 0.47 ร้อยละ 0.46 และร้อยละ 0.44 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนรวมภายใต้การจัดการเฉลี่ยในแต่ละปี ตามลำดับ โดยอัตราค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากปี 2553 เป็นผลจากการออกกองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ลดลงเป็นปีละ 1,000 ล้านบาท ในปี 2554 และ 800 ล้านบาทนับแต่ปี 2555 เป็นต้นไป

#### 1.2 รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ - กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ (Provident Fund)

ในการประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กำหนดมาจากรายการมูลค่าสินทรัพย์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM และอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยจากการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพดังกล่าว

โดยมูลค่าสินทรัพย์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM ประมาณการจากการคาดการณ์เป็นสัดส่วนกับมูลค่าสินทรัพย์ของอุตสาหกรรมหรือประมาณการจากส่วนแบ่งตลาดในอุตสาหกรรม (Market Share)

มูลค่าสินทรัพย์กองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การบริหารจัดการ ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM และรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพที่เกิดขึ้นจริงในปี 2549 - 2552 และประมาณการปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง					ประมาณการ				
	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
<b>มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การจัดการ</b>										
- อุดสาหกรรม	345,896	386,657	441,720	465,296	514,237	567,829	624,612	687,073	755,781	831,359
อัตราการเติบโตของ อุตสาหกรรม		12%	14%	5%	11%	10%	10%	10%	10%	10%
- BTAM		30,251	22,398	8,929	7,367	8,106	8,932	9,825	10,808	11,888
ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM		7.82%	5.07%	1.92%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%	1.43%
<b>รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ</b>										
- BTAM	-	21	23	19	16	15	17	19	21	23

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของอุตสาหกรรม มีมูลค่า เท่ากับ 345,896 ล้านบาท ในปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 514,237 ล้านบาท ในปี 2552 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) โดยในปี 2549-2552 BTAM มีส่วนแบ่งตลาดของการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพประมาณร้อยละ 1.43-7.82

คาดการณ์มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของอุตสาหกรรมในปี 2553 - 2557 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับค่าเฉลี่ยการเติบโตในอดีต(ปี 2548 - 2552) ที่ร้อยละ 10 ต่อปี สำหรับในปี 2553 - 2557 BTAM จะมีมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การจัดการเท่ากับ 8,106 ล้านบาท 8,932 ล้านบาท 9,825 ล้านบาท 10,808 ล้านบาท และ 11,888 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดเท่ากับร้อยละ 1.43 อ้างอิงจากส่วนแบ่งตลาดของ BTAM ในปี 2552

ในปี 2550-2552 BTAM ได้รับค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเฉลี่ย (อ้างอิงตามงบการเงินของ BTAM) ประมาณร้อยละ 0.09 ร้อยละ 0.12 และร้อยละ 0.20 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนสำรองเลี้ยงชีพภายใต้การจัดการตามลำดับ อัตราค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้นในปี 2552 เนื่องจากมีกองทุนสำรองเลี้ยงชีพบางกองที่มีขนาดใหญ่และค่าธรรมเนียมการจัดการน้อยไม่ต่อสัญญาการจ้างบริหารจัดการในปีนี้ จึงทำให้ค่าเฉลี่ยของอัตราค่าธรรมเนียมในปี 2552 เพิ่มขึ้น สำหรับในปี 2553 - 2557 ประมาณการอัตราค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 0.20 อ้างอิงอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2552 ซึ่งเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับค่าธรรมเนียมเฉลี่ยในปัจจุบัน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงิน ไม่ได้ให้ความสำคัญกับการประมาณการโดยอ้างอิงอัตราค่าธรรมเนียมในปี 2550-2551 เนื่องจากอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยในปีดังกล่าวเป็นอัตราที่ต่ำ เนื่องมาจากการให้บริการจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพแก่ลูกค้ารายใหญ่กลุ่มหนึ่ง ซึ่งมีอัตราค่าธรรมเนียมต่ำกว่าการให้บริการแก่ลูกค้ารายอื่นทั่วไป โดยที่ในปัจจุบัน BTAM ไม่ได้ให้บริการแก่ลูกค้ากลุ่มดังกล่าวแล้ว จึงไม่ได้นำอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยในปีดังกล่าวมาใช้อ้างอิงในการกำหนดอัตราค่าธรรมเนียมในประมาณการนี้

1.3 รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการ - กองทุนส่วนบุคคล (Private Fund)

ในการประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคล กำหนดมาจากประมาณการมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนส่วนบุคคล ภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM และอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยจากการบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลดังกล่าว

โดยของทรัพย์สินกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM ประมาณการจากการคาดการณ์เป็นสัดส่วนกับมูลค่าสินทรัพย์ของอุตสาหกรรมหรือประมาณการจากส่วนแบ่งตลาดในอุตสาหกรรม (Market Share)

มูลค่าสินทรัพย์กองทุนส่วนบุคคลภายใต้การบริหารจัดการ ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM และรายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคลที่เกิดขึ้นจริงในปี 2549 - 2552 และประมาณการปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง					ประมาณการ				
	2548	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการ										
- อุตสาหกรรม	142,547	147,328	175,481	168,277	216,501	240,345	264,380	290,818	319,900	351,890
อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม		3%	19%	-4%	29%	10%	10%	10%	10%	10%
- BTAM		1,683	1,152	1,316	1,376	1,538	1,692	1,861	2,047	2,252
ส่วนแบ่งตลาดของ BTAM		1.14%	0.66%	0.78%	0.64%	0.64%	0.64%	0.64%	0.64%	0.64%
รายได้ค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคล										
- BTAM	-	4	4	3	5	4	5	5	6	6

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการ ของอุตสาหกรรม มีมูลค่าเท่ากับ 142,547 ล้านบาท ในปี 2548 และเพิ่มขึ้นเป็น 216,501 ล้านบาท ในปี 2552 คิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยประมาณร้อยละ 10 ต่อปี (Compound Annual Growth Rate: CAGR) โดยในปี 2549-2552 BTAM มีส่วนแบ่งตลาดของการบริหารจัดการกองทุนสำรองเลี้ยงชีพประมาณร้อยละ 0.64-0.78

คาดการณ์มูลค่าสินทรัพย์กองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการ ของอุตสาหกรรมในปี 2553 - 2557 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับค่าเฉลี่ยการเติบโตในอดีต(ปี 2548 - 2552) ที่ร้อยละ 10 ต่อปี โดยในปี 2553 - 2557 BTAM จะมีมูลค่าสินทรัพย์กองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการเท่ากับ 1,538 ล้านบาท 1,692 ล้านบาท 1,861 ล้านบาท 2,047 ล้านบาท และ 2,252 ล้านบาท คิดเป็นส่วนแบ่งตลาดเท่ากับร้อยละ 0.64 อ้างอิงส่วนแบ่งตลาดในปี 2552

ในปี 2550-2552 BTAM ได้รับค่าธรรมเนียมการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเฉลี่ย (อ้างอิงตามงบการเงินของ BTAM) ประมาณร้อยละ 0.31 ร้อยละ 0.20 และร้อยละ 0.37 ของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการตามลำดับ สำหรับในปี 2553 - 2557 ประมาณการอัตราค่าธรรมเนียมจากการบริหารจัดการกองทุนส่วนบุคคลเท่ากับร้อยละ 0.30 อ้างอิงอัตราค่าธรรมเนียมเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในปี 2550-2552

#### 1.4 รายได้ค่านายทะเบียน

BTAM มีรายได้ค่านายทะเบียนจากการเป็นนายทะเบียนให้แก่กองทุน โดยเรียกเก็บค่าธรรมเนียมในอัตราร้อยละของมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารของ BTAM และรายได้ค่านายทะเบียนที่เกิดขึ้นจริงในปี 2549 - 2552 และประมาณการปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ				
	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM	43,132	39,614	19,849	19,188	31,002	37,024	42,839	49,615	57,517
รายได้ค่านายทะเบียน	0.28	3	6	4	12	16	19	21	25
ร้อยละของรายได้ค่านายทะเบียน ต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการเฉลี่ย	0.00%	0.01%	0.02%	0.02%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%	0.05%

ประมาณมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM ในปี 2553 - 2557 เท่ากับ 31,002 ล้านบาท 37,024 ล้านบาท 42,839 ล้านบาท 49,615 ล้านบาท และ 57,517 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตราค่าธรรมเนียมนายทะเบียนเฉลี่ยในปี 2553 - 2557 เท่ากับร้อยละ 0.05 อ้างอิงอัตราค่าธรรมเนียมตามงบประมาณของ BTAM ในปี 2553

#### 2. ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย

ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ได้แก่ ค่าธรรมเนียมสนับสนุนการขาย (Selling Agent fee) ค่า Incentive และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายจะประมาณการจากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และอัตราค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายตามงบประมาณของ BTAM ในปี 2553

มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM และค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2549 - 2552 และประมาณการปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ				
	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
มูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการของ BTAM	43,132	39,614	19,849	19,188	31,002	37,024	42,839	49,615	57,517
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	9	18	29	20	66	63	70	80	91
ร้อยละของค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย ต่อรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	20%	25%	25%	28%	44%	44%	44%	44%	44%

ในปี 2553 - 2557 รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ BTAM เท่ากับ 152 ล้านบาท 143 ล้านบาท 159 ล้านบาท 181 ล้านบาท และ 206 ล้านบาท ตามลำดับ และมีอัตราค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายเฉลี่ยต่อรายได้

ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2553 - 2557 เท่ากับร้อยละ 44 อ้างอิงอัตราสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมตามงบประมาณของ BTAM ในปี 2553

3. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ ค่าภาษีอากร ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่น โดยค่าใช้จ่ายดำเนินงานส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2553 อ้างอิงตามงบประมาณของ BTAM ที่เท่ากับ 56 ล้านบาท ลดลงจากเดิมที่เท่ากับปีละ 64 - 68 ล้านบาทในปี 2550 - 2552 ซึ่งเป็นไปตามนโยบายการปรับลดค่าใช้จ่ายสำหรับในปี 2554 - 2557 กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานให้มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราการขึ้นเงินเดือนเฉลี่ยโดยรวมของธุรกิจทั่วไป

ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์ ค่าภาษีอากร ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยในปี 2553 อ้างอิงตามงบประมาณของ BTAM ซึ่งเท่ากับ 18 ล้านบาท 0.2 ล้านบาท 1 ล้านบาท และ 11 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2554 - 2557 กำหนดให้ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์มีอัตราการเติบโตร้อยละ 5 ต่อปี ค่าใช้จ่ายอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเฉลี่ยใน 2553

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เกิดขึ้นจริงปี 2549 - 2552 และประมาณการสำหรับปี 2553 - 2557 เป็นดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	เกิดขึ้นจริง				ประมาณการ				
	2549	2550	2551	2552	2553	2554	2555	2556	2557
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	59	65	68	64	56	59	62	65	69
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	10	13	15	20	18	19	20	21	22
ค่าภาษีอากร	0.01	0.07	0.04	0.16	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
ค่าตอบแทนกรรมการ	1	1	1	1	1	1	1	1	1
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	14	15	14	10	11	10	12	13	15
รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	85	94	99	96	87	90	95	101	107

4. ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)

BTAM กำหนดค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2553 - 2557 ประมาณปีละ 6 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายลงทุนที่เท่ากับค่าเสื่อมราคาที่ตัดจ่ายในปี 2553

5. เงินทุนหมุนเวียน

ประมาณการลูกหนี้การค้าเป็นสัดส่วนกับมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ โดยยอดคงค้างลูกหนี้การค้าในปี 2553 - 2557 คิดเป็นประมาณร้อยละ 0.1 อ้างอิงสัดส่วนที่เกิดขึ้นจริงในปี 2550 - 2552

6. Terminal Growth Rate

อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นไป กำหนดให้เท่ากับร้อยละศูนย์ ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง

## 7. อัตราส่วนลด (Discount Rate)

อัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่า BTAM จะสามารถทำได้ในอนาคต เท่ากับร้อยละ 10.91 อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: Ke) เนื่องจาก BTAM ไม่มีภาระหนี้สิน สูตรการคำนวณ Ke มีดังนี้

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) :

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

โดยที่ Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของการเสนอซื้อ (Bid Yield) ของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุคงเหลือ 20 ปี ณ วันที่ 24 มีนาคม 2553 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.30 (ข้อมูลจาก [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th)) อ้างอิงพันธบัตรที่มีอายุยาวเพื่อสะท้อนผลตอบแทนจากการลงทุนในสินทรัพย์ที่ไม่มีความเสี่ยง โดยเสมือนว่ากิจการมีการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องต่อไปในอนาคต

Beta ( $\beta$ ) ค่าความแปรปรวนของผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับราคาปิดของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง (Levered Beta<sup>7</sup>) ในการหาค่าเบต้าของ BTAM จึงอ้างอิงค่าเบต้าของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงย้อนหลัง 3 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg ณ วันที่ 19 มีนาคม 2553) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สะท้อนภาวะการลงทุนในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในระยะสั้น แล้วปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล (ร้อยละ 30) ของแต่ละบริษัทจดทะเบียนเพื่อคำนวณหา Unlevered Beta ซึ่งได้เท่ากับ 0.737 (โดยไม่นำค่าเฉลี่ยเบต้ามาปรับด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของ BTAM เนื่องจากไม่มีภาระหนี้สิน)

Rm อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลังประมาณ 20 ปี ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่สอดคล้องกับการพิจารณาค่า Rf ดังกล่าวข้างต้น (ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2532 - 24 มี.ค. 2553) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 13.27

<sup>7</sup> อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg และใช้ค่าเฉลี่ย Levered Beta ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจการเงินจำนวน 16 บริษัท สามารถดูรายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงได้ในข้อ 3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด

ตารางสรุปประมาณการกระแสเงินสดในปี 2553-2557

หน่วย : พันบาท

	2553	2554	2555	2556	2557
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EBITDA)	18	15	22	32	43
หัก ภาษีเงินได้	-	-	-	(4)	-
บวก / (หัก) การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียนสุทธิ	4	(11)	(6)	(5)	(6)
หัก ค่าใช้จ่ายลงทุน	(6)	(6)	(6)	(6)	(6)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash flow to Firm)	16	(2)	11	16	31
Terminal Value					281
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (PV of Free Cash flow to Firm)	50				
มูลค่าปัจจุบันของ Terminal Value	168				
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Firm Value)	217				
บวก เงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552	17				
เงินสดรับจากการเพิ่มทุน	15				
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด - สุทธิ	249				
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BTAM (ล้านหุ้น)	25.00				
ราคาหุ้น BTAM (บาท/หุ้น)	9.96				

จากสมมติฐานการคำนวณกระแสเงินสดของ BTAM ที่คาดว่าจะทำได้ในอนาคต และใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ที่คำนวณได้ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.91 เป็นอัตราส่วนลด (Discount Rate) ในการคำนวณราคาหุ้น จะได้ราคาหุ้นที่ประเมินตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดเท่ากับ 249 ล้านบาท หรือเท่ากับ 9.96 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาหุ้นที่ตกลงซื้อขายที่หุ้นละ 10 บาท เป็นจำนวนเท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 0.40

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของการประเมินราคาหุ้น โดยใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) บวกลบจากเดิมร้อยละ 1 หรือเท่ากับร้อยละ 9.91 ถึงร้อยละ 11.91 จะได้ราคาหุ้นดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	ราคาหุ้น (บาท)
9.91	11.04
10.91	9.96
11.91	9.08

จากการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ราคาหุ้น BTAM ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอยู่ระหว่าง 9.08 - 11.04 บาทต่อหุ้น ซึ่ง (ต่ำกว่า)/สูงกว่า เมื่อเทียบกับราคาเสนอขายที่เท่ากับหุ้นละ 10 บาทเป็นจำนวน (0.92) - 1.04 บาทต่อหุ้น หรือ (ต่ำกว่า)/สูงกว่า คิดเป็นร้อยละ (9.20) - 10.40

ตารางสรุปการประเมินมูลค่าหุ้น BTAM

วิธีการประเมิน	ราคาประเมิน (บาทต่อหุ้น)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมิน(ต่ำกว่า) / สูงกว่าราคาขาย	
			บาทต่อหุ้น	%
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	2.2399	10.00	7.7601	77.60
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี	1.9599	10.00	8.0401	80.40
3. วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด				
3.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	1.7538 - 2.4393	10.00	(7.5607 - 8.2462)	(75.61 - 82.46)
3.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น	5.4419 - 10.9589	10.00	(4.5581) - 0.9589	(45.58) - 9.59
3.6 วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา	4.4755 - 6.6538	10.00	(3.3462 - 5.5245)	(33.46 - 55.25)
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable)				
4.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าสินทรัพย์ของกองทุนภายใต้การบริหารจัดการ (Price to Assets Under Management : P/AUM)	6.7540 - 7.0608	10.00	(2.9392 - 3.2460)	(29.39- 32.46)
4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to book value : P/BV)	3.9872 - 4.1888	10.00	(5.8112 - 6.0128)	(58.11 - 60.13)
4.3 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to earnings ratio : P/E)	8.7796 - 9.5176	10.00	(0.4824 - 1.2204)	(4.82 - 12.20)
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด				
5.3 กรณีพื้นฐาน (Base Case)	9.96	10.00	(0.04)	(0.40)
5.4 กรณีวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	9.08 11.04	10.00	(0.92) - 1.04	(9.2000) - 10.40

ทั้งนี้การประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดี และข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไป ดังนี้

1) การประเมินราคาหุ้นตามวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value approach) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV) สะท้อนผลประกอบการและฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต รวมทั้งไม่ได้คำนึงถึงภาวะผูกพันอันเป็นหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้นวิธีนี้จึงไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ BTAM ได้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่เป็นปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี โดยได้ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีด้วยภาวะผูกพันอันอาจก่อให้เกิดหนี้สินเพิ่มขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการ สักยภาพในการแข่งขันและความสามารถในการทำกำไรของ BTAM ในอนาคต

3) วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach : P/E) และวิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคา (EV/EBITDA) สะท้อนฐานะการเงิน



และ/หรือความสามารถในการทำกำไรในปัจจุบันเท่านั้น โดยที่ไม่ได้คำนึงถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรระยะยาวในอนาคต

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมการซื้อขายในอดีต (Acquisition Comparable) เป็นการเปรียบเทียบธุรกรรม การซื้อขายหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนที่เกิดขึ้นในอดีต โดยอ้างอิงราคาซื้อขายหุ้น ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานที่เกิดขึ้น ณ ช่วงเวลาที่มีการซื้อขาย ซึ่งราคาซื้อขายหุ้นที่นำมาใช้อ้างอิงเป็นราคาที่มาจากการซื้อ ขายหุ้นในแต่ละช่วงเวลาที่แตกต่างกัน ในสภาพตลาดและปัจจัยแวดล้อมต่างๆที่แตกต่างกันในแต่ละช่วงเวลา นอกจากนี้การกำหนดราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าว กำหนดจากหลายๆวิธี เช่น วิธี P/BV วิธี P/E และวิธีคิดลดเงินปันผล (Dividend Discounted Model) เป็นต้น การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีนี้อาจเป็นเพียงการเทียบเคียงให้เห็นถึงอัตราส่วน ในขณะที่มีการซื้อขายหุ้นนั้นๆ

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีที่คำนึงถึงการดำเนิน ธุรกิจและการทำกำไรของ BTAM ในอนาคต ซึ่งเป็นการคำนวณโดยพิจารณาจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ โดยรวมของ BTAM ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต รวมทั้งคำนึงถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ในการประเมินราคาหุ้น BTAM คือ วิธี มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด ราคาหุ้นของ BTAM ที่ได้จากการประเมินโดยวิธีดังกล่าวเท่ากับ 9.96 บาทต่อหุ้น ซึ่ง ต่ำกว่าราคาขายที่หุ้นละ 10 บาท เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น และในกรณีการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของ การประเมินด้วยวิธีนี้ จะได้ช่วงราคาประเมินระหว่าง 9.08 - 11.04 บาทต่อหุ้น ซึ่ง (ต่ำกว่า) / สูงกว่า เมื่อเทียบกับราคา ขายที่หุ้นละ 10 บาท เท่ากับ (0.92) - 1.04 บาทต่อหุ้น

#### 4.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขของการชำระราคา

ธนาคารจะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้น BTAM ในครั้งนี้ เป็นค่าตอบแทนมูลค่า 249,999,930 บาท ทั้ง จำนวน หลังจากวันที่ได้มีการปฏิบัติครบถ้วนตามเงื่อนไขต่างๆที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาขายหุ้น ซึ่งเงื่อนไขตามสัญญา ขายหุ้นที่สำคัญ ได้แก่ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร CPAM และ CIMB Group อนุมัติการเข้าทำธุรกรรมซื้อขายหุ้น BTAM สำนักงาน ก.ล.ต. อนุมัติการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น รายชื่อกรรมการ / กรรมการอิสระของ BTAM และ Malaysian Controller of Foreign Exchange อนุมัติให้ CPAM ลงทุนในหุ้น BTAM เป็นต้น รวมทั้ง BTAM จะต้องมี การส่งมอบเอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้องให้แก่ CPAM ให้เป็นที่เรียบร้อย เช่น ใบหุ้น ทะเบียนหุ้น ตราประทับ ใบ รับเงินค่าขายหุ้นตามสัญญาขายหุ้น และการดำเนินการให้มีการอนุมัติจากคณะกรรมการ/ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ BTAM ได้แก่ การแต่งตั้งกรรมการชุดใหม่ใน BTAM การเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจผูกพันบริษัทซึ่งเสนอชื่อ โดย CPAM และการเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทของ BTAM เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า เงื่อนไขของได้รับชำระค่าตอบแทนตามที่กำหนดไว้ในสัญญาขายหุ้น เป็นเงื่อนไขทั่วไปของการซื้อขายกิจการ ซึ่งคู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะต้องยอมรับเงื่อนไขการดำเนินการที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งต้องปฏิบัติให้เป็นไปตามระเบียบ ข้อบังคับ ของหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้การซื้อขายหุ้นดังกล่าว ไม่ขัดต่อกฎหมายที่บังคับของคู่ที่เกี่ยวข้องทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย ซึ่งภายหลังจากที่ได้ปฏิบัติครบถ้วนตาม สัญญาขายหุ้นแล้ว ธนาคารก็จะได้รับเงินค่าตอบแทนทั้งจำนวน โดยมีได้มีการแบ่งชำระเป็นรายงวด การกำหนด เงื่อนไขของรายการในครั้งนี้ จึงมีความเป็นธรรมกับคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย และไม่ทำให้ธนาคารเสียประโยชน์แต่อย่างใด

## 5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การจำหน่ายหุ้น BTAM จำนวน 24,999,930 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BTAM (เป็นจำนวนหุ้นภายหลังการเพิ่มทุน) ในมูลค่าขายรวม 249,999,930 บาท คิดเป็นราคาขายหุ้นละ 10.00 บาท ในครั้งนี้ มีความเหมาะสม เนื่องจากจะทำให้ธนาคารไม่มีความเสี่ยงจากผลประกอบการของ BTAM ในอนาคตที่อาจจะขาดทุน และทำให้ธนาคารไม่มีภาระในการเพิ่มทุนใน BTAM อีกต่อไป อีกทั้งธนาคารจะสามารถมุ่งเน้น (Focus) การทำธุรกิจด้านธนาคารพาณิชย์ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของธนาคารได้อย่างเต็มที่มากขึ้น ธนาคารจะมีเงินสดหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากเงินค่าตอบแทนจากการขายหุ้น BTAM จำนวน 250 ล้านบาท และในกรณีที่ธนาคารไม่ต้องเพิ่มทุนใน BTAM อีก 15 ล้านบาท ธนาคารจะมีกำไรจากการขายเงินลงทุนในหุ้น BTAM จำนวน 15 ล้านบาท ประกอบกับในอนาคตถึงแม้ธนาคารจะขายหุ้น BTAM แล้ว แต่ก็คาดว่าธนาคารจะได้รับประโยชน์จากการจำหน่ายผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ของ BTAM ซึ่งจะเป็นผลิตภัณฑ์ในกลุ่ม CPAM ที่มีแบรนด์ที่แข็งแกร่งภายใต้ชื่อเสียงของ CIMB Group Sdn Bhd และ PFG (ผู้ถือหุ้นของ CPAM)

อย่างไรก็ตามธนาคารอาจสูญเสียโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้น BTAM ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตหาก BTAM สามารถบริหารงานให้มีกำไรสุทธิและสามารถจ่ายเงินปันผลให้แก่ธนาคารได้ ทั้งนี้ ในปี 2552 BTAM มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 44.23 ล้านบาท และมีขาดทุนสะสม ณ สิ้นปีดังกล่าว จำนวน 194 ล้านบาท ซึ่ง BTAM จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ก็ต่อเมื่อมีกำไรสุทธิและสามารถล้างผลขาดทุนสะสมในอดีตดังกล่าวให้หมดก่อน

นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า มูลค่าการขายหุ้น BTAM ที่เท่ากับ 250 ล้านบาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคาประเมินของที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) ที่มีมูลค่ารวมเท่ากับ 249 ล้านบาท และเป็นราคาที่อยู่ในช่วงของการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ตามการประเมินด้วยวิธี DCF ที่เท่ากับ 227 - 276 ล้านบาท ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การประเมินราคาหุ้น BTAM ด้วยวิธี DCF มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงศักยภาพและความสามารถในการทำกำไรของ BTAM ในอนาคต

ธนาคารจะได้รับเงินจากการขายหุ้น BTAM ทั้งจำนวนเป็นมูลค่า 250 ล้านบาท เมื่อได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ที่ได้กำหนดไว้ในสัญญาขายหุ้น เช่น การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารให้ขายหุ้น BTAM การได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น และรายชื่อกรรมการใหม่ ของ BTAM รวมทั้งการได้รับอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นต้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การกำหนดเงื่อนไขต่างๆ ในการรับชำระค่าตอบแทนจากการขายหุ้นดังกล่าว เป็นเงื่อนไขทั่วไปของการซื้อขายกิจการ มีความเป็นธรรมและไม่ทำให้ธนาคารเสียประโยชน์แต่อย่างใด

การทำรายการในครั้งนี้ ธนาคารจะต้องได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ CIMB Bank

จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของธนาคารจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการ ประกอบกับการเข้าทำรายการมีความสมเหตุสมผล ราคาและเงื่อนไขของรายการมีความยุติธรรม ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของธนาคารจึงควรลงมติอนุมัติการขายหุ้น BTAM ของธนาคารในครั้งนี้

การอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของธนาคารสามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินดังกล่าวข้างต้น ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท แอดไวเซอร์ พลัส จำกัด



(นายประเสริฐ ภัทรดิลก)

กรรมการผู้อำนวยการ

(นางสาวสุมาลี ตันตยากรณ์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ  
การจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ



ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

กรณีการขายเงินลงทุนของ CIMBT ในบริษัท เวิลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด

7 เมษายน 2553

## สารบัญ

		หน้า
ส่วนที่ 1	บทสรุปผู้บริหาร .....	3
ส่วนที่ 2	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	
	1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ .....	10
	2. ความสมเหตุสมผลของรายการ .....	40
	3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	41
	4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....	51

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

วันที่ 7 เมษายน 2553

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการทำรายการที่ของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMBT” หรือ “ธนาคารฯ”) ใ้ขอเรียนให้ท่านผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ทุกท่านทราบเกี่ยวกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่มีต่อการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ CIMBT กับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CIMBT คือ CIMB Bank Berhad (“CIMB”) โดยมีรายละเอียดดังแสดงในหน้าถัดไป

## ส่วนที่ 1 บทสรุปผู้บริหาร

เพื่อเป็นการจัดโครงสร้างของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMBT” หรือ “ธนาคาร”) ภายหลังจากการเข้าถือหุ้นสามัญกว่าร้อยละ 90 โดย CIMB Bank Berhad (“CIMB”) เมื่อวันที่ 6 มกราคม 2552 และเพื่อให้การลงทุนของธนาคารเป็นไปตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ซึ่งห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินและธุรกิจสนับสนุนเกินอัตราร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

ด้วยเหตุดังกล่าวข้างต้น ที่ประชุมของคณะกรรมการของธนาคาร ครั้งที่ 5/2553 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 โดยกรรมการที่มีส่วนได้เสีย คือ นายเคนนี่ คิม นางวาหนันท์ พิเทอร์สติก และนายโรเบิร์ต แชน เคา เม็ง ไม่ได้ออกเสียงในที่ประชุม ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคาร นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคาร ครั้งที่ 16/2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้ธนาคาร ขายเงินลงทุนของธนาคาร ในบริษัท เวิลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด (“WCRC” หรือ “บริษัท”) ซึ่งประกอบธุรกิจรถยนต์ให้เช่า ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Budget Car and Truck Rental”

สำหรับเงินลงทุนทั้งหมดของธนาคาร ใน WCRC ที่ธนาคาร ประสงค์จะจำหน่ายออกไปประกอบด้วย (1) หุ้นสามัญจำนวน 100,001 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 659,999 หุ้น รวมเป็นจำนวน 760,000 หุ้น ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นทั้งสองประเภท มีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 3,800,000 หุ้น (หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น) หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ WCRC และภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน WCRC ครั้งนี้เสร็จสิ้น ธนาคาร จะไม่ได้ถือหุ้นใน WCRC อีกต่อไป

ในการจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคาร ในครั้งนี้ ธนาคาร จะต้องดำเนินการเสนอขายเงินลงทุนนี้แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ WCRC ก่อน จึงจะเสนอขายแก่บุคคลภายนอกได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาร่วมลงทุน หรือ Joint Venture Agreement ที่ธนาคาร ได้ลงนามไว้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นของ WCRC เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2544 ซึ่งระบุว่า หากธนาคาร ประสงค์จะขายหุ้นที่ธนาคาร ได้ลงทุนไว้ใน WCRC ธนาคาร ต้องเสนอขายหุ้นจำนวนนั้นแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นก่อน โดยใช้ระยะเวลาประมาณ 40 วัน ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นปฏิเสธขอเสนอขายหุ้น WCRC ของธนาคาร แล้ว ธนาคาร จึงจะดำเนินการขายหุ้นนี้แก่ผู้อื่น (ในกรณีนี้คือ CIMB ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร) ภายในระยะเวลาประมาณ 2 เดือน

ทั้งนี้ การขายเงินลงทุนใน WCRC ของธนาคาร ในครั้งนี้ เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่งพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่าขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 135.46 ของมูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย (ในที่นี้หมายถึง CIMBT) ตามงบการเงินรวมของธนาคาร สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 50 ซึ่งเข้าข่ายที่ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการทำรายการจากผู้ถือหุ้นของธนาคาร

ในกรณีที่เสนอขายหุ้น WCRC ให้แก่ CIMB นั้น เมื่อนับรวมถึงการทำรายการอื่นระหว่าง CIMBT และ CIMB ในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน จะมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 49.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2551 การเข้าทำรายการนี้ รวมถึงรายการอื่นกับ CIMB ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ธนาคารฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการเพื่อเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นด้วย โดยที่ธนาคารฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากธนาคารฯ ในการให้ความเห็นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารฯ ในครั้งนี้

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ จากมติคณะกรรมการธนาคารฯ ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 ในการอนุมัติการจำหน่ายเงินลงทุนใน WCRC งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วของธนาคารฯ งบการเงินที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของ WCRC แต่ยังมีได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ สัญญาที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้งสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากธนาคารฯ และผู้บริหารของ WCRC ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมทั้ง การพิจารณาภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมการให้เช่ารถยนต์ และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาขายของเงินลงทุนใน WCRC นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าของ WCRC โดยใช้หลักการวิเคราะห์ทางการเงิน 3 วิธีการ โดยใช้ข้อมูลจากหลายแหล่ง ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2551 งบการเงินที่ยังมิได้ตรวจสอบของ WCRC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 แนวโน้มการดำเนินธุรกิจของกิจการจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เอกสารของ WCRC เป็นต้น ทั้งนี้รายละเอียดเงินลงทุนของธนาคารฯ ใน WCRC ที่ธนาคารฯ ประสงค์ที่จะจำหน่ายออกไป รวมถึงราคาเสนอขาย (ตามที่ธนาคารฯ ได้รับอนุมัติในหลักการจากคณะกรรมการของธนาคารฯ ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 เกี่ยวกับแนวทางในการจำหน่ายหุ้นของ WCRC) ได้แสดงไว้ในตารางที่ 1

อนึ่ง ที่ประชุมคณะกรรมการของ CIMBT ที่ประชุมเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 ได้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ WCRC เท่ากับราคามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น ซึ่ง ณ วันที่มีการประชุมคณะกรรมการนั้น ข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ใช้ในการคำนวณคือ งบการเงินก่อนการตรวจสอบ ณ 30 กันยายน 2552 อย่างไรก็ตาม ราคาเสนอขายที่แท้จริงอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปจากนี้ ซึ่งจะเท่ากับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นตามงบการเงินฉบับตรวจสอบของผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2552 (ซึ่ง ณ วันที่ทำการประเมินราคานี้ การตรวจสอบบัญชียังไม่แล้วเสร็จ) ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยอ้างอิงจากงบการเงินภายในสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2552 ของ WCRC ที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี



**ตารางที่ 1 รายละเอียดสินทรัพย์ที่จะขายและราคาเสนอขาย**

รายละเอียดสินทรัพย์	จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (หุ้น)	ร้อยละของหุ้นที่จำหน่ายแล้วของ WCRC (%)	ราคา Par (บาทต่อหุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่าที่เสนอขาย (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารฯ ภายหลังการทำรายการ (%)
1. หุ้นสามัญ	100,001	2.63	100.00	78.53*	7,853,078.53	0.00%
2. หุ้นบุริมสิทธิ	659,999	17.37	100.00	100.00	65,999,900.00	0.00%
<b>รวมจำนวน</b>	<b>760,000</b>	<b>20.00</b>			<b>73,852,978.53</b>	<b>0.00%</b>

หมายเหตุ \*ราคาเสนอขายหุ้นสามัญอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามงบการเงินฉบับตรวจสอบของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการเป็นดังนี้

**1. ความสมเหตุสมผลในการเข้าทำรายการ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคารฯ ใน WCRC ออกไปในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล ในหลายประการดังนี้

- ก) สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของธนาคารฯ ที่จะเน้นการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคารฯ เป็นหลัก
- ข) การถือหุ้นของธนาคารฯ ใน WCRC ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ WCRC นั้น ไม่เป็นไปตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ซึ่งห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินและธุรกิจสนับสนุนเกินร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น การจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคารฯ ในครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารฯ ไม่ต้องขอผ่อนผันในการถือครองหุ้นใน WCRC จากธนาคารแห่งประเทศไทย
- ค) ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาธนาคารฯ ถือหุ้นเป็นจำนวนร้อยละ 20 ซึ่งธนาคารฯ มิได้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และมิได้เป็นผู้บริหาร หรือมีอำนาจเข้าควบคุมกิจการใน WCRC แต่อย่างใด

**2. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขการรับชำระเงินค่าขายสินทรัพย์**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ WCRC ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553 โดยมีผลสรุปของการวิเคราะห์มูลค่าโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามที่ได้แสดงไว้ในตารางที่ 2 ดังนี้

ตารางที่ 2 สรุปผลการวิเคราะห์มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ WCRC

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC	หุ้นสามัญ		หุ้นบุริมสิทธิ์	
	ราคาหุ้นสามัญที่ประเมินได้ (บาทต่อหุ้น)	เทียบกับราคาขายที่ 78.53* บาทต่อหุ้น	ราคาหุ้นบุริมสิทธิ์ที่ประเมินได้ (บาทต่อหุ้น)	เทียบกับราคาขายที่ 100.00 บาท ต่อหุ้น
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	78.42	ต่ำกว่าร้อยละ 0.14	100.00	เท่ากับราคาเสนอขาย
2. วิธีอัตราราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach)	30.96 - 44.19	ต่ำกว่าร้อยละ 43.73 - 60.58	30.96 - 44.19	ต่ำกว่าร้อยละ 55.81 - 69.04
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach)	58.49 - 77.49	ต่ำกว่าร้อยละ 1.32 - 25.52	75.00 - 99.00	ต่ำกว่าร้อยละ 1.00 - 25.00

หมายเหตุ \*ราคาเสนอขายหุ้นสามัญอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามงบการเงินฉบับตรวจสอบของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

จากผลการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ ตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าด้วยข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลของ WCRC ในการทำการประเมินราคา ดังนั้น บนพื้นฐานข้อมูลที่มี วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach หรือ P/BV Ratio) จึงมีความเหมาะสมมากที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการที่มีอยู่ในปัจจุบันได้ดีที่สุดเมื่อเทียบกับวิธีอื่นๆ โดยช่วงราคาที่เหมาะสมสำหรับหุ้นสามัญของ WCRC จะมีมูลค่าประมาณ 58.49 - 78.42 บาท และหุ้นบุริมสิทธิ์ของ WCRC จะมีมูลค่าที่เหมาะสมประมาณ 75.00 - 100.00 บาท ซึ่งใกล้เคียงกันกับมูลค่าที่ธนาคารฯ จะจำหน่ายออกไป

สำหรับเงื่อนไขในการรับชำระเงินจากการขายเงินลงทุนใน WCRC (กรณีที่เป็นการขายให้ CIMB) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า มิได้เป็นเงื่อนไขให้ธนาคารฯ เสียเปรียบแต่ประการใด และเป็นหลักปฏิบัติเป็นการทั่วไปในการซื้อขายหลักทรัพย์

เมื่อพิจารณาจากรายละเอียดความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ความจำเป็นในการปฏิบัติตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ความประสงค์ในการจัดโครงสร้างของธนาคารฯ ให้มีความชัดเจนในเรื่องโครงสร้างในการลงทุน และการบริหารงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า หากข้อมูลที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับมาจาก WCRC และ CIMBT เกี่ยวกับการดำเนินงาน และแนวโน้มผลประกอบการของ WCRC นั้น มิได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใคร่ขอเรียนเสนอแก่ท่านผู้ถือหุ้นของ ธนาคารฯ อนุมัติการเข้าทำรายการการจำหน่ายเงินลงทุนใน WCRC ของธนาคารฯ ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ตามที่ระบุในเงื่อนไขการลงทุนที่ธนาคารฯ มีกับผู้ถือหุ้นรายอื่นในสัญญาการร่วมลงทุน (Joint Venture Agreement) ในการลงทุนใน WCRC ซึ่งได้ลงนามไว้เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2544 (สรุปสาระสำคัญโดยย่อแสดงไว้ในข้อ 1.5.9 ของรายงานฉบับนี้) ธนาคารฯ ต้องเสนอขายหุ้นทั้งหมดแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นก่อน (Rights of First Refusal) และเพื่อเป็นการปฏิบัติตามเงื่อนไขนี้ เมื่อธนาคารฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ในการขายเงินลงทุนนี้แล้ว ธนาคารฯ จะดำเนินการแจ้งไป

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ยัง WCRC เพื่อให้ WCRC ดำเนินการติดต่อคู่สัญญาทุกรายเพื่อเสนอขายเงินลงทุนในราคาและเงื่อนไขเดียวกับที่ธนาคารฯ จะดำเนินการขายให้แก่ CIMB หากคู่สัญญาทุกรายปฏิเสธการเสนอขายเงินลงทุนของธนาคารฯ แล้ว ธนาคารฯ จึงจะดำเนินการขายเงินลงทุนในเงื่อนไขและราคาเสนอขายเดียวกับที่ได้เสนอแก่คู่สัญญารายอื่นให้แก่ CIMB ต่อไป

บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของธนาคารฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ด้วยความรอบคอบ ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของธนาคารฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ WCRC และของธนาคารฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้องและ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อธนาคารฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ เพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อให้พิจารณาญาณและดุลพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

### 3. การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ธนาคารฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เจดี พาร์ตเนอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของการเข้าทำรายการขายสินทรัพย์ (เงินลงทุนในหุ้น WCRC ที่ CIMBT ถืออยู่) ต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ประกอบการพิจารณานุมัติการเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารฯ ในครั้งนี้

### 4. ที่มาของข้อมูลในการจัดทำความเห็น

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากการศึกษาข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารและกรรมการของ WCRC โดยใช้สมมติฐานหลักและแนวทางจากผู้บริหาร ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ WCRC รวมถึงเอกสารต่างๆ ที่ได้รับจากธนาคารฯ และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป เป็นพื้นฐานในการวิเคราะห์และให้ความเห็น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ขณะทำการศึกษา ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวเหล่านี้เปลี่ยนแปลงไป จึงอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อาจจะเปลี่ยนแปลงตามไปด้วย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ดำเนินการตามรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- ก. ศึกษาข้อมูลทางธุรกิจและการเงินของ WCRC รวมทั้ง ข้อมูลภาพรวมของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องโดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะ
- ข. เปรียบเทียบข้อมูลทางการเงิน และผลประกอบการของ WCRC กับบริษัทอื่นๆ ที่เทียบเคียงกันได้ โดยใช้ข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ
- ค. วิเคราะห์การคาดการณ์ทางธุรกิจของ WCRC จากการสัมภาษณ์คณะผู้บริหารของ WCRC
- ง. วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินอื่นๆ รวมทั้ง ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าเหมาะสมและจำเป็นสำหรับการแสดงความเห็นในครั้งนี้
- จ. จัดทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC ที่เหมาะสมโดยใช้วิธีทางการเงินต่างๆ

อนึ่ง เนื่องจากรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ได้มีการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นชาวต่างประเทศ หากมีข้อความใดที่อาจมีความหมายคลาดเคลื่อนจากฉบับภาษาไทย อันเนื่องจากการแปลความหมาย ให้ยึดเอาเนื้อความตามฉบับภาษาไทยนี้เป็นหลัก

#### 5. สมมติฐานหลักในการจัดทำความเห็น

การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐานหลัก ดังนี้

- ก. ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจาก WCRC และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ WCRC มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้
- ข. ไม่มีเหตุการณ์ใดที่เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของ WCRC
- ค. สัญญาทางธุรกิจต่างๆ เกี่ยวกับการดำเนินงานของ WCRC ที่ทำกับคู่สัญญา ยังคงถูกต้องตามกฎหมาย มีผลบังคับ และผลผูกพันตามสัญญา และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก
- ง. ในการประเมินมูลค่าของ WCRC นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำขึ้นเมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2553
- จ. งบการเงินที่ใช้เป็นฐานในการจัดทำความเห็นมาจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และ 2551 และงบการเงินที่ยังมิได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552

## ส่วนที่ 2 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เพื่อให้การลงทุนของธนาคารฯ เป็นไปตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 ซึ่งห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทใดเกินร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น

ด้วยเหตุดังกล่าวข้างต้น ที่ประชุมของคณะกรรมการของธนาคารฯ ครั้งที่ 5/2553 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 โดยกรรมการที่มีส่วนได้เสีย คือ นายเคนนี่ คิม นางวาหนันท์ พีเทอร์สิด และนายโรเบิร์ต แชน เด้า เม็ง ไม่ได้ออกเสียงในที่ประชุม ได้มีมติอนุมัติให้ธนาคารฯ นำเสนอที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ครั้งที่ 16/2553 เพื่อพิจารณาอนุมัติให้ธนาคารฯ ขายเงินลงทุนของธนาคารฯ ใน WCRC ซึ่งประกอบธุรกิจรถยนต์ให้เช่า ภายใต้เครื่องหมายการค้า “Budget Car and Truck Rental”

สำหรับเงินลงทุนทั้งหมดของธนาคารฯ ใน WCRC ที่ธนาคารฯ ประสงค์จะจำหน่ายออกไปประกอบด้วย (1) หุ้นสามัญจำนวน 100,001 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 659,999 หุ้น รวมเป็นจำนวน 760,000 หุ้น ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นทั้งสองประเภท มีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 3,800,000 หุ้น (หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น) หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ WCRC และภายหลังจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน WCRC ครั้งนี้เสร็จสิ้น ธนาคารฯ จะไม่ได้ถือหุ้นใน WCRC อีกต่อไป

ในการจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคารฯ ในครั้งนี้ ธนาคารฯ จะต้องดำเนินการเสนอขายเงินลงทุนนี้แก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ WCRC ก่อน จึงจะเสนอขายแก่บุคคลภายนอกได้ ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในสัญญาร่วมลงทุน หรือ Joint Venture Agreement ที่ธนาคารฯ ได้ลงนามไว้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นของ WCRC เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2544 ซึ่งระบุว่า หากธนาคารฯ ประสงค์จะขายหุ้นที่ธนาคารฯ ได้ลงทุนไว้ใน WCRC ธนาคารฯ ต้องเสนอขายหุ้นจำนวนนั้นแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นก่อน โดยใช้ระยะเวลาประมาณ 40 วัน ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นปฏิเสธขอเสนอขายหุ้น WCRC ของธนาคารฯ แล้ว ธนาคารฯ จึงจะดำเนินการขายหุ้นนี้แก่ผู้อื่น (ในกรณีนี้คือ CIMB ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารฯ) ภายในระยะเวลาประมาณ 2 เดือน

ทั้งนี้ การขายเงินลงทุนใน WCRC ของธนาคารฯ ในครั้งนี้ เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่งพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่ามิขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 135.46 ของมูลค่ากำไรสุทธิของบริษัทและบริษัทย่อย (ในที่นี้หมายถึง CIMBT) ตามงบการเงินรวมของธนาคารฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 50 ซึ่งเข้าข่ายที่ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติในการทำรายการจากผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ

ในกรณีที่เสนอขายหุ้น WCRC ให้แก่ CIMB นั้น เมื่อนับรวมถึงการทำรายการอื่นระหว่าง CIMBT และ CIMB ในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน จะมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 49.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 การเข้าทำรายการนี้ รวมถึงรายการอื่นกับ CIMB ที่เกี่ยวข้อง ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กำกับตลาดทุนที่ พ.จ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 การเข้าทำรายการนี้ รวมถึงรายการอื่นกับ CIMB ที่เกี่ยวข้อง จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ ธนาคารฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการเพื่อเสนอต่อคณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้นด้วย โดยที่ธนาคารฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากธนาคารฯ ในการให้ความเห็นดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารฯ ในครั้งนี้

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และเป็นอิสระจากธนาคารฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จากมติคณะกรรมการธนาคารฯ ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 งบการเงินรวมที่ผ่านการตรวจสอบแล้วของธนาคารฯ งบการเงินที่จัดทำขึ้นโดยผู้บริหารของ WCRC แต่ยังมีได้ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น ข้อบังคับ สัญญาที่เกี่ยวข้องในการเข้าทำรายการ ข้อมูลและเอกสารประกอบอื่นๆ รวมทั้งสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากธนาคารฯ และผู้บริหารของ WCRC ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหาร รวมทั้งการพิจารณาภาพรวมภาวะอุตสาหกรรมทำให้เช่ารถยนต์ และปัจจัยทางเศรษฐกิจที่เกี่ยวข้อง โดยมีสรุปรายละเอียดในการเข้าทำรายการของธนาคารฯ ดังนี้

## 1. ลักษณะและรายละเอียดรายการ

### 1.1. วันที่เกิดรายการและคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

#### วันที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ครั้งที่ 16/2553 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 29 เมษายน 2553 และภายหลังจากที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ WCRC ไม่ประสงค์จะซื้อสินทรัพย์ (หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิ) ที่ธนาคารฯ เสนอขาย ทั้งนี้ คาดว่าการทำรายการนี้จะเกิดขึ้นภายในเดือน มิถุนายน 2553

#### คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน

ผู้ขายสินทรัพย์	:	บมจ. ธนาคารซีไอเอ็มบีไทย (“CIMBT”)
ผู้ซื้อสินทรัพย์	:	CIMB Bank Berhad (“CIMB”)
ลักษณะความสัมพันธ์ระหว่างกัน	:	CIMBT มี CIMB เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และมีผู้บริหารในกลุ่ม CIMB Group SDN Berhad (นายเคนนี่ คิม นางวาหนันท์ พิเทอร์ลิด และนายโรเบิร์ต แซบ เต้า เม็ง) เป็นกรรมการในธนาคารฯ

- CIMB ถือหุ้นในธนาคารฯ จำนวน 12,435,069,760 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 93.15 และ CIMB มี CIMB Group SDN Berhad เป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วน 99.99%

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

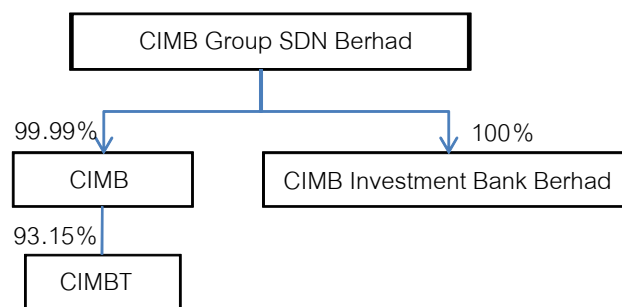
- นายโรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง กรรมการของธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาของ CIMB Investment Bank Berhad ซึ่งถือหุ้น 100% โดย CIMB Group SDN Berhad และเป็นกรรมการของ CIMB Group SDN Berhad
- นายเคนนี่ คิม กรรมการของธนาคารฯ เป็นกรรมการของ CIMB Investment Bank Berhad ซึ่งถือหุ้น 100% โดย CIMB Group SDN Berhad
- นางวาหนันท์ พีเทอร์สิด กรรมการอิสระของธนาคารฯ เป็นกรรมการอิสระของ CIMB Group SDN Berhad ซึ่งถือหุ้น 99.99% ใน CIMB

รายชื่อกรรมการที่ดำรงตำแหน่งร่วมกันของธนาคารฯ, CIMB, CIMB Investment Bank Berhad และ CIMB Group SDN Berhad ได้แสดงไว้ในตารางที่ 3

ตารางที่ 3 รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	การดำรงตำแหน่งในธนาคารฯ	การดำรงตำแหน่งใน CIMB	การดำรงตำแหน่งใน CIMB Investment Bank Berhad	การดำรงตำแหน่งใน CIMB Group SDN Berhad
นายโรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	กรรมการ	-	ที่ปรึกษา	กรรมการ
นายเคนนี่ คิม	กรรมการ	-	กรรมการ	-
นางวาหนันท์ พีเทอร์สิด	กรรมการอิสระ	-	-	กรรมการอิสระ

- รายละเอียดการถือหุ้นของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีดังนี้



- CIMB เป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้ส่วนเสียในการขายสินทรัพย์ของธนาคารฯ ในครั้งนี้ จึงไม่มีสิทธิ์ออกเสียงในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ครั้งที่ 16/2553 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 29 เมษายน 2553

## 1.2. ประเภทและขนาดของรายการ

ธนาคารฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ WCRC จำนวน 760,000 หุ้น แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,001 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 659,999 หุ้น ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นทั้งสองประเภท มีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 3,800,000 หุ้น (หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น) หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมด

จากการที่ธนาคารฯ ต้องปฏิบัติตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา 34 (3) ห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยทางตรงหรือทางอ้อมในบริษัทใดเกินอัตราดังต่อไปนี้ (1) ร้อยละยี่สิบของเงินกองทุนทั้งหมดของสถาบันการเงินนั้น สำหรับการถือหรือมีหุ้นในทุกบริษัทรวมกัน (2) ร้อยละห้าของเงินกองทุนทั้งหมดของสถาบันการเงินนั้น สำหรับการถือหรือมีหุ้นในบริษัทแต่ละราย หรือ (3) ร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น ทั้งนี้ ธนาคารแห่งประเทศไทยมีอำนาจผ่อนผันการถือหรือมีหุ้นเกินกว่าอัตราที่กำหนดได้ สำหรับกรณีที่ธนาคารฯ ถือหุ้นใน WCRC นั้น ปัจจุบันธนาคารฯ อยู่ระหว่างการขอขยายระยะเวลาการผ่อนผันจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ถือหุ้นเกินกว่าอัตราที่กำหนดจากวันที่ 21 ธันวาคม 2552 เป็น 30 มิถุนายน 2553 เพื่อให้ธนาคารฯ มีเวลาดำเนินการในการจำหน่ายเงินลงทุนนี้ และเพื่อให้เป็นไปตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา 34 (3) ที่ประชุมคณะกรรมการของธนาคารฯ ครั้งที่ 1/2553 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 จึงมีมติในหลักการให้ขายหุ้น WCRC ให้ผู้ถือหุ้นอื่นของ WCRC หรือ CIMB (ในกรณีผู้ถือหุ้นอื่นของ WCRC ปฏิเสธการซื้อหุ้น) ในมูลค่าประมาณ 73.85 ล้านบาท ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่าทางบัญชีของ WCRC ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 และในการประชุมคณะกรรมการครั้งดังกล่าว เมื่อมีการพิจารณาในวาระการขายสินทรัพย์นี้ กรรมการผู้มีส่วนได้เสีย คือ นายเคนนี่ คิม นางวาหนันท์ พีเทอร์สิดและนายโรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง ไม่ได้ออกเสียงในที่ประชุม

การขายเงินลงทุนใน WCRC ของธนาคารฯ ในครั้งนี้ เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 รวมทั้งมาตรา 89/29 แห่งพระราชบัญญัติตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 จะพบว่าขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 135.46 ของมูลค่ากำไรสุทธิของ ธนาคารฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมของธนาคารฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ซึ่งมีขนาดรายการสูงกว่าร้อยละ 50 ซึ่งเข้าข่ายที่ต้องจัดประชุมเพื่อขออนุมัติในการทำรายการจากผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ โดยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเดิมปฏิเสธข้อเสนอขายหุ้น WCRC ของธนาคารฯ แล้ว ธนาคารฯ จึงจะดำเนินการขายหุ้น WCRC นี้แก่ผู้อื่น (ในกรณีนี้คือ CIMB ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารฯ) การทำรายการดังกล่าว เมื่อนับรวมถึงการทำรายการอื่นระหว่าง CIMBT และ CIMB ในระยะเวลาที่ใกล้เคียงกัน จะมีขนาดของรายการเท่ากับร้อยละ 49.87 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคารฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552) ตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 รวมทั้งมาตรา 89/12 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2551 การเข้าทำรายการนี้ รวมถึงรายการอื่นกับ CIMB ที่เกี่ยวข้อง จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หุ้นด้วยคะแนนเสียงสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียอันได้แก่ CIMB

### 1.3. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ธนาคารฯจะขาย

หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิของ WCRC จำนวน 760,000 หุ้น แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,001 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 659,999 หุ้น ราคาตามมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นทั้งสองประเภท มีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท จากจำนวนหุ้นทั้งหมด 3,800,000 หุ้น (หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น) หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมด

หุ้นบุริมสิทธิของ WCRC มีสิทธิที่จะได้รับเงินปันผลชนิดสะสมในอัตราไม่เกินร้อยละ 17 ต่อปีของทุนชำระแล้วและบุริมสิทธิของบริษัทฯ มีสิทธิในเงินปันผลและเงินทุนก่อนหุ้นสามัญ แต่จะไม่ครอบคลุมไปถึงสิทธิอื่นใดในการเข้าไปมีส่วนร่วมในผลกำไรและหุ้นบุริมสิทธิ 1 หุ้น มีสิทธิออกเสียงลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเช่นเดียวกับหุ้นสามัญ 1 หุ้น ซึ่งที่ผ่านมา WCRC มีผลขาดทุนสะสม จึงยังมิได้จัดสรรเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นมาก่อน และ ณ 31 ธันวาคม 2552 WCRC มีผลขาดทุนสะสม ประมาณ 21.58 ล้านบาท และคาดว่าจะล้างขาดทุนสะสมได้ทั้งหมดในปี 2553

### 1.4 เงื่อนไขก่อนการทำรายการ

การขายสินทรัพย์ (หุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 760,000 หุ้น) ในครั้งนี้ ธนาคารฯ จะเข้าทำรายการต่อเมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ เนื่องจากขนาดรายการเข้าขายตามเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เมื่อธนาคารฯ ได้รับมติอนุมัติการเข้าทำรายการแล้ว ธนาคารฯ จึงจะยื่นหนังสือต่อคณะกรรมการของ WCRC เพื่อให้ดำเนินการแจ้งต่อผู้ถือหุ้นอื่นของ WCRC ซึ่งผู้ถือหุ้นอื่นมีสิทธิในการซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าวก่อน CIMB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของธนาคารฯ ตามราคาและเงื่อนไขเดียวกันกับที่ธนาคารฯ เสนอขายให้ CIMB เมื่อผู้ถือหุ้นอื่นไม่แสดงความประสงค์จะซื้อหุ้นจำนวนดังกล่าวจากธนาคารฯ แล้ว ธนาคารฯ จึงจะเข้าทำรายการกับ CIMB ต่อไป ทั้งนี้ คาดว่าจะเข้าทำรายการขายสินทรัพย์ในครั้งนี้แล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2553

### 1.5 ข้อมูลโดยสรุปของบริษัท เวิลด์คลาส เรนท์ อะ คาร์ จำกัด

#### 1.5.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

บริษัท เวิลด์คลาส เรนท์ อะ คาร์ จำกัด เดิมชื่อบริษัท คิวพีทีเค (ประเทศไทย) จำกัด จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 8 มิถุนายน 2538 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 100 ล้านบาท วัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดหารถยนต์ให้เช่า ภายใต้ชื่อการค้าและเครื่องหมายการค้า “Budget Car and Truck Rental” และธุรกิจสนับสนุนการให้บริการเช่ารถยนต์ ได้แก่ ธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ใช้แล้ว ซึ่งเป็นรถยนต์ของ WCRC ที่หมดสัญญาเช่าหรือครบอายุการใช้งานที่กำหนดไว้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ปัจจุบัน WCRC มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 380 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท มีสำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ที่ เลขที่ 19/23 อาคารรอยัล ซิตี อเวนิว อาคารเอ ซอย ศูนย์วิจัย ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10320 และมีสำนักงานสาขาเพื่อบริการรถยนต์ให้เช่าทั้งหมด 22 แห่ง ตั้งอยู่ใน 16 จังหวัด ที่เป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจและจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญของแต่ละภูมิภาคทั่วประเทศ ได้แก่ กรุงเทพฯ เชียงราย เชียงใหม่ พิษณุโลก อุตรดิตถ์ ขอนแก่น อุบลราชธานี นครราชสีมา ชลบุรี ระยอง ประจวบคีรีขันธ์ สุราษฎร์ธานี สงขลา ภูเก็ต พังงาและกระบี่ สำหรับธุรกิจจำหน่ายรถยนต์ใช้แล้ว มีศูนย์จำหน่ายอยู่ที่เลขที่ 19 ซอยพัฒนาการ 29 ถนนพัฒนาการ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250

ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของ WCRC มีดังนี้

#### ปี 2538

- มิถุนายน : จัดตั้งบริษัทภายใต้ชื่อบริษัท คิวพีทีเค (ประเทศไทย) จำกัด เพื่อประกอบธุรกิจจัดการรถยนต์ให้เช่า ทุนจดทะเบียน 100 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยเป็นทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 25 ล้านบาท
- สิงหาคม : ทำสัญญาร่วมทุนกับบริษัท บัดเจต เรนท อะ คาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อิงค์ ประเทศสหรัฐอเมริกา เพื่อให้ได้รับสิทธิในการใช้ชื่อการค้า เครื่องหมายการค้า และระบบการให้บริการธุรกิจเช่ารถยนต์ของ “Budget car and truck rental” ในการดำเนินธุรกิจจัดการรถยนต์ให้เช่าในประเทศไทย
- พฤศจิกายน : เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เวลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด และเริ่มดำเนินธุรกิจจัดการรถยนต์ให้เช่า ภายใต้ชื่อการค้าและเครื่องหมายการค้า “Budget car and truck rental”

- ปี 2539 : เรียกชำระค่าหุ้นส่วนที่เหลืออีก 75 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินกิจการ ส่งผลให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 100 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

#### ปี 2540

- ธันวาคม : ผลจากวิกฤตเศรษฐกิจในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก การปิดกิจการของสถาบันการเงินจำนวนมากในประเทศไทย และการประกาศนโยบายลดตัวค่าเงินบาทของรัฐบาล ส่งผลต่อการดำเนินงานของ WCRC จึงมีการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 100 ล้านบาท เป็น 380 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นบุริมสิทธิ จำนวน 2,800,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท และหุ้นสามัญ จำนวน 1,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

### 1.5.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

WCRC ประกอบธุรกิจหลักในการจัดการรถยนต์ให้เช่า ภายใต้ชื่อการค้าและเครื่องหมายการค้า “Budget Car and Truck Rental” โดยรถยนต์ที่มีให้บริการส่วนใหญ่เป็นรถยนต์ญี่ปุ่น เนื่องจากมีสภาพคล่องในการขายต่อสูง เช่น โตโยต้า ฮอนด้า นิสสัน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เพื่อให้สอดคล้องกับความต้องการของกลุ่มลูกค้าทุกระดับ WCRC ยังมีรถยนต์ยุโรป รวมทั้ง รถยนต์ให้เช่าพร้อมคนขับรถให้บริการเพิ่มเติมอีกด้วย ซึ่งปัจจุบัน รถยนต์ที่ให้บริการ มีจำนวนประมาณ 2,000 คัน ประกอบด้วยรถยนต์หลายประเภทหลายขนาด ทั้งรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถกระบะ รถตู้ และรถยนต์นั่งอเนกประสงค์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สำหรับการกำหนดค่าเช่ารถยนต์ ซึ่งเป็นอัตราคงที่ตลอดอายุสัญญา นั้น นอกจากจะพิจารณาจากประเภท ยี่ห้อและรุ่นของรถยนต์ รวมถึงสภาพคล่องในการขายรถยนต์ภายหลังจากสัญญาเช่าหมดอายุลงแล้ว WCRC จะพิจารณาจากปัจจัยหลักอื่นเพิ่มเติม ดังนี้

- ต้นทุนทางการเงินและการดำเนินงานของ WCRC
- ลักษณะธุรกิจ เช่น หน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ เอกชน บริษัทข้ามชาติ รวมทั้ง ขนาดของธุรกิจและฐานะทางการเงินของลูกค้า เพื่อพิจารณาถึงความเสี่ยงที่อาจจะมีในการชำระค่าเช่า
- วัตถุประสงค์การใช้รถยนต์ของลูกค้า ระยะเวลาที่ต้องการเช่า และประเภทผู้ขับขี่ เพื่อประมาณราคาและสภาพของรถยนต์เมื่อหมดสัญญาเช่า
- สภาพคล่องในการจำหน่ายเมื่อหมดสัญญาเช่า พิจารณาจากคุณสมบัติและลักษณะของรถยนต์ เช่น ประเภท ยี่ห้อ รุ่น อุปกรณ์เสริมต่างๆ ราคาตลาด เป็นต้น
- ค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุง
- ขอบเขตการให้บริการเสริมอื่นๆ เช่น ความต้องการรถยนต์ทดแทน และลักษณะของกรมธรรม์ประกันภัย

ทั้งนี้ การให้เช่ารถยนต์ของ WCRC มีลักษณะการให้บริการ 2 รูปแบบ ดังนี้

1) บริการสัญญาเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน (Operating Lease)

เป็นสัญญาเช่าที่มีระยะเวลาเช่าตั้งแต่ 1 - 3 ปี กลุ่มลูกค้าจะเป็นส่วนบุคคลและนิติบุคคลทุกขนาด บริษัทข้ามชาติ หน่วยงานราชการและรัฐวิสาหกิจ ที่มีความต้องการใช้บริการยานพาหนะควบคู่ไปกับบริการเสริมครบวงจร เพื่อเป็นการลดภาระและค่าใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นในการบริหารและจัดการยานพาหนะ โดยลูกค้าสามารถเลือกยี่ห้อและรุ่นของรถยนต์ รวมถึงอุปกรณ์เสริม และการบริการหลังการขายต่างๆ ได้ตามความต้องการ เช่น บริการรถยนต์ทดแทนชั่วคราว สำหรับกรณีรถในรถยนต์นั้นจะยังคงเป็นของ WCRC เมื่อหมดสัญญาเช่า

2) บริการให้เช่าระยะสั้น (Car Rental)

บริการให้เช่ารถยนต์ระยะสั้น ได้แก่ สัญญาเช่ารายวัน รายสัปดาห์ และรายเดือน เน้นกลุ่มลูกค้าปัจจุบันที่ใช้บริการเช่าเพื่อการดำเนินงานกับ WCRC อยู่แล้ว ซึ่งมีความต้องการเช่าระยะสั้นเพิ่มเติม นักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างประเทศ บริษัทที่ต้องการใช้รถกระบะเป็นการชั่วคราว รวมถึงลูกค้าอื่นๆ ทั่วไป ทั้งบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล โดยลูกค้าสามารถเลือกใช้บริการเช่ารถยนต์ที่มีให้เลือกอย่างหลากหลายแบ่งตามลักษณะการใช้งาน ได้แก่ รถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถกระบะ รถตู้ และรถยนต์นั่งอเนกประสงค์ โดย WCRC จะเก็บค่าเช่าล่วงหน้าจากลูกค้าเต็มจำนวนและเงินประกันการเช่ารถยนต์ ซึ่งเงินประกันการเช่ารถยนต์จะขึ้นอยู่กับคุณสมบัติของลูกค้าและประเภทของรถยนต์ที่ลูกค้าต้องการเช่า

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการเพิ่มมูลค่าของการให้บริการที่ครบวงจร WCRC ยังมีบริการเพิ่มเติมสำหรับลูกค้าที่เช่ารถยนต์ ดังนี้

- บริการลูกค้าสัมพันธ์ ซึ่งจะให้คำแนะนำด้านการบริการ รับข้อเสนอแนะหรือคำติชมจากลูกค้า รวมทั้ง ช่วยหาแนวทางที่เหมาะสมและสอดคล้องกับความต้องการใช้รถยนต์ของลูกค้า เพื่อให้ลูกค้าใช้บริการรถยนต์ได้อย่างมีประสิทธิภาพภายใต้ต้นทุนที่เหมาะสม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- บริการศูนย์ประสานงานตลอด 24 ชั่วโมง ซึ่งจะช่วยประสานงานและให้คำแนะนำเรื่องการชำระค่าประกัน หรือมีบริการที่มั่งคั่ง รวดเร็ว รัดกุม และปลอดภัย และรถลากจูง ออกให้ความช่วยเหลือ ณ จุดเกิดเหตุ
- บริการซ่อมบำรุงและตรวจเช็คสภาพ ซึ่งจะบริการซ่อมบำรุงและตรวจเช็คสภาพรถตลอดอายุการใช้งานตามสัญญา หรือตรวจเช็คสภาพรถก่อนการส่งมอบลูกค้าที่ใช้บริการแบบเช่าระยะสั้น ด้วยการนำรถยนต์เข้าตรวจเช็คที่ ศูนย์บริการที่ได้รับการรับรองจากบริษัทผู้ผลิตรถยนต์ เพื่อให้ลูกค้าได้ใช้รถที่มีประสิทธิภาพ และมีความปลอดภัยในการขับขี่
- บริการด้านการทำประกันภัยบุคคลที่สามและประกันภัยรถยนต์
- บริการรถทดแทนกรณีเกิดอุบัติเหตุหรือสูญหาย

WCRC มีสำนักงานและสาขาเพื่อให้บริการเช่ารถยนต์ รวมทั้งสิ้น 22 แห่งตั้งอยู่ในกรุงเทพฯ 2 แห่ง และตั้งอยู่ใน 16 จังหวัดที่เป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจและจังหวัดท่องเที่ยวสำคัญของแต่ละภูมิภาคทั่วประเทศ อีก 20 แห่ง ดังนี้

**ตารางที่ 4 สำนักงานและสาขาเพื่อให้บริการเช่ารถยนต์ของ WCRC**

จังหวัด	สาขา
1. กรุงเทพฯ	สาขาสำนักงานใหญ่ สาขาสนามบินสุวรรณภูมิ
2. ชลบุรี	สาขาพัทยา
3. ระยอง	สาขาบ่อวิน อีสเทิร์น ซีบอร์ด
4. เชียงราย	สาขาอำเภอเมือง
5. เชียงใหม่	สาขาอำเภอเมือง
6. พิษณุโลก	สาขาสนามบินพิษณุโลก
7. อุตรดิตถ์	สาขาสนามบินอุตรดิตถ์
8. ขอนแก่น	สาขาสนามบินขอนแก่น
9. อุบลราชธานี	สาขาสนามบินอุบลราชธานี
10. นครราชสีมา	สาขาห้างโลตัสโคราช
11. ประจวบคีรีขันธ์	สาขาหัวหิน
12. สุราษฎร์ธานี	สาขาสนามบินสุราษฎร์ธานี สาขาสนามบินสมุย สาขาหาดเฉวง
13. สงขลา	สาขาสนามบินหาดใหญ่ สาขาตำบลควนลัง
14. ภูเก็ต	สาขาสนามบินภูเก็ต สาขาตำบลไม้ขาว สาขาหาดป่าตอง
15. กระบี่	สาขาสนามบินกระบี่
16. พังงา	สาขาตำบลเขาหลัก

ทั้งนี้ นอกจากการให้บริการรถยนต์ให้เช่าและบริการเพิ่มเติมดังกล่าวแล้ว เนื่องจาก WCRC มีนโยบายจำหน่ายรถยนต์เมื่อหมดสัญญาเช่าหรือครบอายุการใช้งานที่กำหนดไว้ ซึ่งอายุใช้งานโดยเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 3 ปี WCRC จึงมีบริการจำหน่าย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รถยนต์ใช้แล้ว ซึ่งเป็นรถของ WCRC ที่หมดสัญญาเช่าหรือครบอายุการใช้งานที่กำหนดไว้ ทั้งในลักษณะประมูลขายผ่านบริษัทจัดการประมูลและขายปลีกให้แก่ผู้ซื้อรถยนต์โดยตรงผ่านศูนย์จำหน่าย Budget Car Sales ตั้งอยู่บริเวณบริเวณซอยพัฒนาการ 29 ถนนพัฒนาการ กรุงเทพฯ สำหรับการตัดสินใจว่าจะขายรถที่หมดสัญญาเช่าหรือไม่นั้น WCRC จะพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น จำนวนรถยนต์ที่มีอยู่ สภาพรถยนต์ อายุการใช้งาน มูลค่าซ่อมแซม และระยะเวลาในการซ่อมแซม ซึ่งก่อนขาย WCRC จะซ่อมแซมรถยนต์ให้อยู่ในสภาพดีพร้อมใช้งานเพื่อให้ได้ราคาที่สูงขึ้น โดยการตั้งราคาขายจะอ้างอิงราคารถยนต์ใช้แล้วในตลาด

### 1.5.3 โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของ WCRC ในระยะ 3 ปีย้อนหลัง จำแนกตามประเภทรายได้ แบ่งออกเป็นดังนี้

ตารางที่ 5 โครงสร้างรายได้ของ WCRC ปี 2550 - 2552

ประเภทของรายได้	2552E		2551		2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้เช่าและบริการ	384.94	66.37%	350.45	68.72%	355.31	75.08%
กำไรจากการขายสินทรัพย์	119.75	20.65%	87.61	17.18%	49.96	10.56%
รายได้อื่น	75.33	12.99%	71.87	14.10%	67.95	14.36%
<b>รวม</b>	<b>580.02</b>	<b>100.00%</b>	<b>509.93</b>	<b>100.00%</b>	<b>473.22</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ ข้อมูลจากงบการเงินภายในสิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2552 ที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี

### 1.5.4 คณะกรรมการ

คณะกรรมการของ WCRC ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553 ประกอบด้วย

ตารางที่ 6 คณะกรรมการของ WCRC

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายวันชัย ตั้งพานิชดี	กรรมการ
2. นายคัมภีร์ สุวรรณรัตน์	กรรมการ
3. นายวาทฤทธิ์ ตริตราพันธ์	กรรมการ
4. นายจอร์จ โจฮาน พูส	กรรมการ
5. น.ส.แอนน์ มารี ดอร์สัน	กรรมการ
6. นายฉัฐชัย ทวียนต์ชัย	กรรมการ
7. นายหัสตินทร์ เอี่ยมชีรางกูร	กรรมการ

หมายเหตุ ไม่มีผู้แทนจาก CIMBT เป็นกรรมการและผู้บริหารใน WCRC

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 1.5.5 ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นของ WCRC ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553 ประกอบด้วย

ตารางที่ 7 ผู้ถือหุ้นของ WCRC

ชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. บริษัท บัดเจต เرنท์ อะ คาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อิงค์	900,000	23.68
2. บริษัท สีนุตพงษ์โฮลดิ้ง จำกัด	900,000	23.68
3. ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)	760,000	20.00
4. บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	675,000	17.76
5. บริษัท ดุสิตธานี จำกัด (มหาชน)	200,000	5.27
6. บริษัท วิทยาลัยธิดา จำกัด	137,499	3.62
7. บริษัทหลักทรัพย์ ฟาร์อีสท์ จำกัด	90,000	2.37
8. บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	87,501	2.30
9. บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ธนนคร จำกัด (มหาชน)	50,000	1.32
<b>รวม</b>	<b>3,800,000</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : www.bol.co.th

### 1.5.6 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

สำหรับงบการเงินในปี 2550 -2551 ข้อมูลมาจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC สำหรับงบการเงินในปี 2552 เป็นข้อมูลที่มาจากงบการเงินที่ยังไม่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC

ตารางที่ 8 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานปี 2550 – 2552 ของ WCRC

บริษัท เวิลด์คลาส เرنท์ อะ คาร์ จำกัด	2552E	2551	2550
<b>งบดุล (หน่วย: บาท)</b>			
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	83,497,127	33,327,367	13,781,704
เงินลงทุนระยะสั้น	-	10,000,000	-
ลูกหนี้การค้า-สุทธิ	51,804,368	42,598,383	48,595,357
ลูกหนี้ที่ยังไม่ได้เรียกเก็บเงิน	14,089,801	13,599,434	12,853,041
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายขอคืนที่คาดว่าจะได้คืนภายใน 1 ปี	-	-	945,768
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	77,680,907	48,044,087	48,439,509
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>227,072,203</b>	<b>147,569,271</b>	<b>124,615,379</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท เวิลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด	2552E	2551	2550
<b>งบดุล (หน่วย: บาท)</b>			
อาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	1,239,244,822	897,095,852	692,689,650
ค่าสิทธิรถตัดบัญชี	2,284,721	2,461,587	2,638,453
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	1,031,833	1,358,742	476,577
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย	-	945,768	5,335,125
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	-	4,333,808	1,842,324
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,242,561,376</b>	<b>906,195,757</b>	<b>702,982,129</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>1,469,633,579</b>	<b>1,053,765,028</b>	<b>827,597,509</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
เจ้าหนี้การค้า	50,570,548	38,464,721	36,496,770
ส่วนของหนี้สินระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี			
เงินกู้ยืมระยะยาว	3,777,500	26,176,933	24,312,918
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/ สัญญาเช่าทางการเงิน	414,141,110	296,317,174	210,903,712
เจ้าหนี้บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	1,314,411	2,269,628	2,409,763
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	27,198,020	20,662,784	13,732,210
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>497,001,588</b>	<b>383,891,240</b>	<b>287,855,373</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	-	3,777,484	29,954,417
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ/ สัญญาเช่าทางการเงิน	614,208,145	336,918,760	208,095,012
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>614,208,145</b>	<b>340,696,244</b>	<b>238,049,429</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,111,209,733</b>	<b>724,587,484</b>	<b>525,904,802</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว			
หุ้นบุริมสิทธิ์ 2,800,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	280,000,000	280,000,000	280,000,000
หุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	100,000,000	100,000,000	100,000,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(21,576,154)	(50,822,456)	(78,307,293)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>358,423,846</b>	<b>329,177,544</b>	<b>301,692,707</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,469,633,579</b>	<b>1,053,765,028</b>	<b>827,597,509</b>

บริษัท เวิลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด	2552E	2551	2550
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: บาท)</b>			
<b>รายได้</b>			
รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ	384,938,701	350,447,819	355,310,836
กำไร (ขาดทุน) จากการขายสินทรัพย์	119,747,262	87,610,286	49,959,542
รายได้อื่น	75,332,421	71,875,647	67,951,414
<b>รวมรายได้</b>	<b>580,018,384</b>	<b>509,933,752</b>	<b>473,221,792</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>			
ต้นทุนในการให้เช่าและให้บริการ	367,401,365	322,411,848	298,805,340
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	126,171,702	117,790,079	114,745,812
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>493,573,067</b>	<b>440,201,927</b>	<b>413,551,152</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้</b>	<b>86,445,317</b>	<b>69,731,825</b>	<b>59,670,640</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	(38,887,103)	(29,059,282)	(32,471,958)
ภาษีเงินได้	(18,311,912)	(13,187,706)	(12,863,913)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>29,246,302</b>	<b>27,484,837</b>	<b>14,334,769</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท เวิลด์คลาส เรนท อี คาร์ จำกัด	2551	2550
<b>งบกระแสเงินสด* (หน่วย: บาท)</b>		
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>		
กำไรสุทธิก่อนภาษีเงินได้	40,672,543	27,198,682
ปรับกระทบยอดกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับจากกิจกรรมดำเนินงาน:	176,235,558	204,454,612
การเปลี่ยนแปลงในส่วนของประกอบของเงินทุนดำเนินงาน	22,241,611	20,535,143
ดอกเบี้ยจ่าย	(28,346,992)	(33,922,193)
ภาษีเงินได้	(12,668,023)	(11,445,821)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>198,134,697</b>	<b>206,820,423</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน (เพิ่มขึ้น) ลดลง</b>		
ขายสินทรัพย์ถาวร	194,462,618	182,619,153
ซื้อสินทรัพย์ถาวร	(549,401,790)	(226,200,886)
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(1,082,670)	(82,419)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	(2,491,484)	(429,728)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุน</b>	<b>(358,513,326)</b>	<b>(44,093,880)</b>
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>		
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินที่เกี่ยวข้องกัน		(15,000,000)
เงินลงทุนชั่วคราว	(10,000,000)	
เงินกู้ยืมระยะยาวอื่น	(24,312,918)	(21,253,970)
จ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าซื้อ/สัญญาเช่าทางการเงิน	214,237,210	(130,938,656)
<b>เงินสดสุทธิจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>	<b>179,924,292</b>	<b>(167,192,626)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น	19,545,663	(4,466,083)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 ม.ค. 52	13,781,704	18,247,787
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธ.ค. 52</b>	<b>33,327,367</b>	<b>13,781,704</b>

หมายเหตุ \*งบกระแสเงินสดปี 2552 อยู่ระหว่างการจัดทำ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	2552E	2551	2550
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>				
อัตรากำไรขั้นต้น	%	27.20%	26.40%	26.27%
อัตรากำไรสุทธิ	%	5.04%	5.39%	3.03%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	8.51%	8.71%	4.87%
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	2.32%	2.92%	1.58%
อัตราภาระหมุนของสินทรัพย์	%	45.97%	54.21%	52.19%
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายการเงิน</b>				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	3.10	2.20	1.74
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	0.00%	0.00%	0.00%



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### **ภาพรวมของผลการดำเนินงาน**

WCRC มีรายได้รวมสำหรับปี 2552 จำนวน 580.02 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิ 29.25 ล้านบาท โดยสินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีมูลค่า 1,469.63 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากระยะเวลาเดียวกันของปี 2551 จำนวน 415.87 ล้านบาท สาเหตุหลัก เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของเงินสดและเงินฝากสถาบันการเงินจำนวน 50.17 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของอาคารและอุปกรณ์สุทธิ จำนวน 342.15 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการเติบโตของรายได้และผลประกอบการอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่มีหนี้สินรวมจำนวน 1,111.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 386.62 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 358.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 29.25 ล้านบาท

### **รายได้**

ปี 2550 – 2552 WCRC มีรายได้รวมทั้งสิ้น 473.22 ล้านบาท, 509.93 ล้านบาท และ 580.02 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้หลักมาจากค่าเช่าและค่าบริการ ซึ่งในปี 2551 รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการมีจำนวน 350.45 ล้านบาท ลดลง 4.86 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2550 เนื่องจากการชะลอตัวของภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมของประเทศไทย ส่งผลให้การขยายฐานลูกค้าไม่เป็นไปตามเป้าหมาย ประกอบกับการแข่งขันด้านราคาของผู้ประกอบการในธุรกิจในช่วงเวลาดังกล่าว อย่างไรก็ตาม รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการในปี 2552 ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 384.94 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 34.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.84 อันเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจด้วยการยกระดับมาตรฐานการให้บริการแก่ลูกค้าให้เทียบเคียงได้กับผู้ประกอบการรายอื่นในธุรกิจ ในขณะที่เดียวกันก็ยังคงรักษาระดับอัตราค่าเช่าและค่าบริการไม่ให้เปลี่ยนแปลงมากนัก เป็นผลให้ WCRC สามารถรักษาลูกค้ากลุ่มเดิมรวมถึงขยายฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ให้เพิ่มมากขึ้น ในขณะที่กำไรจากการขายสินทรัพย์ ซึ่งได้แก่การจำหน่ายรถยนต์ให้เช่าที่สิ้นสุดอายุการใช้งาน โดยในปี 2550 – 2552 กำไรจากการขายรถยนต์ดังกล่าวมีจำนวน 49.96 ล้านบาท, 87.61 ล้านบาท และ 119.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 10.56, 17.18 และ 20.65 ของรายได้รวมในแต่ละปี การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของกำไรจากการขายรถยนต์ให้เช่าที่สิ้นสุดอายุการใช้งาน เกิดจากควมมีประสิทธิภาพในการบริหารงานรถยนต์ภายหลังหมดอายุสัญญาเช่าให้คงสภาพที่ดีและสามารถขายต่อได้ในราคาสูง โดยการประมูลขายผ่านบริษัทจัดการประมูล รวมถึงการบริหารช่องทางจัดจำหน่ายรถยนต์ผ่านศูนย์จำหน่ายรถยนต์ใช้แล้วของตนเอง (Budget Car Sales) ซึ่งเป็นการจำหน่ายโดยตรงถึงผู้บริโภค จึงทำให้สามารถกำหนดราคาขายต่อคันได้สูงขึ้น

นอกจากนี้ WCRC ยังมีรายได้อื่นที่ได้รับเมื่อ WCRC ให้บริการเช่ารถ อาทิเช่น รายได้จากการให้บริการคนขับรถ และค่าเบี้ยประกัน โดยในปี 2550 – 2552 รายได้อื่นมีจำนวน 67.95 ล้านบาท, 71.88 ล้านบาท และ 75.33 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.36, 14.10 และ 12.99 ของรายได้รวมในแต่ละปี สาเหตุที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องในปี 2551 และ 2552 นั้น เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการคนขับรถยนต์และรายได้ค่าเบี้ยประกัน

### **ต้นทุนและค่าใช้จ่าย**

ต้นทุนการให้เช่าและให้บริการเช่ารถยนต์ในปี 2550 – 2552 มีจำนวน 298.81 ล้านบาท, 322.41 ล้านบาท และ 367.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 73.73, 73.60 และ 72.80 ของรายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ และกำไรจากการขายสินทรัพย์ในแต่ละปี สาเหตุหนึ่งของการเพิ่มขึ้นของต้นทุน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนการทางตรงในการให้เช่ารถยนต์ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริหารรถยนต์ทั้งที่อยู่ภายในสัญญาเช่า และรถยนต์ภายหลังหมดอายุการเช่าเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้รถยนต์ก่อนที่จะนำไปขายต่อ

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารประกอบด้วยค่าใช้จ่ายหลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เช่น ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน ค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าเช่าสถานที่ เป็นต้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในปี 2550 มีจำนวน 114.75 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 117.79 ล้านบาท และ 126.17 ล้านบาท ในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมแล้ว พบว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคิดเป็นร้อยละ 24.25, 23.10 และ 21.75 ของรายได้รวมในแต่ละปีดังกล่าวตามลำดับ สาเหตุที่สัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงเมื่อเทียบกับรายได้รวมเนื่องมาจากการปรับกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจดังกล่าวข้างต้น ซึ่งส่งผลให้ WCRC สามารถควบคุมค่าใช้จ่ายโดยรวมได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### กำไร

กำไรขั้นต้นของ WCRC สำหรับปี 2550 - 2552 มีจำนวน 106.47 ล้านบาท, 115.65 ล้านบาท และ 137.28 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 26.27, 26.40 และ 27.20 ตามลำดับ ส่วนกำไรสุทธิของ WCRC สำหรับปี 2550 - 2552 มีจำนวน 14.33 ล้านบาท, 27.48 ล้านบาท และ 29.25 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 3.03, 5.39 และ 5.04 จะเห็นได้ว่า อัตรากำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการขายสินทรัพย์ รวมถึงความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยรวม ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิในปี 2552 ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2551 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของดอกเบี้ยจ่าย และภาษีเงินได้ที่เพิ่มขึ้นตามผลประกอบการที่ดีของ WCRC

ทั้งนี้ WCRC มีหุ้นบุริมสิทธิ์ชนิดสะสมจำนวน 2,800,000 หุ้น ซึ่งผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์มีสิทธิได้รับเงินปันผลก่อนผู้ถือหุ้นสามัญตามอัตราที่ระบุไว้ในสัญญาร่วมทุน (รายละเอียดตามที่ระบุไว้ในข้อ 1.5.9) อย่างไรก็ตาม WCRC ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์ตั้งแต่ปี 2540 เนื่องจากยังคงมีผลขาดทุนสะสมอยู่

สำหรับอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2550 - 2552 เท่ากับร้อยละ 4.87, 8.71 และ 8.51 ตามลำดับ ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในปี 2552 ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับปี 2551 จากการมีส่วนร่วมของผู้ถือหุ้นเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานที่มีกำไร

### ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวมของ WCRC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 - 2552 มีจำนวน 827.60 ล้านบาท, 1,053.77 ล้านบาท และ 1,469.63 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 124.62 ล้านบาท, 147.57 ล้านบาท และ 227.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.06, 14.00 และ 15.45 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนมีจำนวน 702.98 ล้านบาท, 906.20 ล้านบาท และ 1,242.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 84.94, 86.00 และ 84.55 ของสินทรัพย์รวมในปี 2550 - 2552 ตามลำดับ ทั้งนี้ สาเหตุสำคัญที่สินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2551 และ 2552 เพิ่มขึ้น เกิดจากการเพิ่มขึ้นในมูลค่า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ยานพาหนะให้เช่าสุทธิ โดยในปี 2550 ยานพาหนะให้เช่าสุทธิมีจำนวน 688.49 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 891.16 ล้านบาท และ 1,232.89 ล้านบาท ในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ อันเนื่องมาจากการเพิ่มจำนวนรถยนต์เพื่อให้เช่าและให้บริการ

### หนี้สิน

ปี 2550 WCRC มีหนี้สินรวม 525.90 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 724.59 ล้านบาท และ 1,111.21 ล้านบาท ในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 63.55, 68.76 และ 75.61 ของสินทรัพย์รวมในแต่ละปีตามลำดับ เมื่อพิจารณาโครงสร้างของหนี้สินรวมในปี 2550 - 2552 พบว่าประกอบด้วยหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 287.86 ล้านบาท, 383.89 ล้านบาท และ 497.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 54.74, 52.98 และ 44.73 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี ในขณะที่หนี้สินไม่หมุนเวียนมีจำนวน 238.05 ล้านบาท, 340.70 ล้านบาท และ 614.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 45.26, 47.02 และ 55.27 ของหนี้สินรวมในแต่ละปี โดยรายการที่สำคัญของหนี้สิน ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะยาว และหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อและสัญญาเช่าทางการเงิน โดยในปี 2550 WCRC มีเงินกู้ยืมระยะยาวรวมจำนวน 54.27 ล้านบาท และลดลงเป็น 29.95 ล้านบาท และ 3.78 ล้านบาท ในปี 2551 และ 2552 ตามลำดับ ในขณะที่หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อหรือสัญญาเช่าทางการเงินรวมในปี 2550 มีจำนวน 419.00 ล้านบาท และเพิ่มขึ้นเป็น 633.24 ล้านบาท และ 1,028.35 ล้านบาท ในปี 2550 และ 2551 ตามลำดับ การเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อหรือสัญญาเช่าทางการเงินเป็นผลมาจากการจัดหารถยนต์สำหรับให้เช่า ซึ่งการจัดหาเงินทุนในรูปแบบดังกล่าวถือเป็นลักษณะปกติของการประกอบธุรกิจให้เช่ารถยนต์

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 WCRC มีทุนที่ออกและชำระแล้ว 380.00 ล้านบาท ประกอบด้วยหุ้นบุริมสิทธิ์ 2.80 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) และหุ้นสามัญ 1.00 ล้านหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) ในขณะที่มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 21.58 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากผลขาดทุนสะสมที่มีอยู่เดิม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 อันเป็นผลมาจากการที่ WCRC มีผลประกอบการในปีล่าสุดเป็นกำไรสุทธิจำนวน 29.25 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีจำนวน 358.42 ล้านบาท

### โครงสร้างเงินทุน

WCRC มีการจัดหารถยนต์เพื่อให้เช่าโดยใช้แหล่งเงินทุนหลักจากการทำสัญญาเช่าซื้อหรือสัญญาเช่าทางการเงิน โดยที่สัดส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อหรือสัญญาเช่าทางการเงินในปี 2550 - 2552 คิดเป็นร้อยละ 79.67, 87.39 และ 92.54 ของหนี้สินรวมในแต่ละปีตามลำดับ โครงสร้างทางการเงินดังกล่าวสอดคล้องกับกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงาน และทำให้ WCRC สามารถบริหารกระแสเงินสดรับ-จ่าย ได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกเหนือจากการจัดหาเงินทุนจากหนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อหรือสัญญาเช่าดำเนินงานแล้ว WCRC อาจจัดหาเงินทุนจากเงินกู้ยืมระยะยาว โดยจะพิจารณาจากความเหมาะสมด้านเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ย เงื่อนไขการชำระคืนเงินกู้ และความสอดคล้องกันระหว่างกระแสเงินสดรับ-จ่ายเป็นหลัก

ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550 - 2552 อยู่ที่ 1.74, 2.20 และ 3.10 เท่าตามลำดับ ทั้งนี้ แม้ WCRC จะมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิ ซึ่งส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่เนื่องจากการปรับกลยุทธ์เพื่อขยายฐานลูกค้าของ WCRC ทำให้มีการจัดหารถยนต์เพื่อให้เช่าเพิ่มขึ้นมาก เป็นผลให้หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อหรือ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สัญญาเช่าทางการเงินเพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่าการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น จึงทำให้อัตราหนี้สินของผู้ถือหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นตามไปด้วย

### 1.5.7 เป้าหมายการดำเนินงาน

WCRC มีเป้าหมายที่จะขยายฐานลูกค้าและรักษาส่วนแบ่งการตลาดการเป็นหนึ่งผู้นำของธุรกิจบริการรถยนต์ให้เข้าทั้งในลักษณะบริการสัญญาเช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน และบริการให้เช่าระยะสั้น ด้วยกลยุทธ์การแข่งขันที่มุ่งเน้นสินค้าและบริการที่มีคุณภาพและครบวงจร เพื่อตอบสนองต่อความต้องการใช้ยานพาหนะของลูกค้าทุกกลุ่ม

### 1.5.8 ตลาดและภาวะการแข่งขัน

#### 1) ลักษณะลูกค้าและกลุ่มเป้าหมาย

ลักษณะลูกค้าและกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของ WCRC ส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยว บริษัทเอกชน หน่วยงานราชการ และรัฐวิสาหกิจ โดยกลุ่มลูกค้าองค์กรส่วนใหญ่ต้องการเช่ารถยนต์ในระยะเวลาไม่เกิน 3 ปี ในขณะที่ลูกค้าบุคคลจะเน้นการเช่าระยะสั้น รายวัน รายสัปดาห์ หรือรายเดือน โดยในปี 2552 บริษัทมีสัดส่วนลูกค้าที่เช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน ประมาณร้อยละ 50 และเช่ารถยนต์ระยะสั้น ประมาณร้อยละ 50 ของรายได้จากค่าเช่ารถยนต์รวม

#### 2) นโยบายการดำเนินธุรกิจ

- นำเสนอสินค้าและบริการคุณภาพอย่างครบวงจร เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าเฉพาะราย  
WCRC จะจัดซื้อรถยนต์ ตามประเภท ยี่ห้อ รุ่น และติดตั้งอุปกรณ์เสริมต่างๆ รวมถึงจัดหาบริการเสริมเพิ่มเติมตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย เช่น จัดหาประกันภัยรถยนต์ บริการรถยนต์ทดแทนเมื่อเกิดอุบัติเหตุ การจัดการซ่อมบำรุง เป็นต้น เพื่อให้ลูกค้าทุกระดับพึงพอใจในสินค้าและบริการ เกิดการจดจำและกลับมาใช้บริการซ้ำในภายหลัง
- สร้างความสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า เพื่อรักษาฐานลูกค้าเดิม  
WCRC มีนโยบายในการสร้างสัมพันธ์ที่ดีกับลูกค้า ด้วยบริการที่มีคุณภาพและรวดเร็ว รวมถึง มีการออกพบปะและโทรศัพท์พูดคุยเพื่อสำรวจความพึงพอใจ และรับฟังข้อเสนอแนะ คำติชมของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ
- เพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน  
จากการที่ WCRC มีจำนวนรถยนต์ให้เช่าจำนวนมาก ทำให้มีความสามารถในการต่อรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับรถยนต์ต่างๆ ที่บริษัทต้องรับภาระ เช่น ต้นทุนในการจัดหารถยนต์ ค่าเบี้ยประกันรถยนต์

#### 3) ศักยภาพในการแข่งขัน

WCRC มีจุดแข็งในการดำเนินธุรกิจ ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- ชื่อเสียงในธุรกิจบริการรถยนต์ให้เช่า  
จากการที่ WCRC ได้ก่อตั้งและให้บริการรถยนต์ให้เช่าแก่ลูกค้ามาเป็นระยะเวลาอันยาวนาน ประกอบกับชื่อการค้าและเครื่องหมายการค้า “Budget Car and Truck Rental” ซึ่งเป็นที่รู้จักและได้รับการยอมรับในคุณภาพบริการรถยนต์ให้เช่าระดับสากล WCRC จึงนับเป็นบริษัทบริการให้เช่ารถยนต์รายใหญ่แห่งหนึ่งในประเทศไทยที่เน้นบริการให้เช่าทั้งแบบสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานและสัญญาเช่าระยะสั้น
- การประหยัดจากขนาด (Economy of Scale)  
จากการที่ WCRC มีจำนวนรถยนต์ให้เช่าจำนวนมาก ทำให้ WCRC สามารถบริหารจัดการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานบางส่วนได้อย่างมีประสิทธิภาพ เกิดความคุ้มค่าอย่างสูงสุด เช่น ความสามารถต่อรองราคาในการจัดหารถยนต์ อัตราดอกเบี้ย การใช้ประโยชน์จากบุคลากรในสำนักงานสนับสนุนต่อจำนวนรถได้มากขึ้น
- คุณภาพของบริการ  
จากการที่ WCRC มีสาขาให้บริการตั้งอยู่ในจังหวัดที่เป็นศูนย์กลางเศรษฐกิจและจังหวัดท่องเที่ยวแต่ละภูมิภาคทั่วประเทศ 22 แห่ง รวมทั้ง มีเจ้าหน้าที่ให้บริการลูกค้าทุกวันตลอด 24 ชั่วโมง (บริการ Call Center 02 203 0250) จึงสามารถบริการลูกค้าได้อย่างรวดเร็วและทั่วถึง

#### 4) ภาวะการแข่งขันและแนวโน้มอุตสาหกรรม

ปัจจุบัน ธุรกิจให้เช่ารถยนต์สามารถแบ่งออกได้เป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) การให้เช่ารถยนต์แบบสัญญาเช่าทางการเงิน (Financial Lease) และเช่าซื้อ (Hire Purchase) และ 2) การให้เช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงาน (Operating Lease) และเช่าระยะสั้น (Car Rental)

ผู้ประกอบการธุรกิจให้เช่ารถยนต์แบบสัญญาเช่าทางการเงินและเช่าซื้อส่วนใหญ่จะเป็นสถาบันการเงิน บริษัทในเครือของผู้ผลิตและจำหน่ายรถยนต์ และบริษัทให้เช่าซื้อลิซซิ่งซึ่งทั่วไป โดยกลุ่มลูกค้าเป้าหมายมักเป็นลูกค้าส่วนบุคคลที่ต้องการได้รถยนต์เป็นกรรมสิทธิ์ครอบครอง และใช้กลยุทธ์ด้านราคาและอัตราดอกเบี้ยในการแข่งขันเป็นหลัก ซึ่งผู้ประกอบการส่วนนี้ไม่ใช่คู่แข่งโดยตรงของ WCRC เนื่องจากมีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายและกลยุทธ์ทางการตลาดที่แตกต่างจากสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานที่ WCRC ดำเนินการอยู่ในปัจจุบัน โดยสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินงานจะให้สิทธิลูกค้าใช้ทรัพย์สิน และสามารถบอกเลิกสัญญาได้เมื่อไม่มีความต้องการใช้ทรัพย์สินนั้นอีก โดยผู้ให้เช่าจะเป็นผู้รับผิดชอบในค่าบำรุงรักษาทรัพย์สินที่ให้เช่าเอง และเมื่อสิ้นสุดสัญญาเช่าแล้วผู้ให้เช่าสามารถนำทรัพย์สินดังกล่าวออกให้ผู้อื่นเช่าอีกได้ ทั้งนี้ กลยุทธ์การแข่งขันของธุรกิจให้เช่ารถยนต์เพื่อการดำเนินงานจะเน้นคุณภาพของบริการเป็นหลัก ซึ่งผู้ประกอบการคู่แข่งของ WCRC ได้แก่ ผู้ประกอบการรถยนต์ให้เช่าขนาดกลางและใหญ่ที่มีชื่อเสียงเป็นที่รู้จักในตลาด เช่น บริษัท ไทย อินเตอร์เนชั่นแนล เร็นท์ อะ คาร์ จำกัด (ชื่อการค้า AVIS) บริษัท เฮิร์ตซ์ ซิสเต็ม จำกัด (ชื่อการค้า HERTZ) บริษัท กรุงเทพคาร์เร็นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) บริษัท มาสเตอร์ คาร์ เร็นเทิล จำกัด บริษัท เพชรบุรีคาร์เร็นท์ (1978) จำกัด เป็นต้น

ธุรกิจรถยนต์ให้เช่าในปี 2552 พบว่า ตลาดโดยรวมชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจของประเทศและอุตสาหกรรมท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากการถดถอยของเศรษฐกิจโลกและสถานการณ์การเมืองในประเทศ ส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจเพิ่มความรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะจากผู้ประกอบการขนาดเล็กที่ใช้กลยุทธ์การแข่งขันด้านราคา

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สำหรับธุรกิจรถยนต์ให้เช่าในปี 2553 คาดว่ามีแนวโน้มขยายตัวดีขึ้น เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจโลกและในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว ความไม่แน่นอนทางสถานการณ์การเมืองภายในประเทศ และความผันผวนของแนวโน้มราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง เป็นปัจจัยเสี่ยงที่กดดันให้ภาคธุรกิจยังคงระมัดระวังในการลงทุนและควบคุมค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะด้านการขนส่งซึ่งเป็นตัวแปรหลักของต้นทุน ส่งผลให้หน่วยงานรัฐ รัฐวิสาหกิจและบริษัทเอกชนปรับเปลี่ยนนโยบายด้านยานพาหนะจากการซื้อเป็นการเช่ามากขึ้น เพื่อกำหนดต้นทุนการบริหารให้แน่นอน

### 1.5.9 สรุปสาระสำคัญของสัญญา

#### 1) สรุปสาระสำคัญโดยย่อของสัญญาความร่วมมือ (Joint Venture Agreement)

สัญญาความร่วมมือจัดทำขึ้นระหว่างผู้ถือหุ้นของ WCRC เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2544 เป็นข้อตกลงที่จะดำเนินธุรกิจรถยนต์ให้เช่า ภายใต้เครื่องหมายการค้า "Budget Car and Truck Rental" ในประเทศไทยของ WCRC ซึ่งในสัญญามีข้อกำหนดด้านการบริหารจัดการบริษัท เงินลงทุนจากผู้ถือหุ้น เงินทุนหมุนเวียน เงินลงทุนเพิ่มเติม ลำดับการนำกำไรก่อนภาษีไปใช้ในกิจการ การประชุมและรายงาน ข้อจำกัดของหุ้น การโอนหุ้น กรณีที่ต้องมีการบังคับขายหุ้น การรักษาความลับ สัญญาการได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจ ความสัมพันธ์ระหว่างฝ่าย การยกเลิกสัญญา วิธีการและการแก้ไขในกรณีพิพาท การบัญชี บริษัทร่วม และบททั่วไป

สำหรับรายละเอียดของสัญญานั้น เนื่องจากมีข้อกำหนดในด้านการรักษาความลับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเปิดเผยเฉพาะในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

- เงินลงทุนของผู้ถือหุ้น
  - เงินลงทุนของผู้ถือหุ้นจำนวน 380,000,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 1,000,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิ 2,800,000 หุ้น หุ้นทั้ง 2 ประเภท มีมูลค่าตามราคาใบตราไว้เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น
  - หุ้นบุริมสิทธิเป็นหุ้นบุริมสิทธิชนิดสะสมเงินปันผล มีสิทธิได้รับเงินปันผลบุริมสิทธิในอัตราไม่เกินร้อยละ 17 ต่อปี ของทุนที่ชำระแล้ว และมีสิทธิในเงินปันผล และเงินทุนก่อนหุ้นสามัญ แต่จะไม่ครอบคลุมไปถึงสิทธิอื่นใดในการเข้ามีส่วนร่วมในผลกำไร
  - ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิมีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ WCRC เช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นสามัญ
- การโอนหุ้น
  - ผู้ถือหุ้นแต่ละรายห้ามโอนหุ้นให้ผู้อื่น เว้นแต่เสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นทุกรายของบริษัทฯ ก่อนแล้ว โดยระบุจำนวน ราคา และเงื่อนไขในการโอนขาย
  - ภายใน 2 เดือน หลังจากสิ้นสุดระยะเวลาที่กำหนด<sup>(1)</sup> หากผู้ถือหุ้นรายอื่นเหล่านั้นไม่มีความประสงค์ที่จะรับซื้อหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาที่กำหนดข้างต้น ผู้ถือหุ้นที่จะโอนขายหุ้น อาจเสนอขายหุ้นให้กับบุคคลภายนอกในราคาที่เท่ากัน หรือในราคาสูงกว่าที่เสนอผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ โดยเงื่อนไขอื่นที่เสนอขายจะต้องไม่ดีกว่าที่ได้เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ

<sup>(1)</sup> กำหนดระยะเวลาในการเสนอขายหุ้นให้ผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จะใช้เวลาประมาณ 40 วัน

## 2) สรุปสาระสำคัญของสัญญาการใช้สิทธิในการใช้ชื่อทางการค้าและเครื่องหมายการค้า

เมื่อวันที่ 15 สิงหาคม 2538 WCRC ได้ทำสัญญาการใช้สิทธิระหว่างประเทศกับบริษัท บัดเจต เคนท์ อะ คาร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อิงค์ จำกัด ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยคู่สัญญาตกลงยินยอมให้ WCRC ใช้ชื่อทางการค้า เครื่องหมายการค้า และระบบการให้บริการของ “Budget Car and Truck Rental” สำหรับการทำธุรกิจรถยนต์ให้เช่าในประเทศไทย และเพื่อเป็นการตอบแทน WCRC ผู้พันที่จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิรายปี นอกจากนี้ WCRC ยังมีข้อผูกพันที่จะต้องจ่ายค่าธรรมเนียมในอัตราร้อยละของรายได้ค่าเช่าตามทีระบุไว้ในสัญญา โดยสัญญานี้มีระยะเวลา 5 ปี และ WCRC สามารถต่อสัญญาได้อีกครั้งละ 5 ปี เว้นแต่คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งจะบอกเลิกสัญญาเป็นลายลักษณ์อักษรให้อีกฝ่ายหนึ่งทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 180 วัน

### 1.6 ข้อมูลโดยสรุปของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMBT”)

#### 1.6.1 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัท

ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) (“CIMBT”) เดิมชื่อ ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เกิดจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัท\* และบริษัทเงินทุน กรุงเทพธนกิจ จำกัด (มหาชน)\*\* ตามคำสั่งของทางการเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2541 มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศของกระทรวงการคลัง ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2541 เกิดเป็นธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น “ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541 โดยมีกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ต่อมาตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาอนุมัติให้นำหุ้นสามัญของธนาคารไทยธนาคาร เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2544 เป็นต้นมา โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า “BT”

เมื่อวันที่ 5 พฤศจิกายน 2551 กลุ่มซีไอเอ็มบี (CIMB Group) หนึ่งในสถาบันการเงินชั้นนำในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยผ่าน CIMB ซึ่งเป็นบริษัทในเครือที่ถือหุ้นทั้งหมดโดย CIMB Group ได้เข้าซื้อหุ้นจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูฯ และเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่สุดของ CIMBT คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.13 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ CIMBT นอกจากนี้ CIMB ได้ทำคำเสนอซื้อหุ้นที่เหลือทั้งหมดของ CIMBT ตามหลักเกณฑ์ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งภายหลังเสร็จสิ้นการทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ CIMBT ในวันที่ 6 มกราคม 2552 CIMB ได้ถือหุ้นใน CIMBT จำนวน 6,143,544,532 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 92.04 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ CIMBT และได้ดำเนินการจดทะเบียน

\* ได้แก่

บริษัทเงินทุน นวธนกิจ จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุน วชิระธนทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด	บริษัทเงินทุน เฮอร์วอล์ทส์ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสที จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เศรษฐการ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชีย จำกัด	บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที โฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)

\*\* เดิมชื่อบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงเทพธนกิจ จำกัด (มหาชน)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เปลี่ยนชื่อจากธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เป็น ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) หรือ “CIMB Thai Bank Public Company Limited” ในภาษาอังกฤษ เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2552 รวมทั้งเปลี่ยนชื่อย่อในการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ เป็น “CIMBT” โดยในปัจจุบัน CIMB ได้ถือหุ้นใน CIMBT จำนวน 12,435,069,760 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 93.15

## 1.6.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

CIMBT ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ซึ่งลักษณะการประกอบธุรกิจหลัก สรุปได้ดังนี้

- 1) ธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ให้บริการด้านการธนาคารพาณิชย์ทุกประเภท ได้แก่ บริการรับฝากเงิน บริการให้กู้ยืมเงิน บริการรับซื้อลด บริการรับรอง บริการอวัล บริการค้ำประกัน บริการซื้อขายเงินตราต่างประเทศ การออก Letter of Credit บริการธนาคารทางโทรศัพท์ (Tele-banking) บริการบัตรเงินด่วน (ATM) เป็นต้น
- 2) ธุรกิจประกันภัย ได้รับใบอนุญาตเป็นนายหน้าประกันชีวิตและนายหน้าประกันวินาศภัย จากกรมการประกันภัย กระทรวงการคลัง
- 3) ธุรกิจด้านหลักทรัพย์และอื่นๆ ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักทรัพย์ ที่ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“ก.ล.ต.”) และ/หรือ กระทรวงการคลัง ได้แก่
  - กิจการที่ปรึกษาทางการเงิน
  - การเป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์
  - การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการค้าหลักทรัพย์และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์อันเป็นตราสารแห่งหนี้
  - การเป็นผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้
  - การประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ที่เป็นหน่วยลงทุน
  - การเป็นผู้รับฝากทรัพย์สินและผู้ดูแลผลประโยชน์
  - การเป็นผู้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
- 4) ธุรกิจที่ปรึกษาทางธุรกิจ
- 5) ธุรกิจบริหารสินทรัพย์



1.6.3 โครงสร้างรายได้ของธนาคาร บริษัทย่อยและบริษัทร่วม

ตารางที่ 9 โครงสร้างรายได้ของธนาคาร บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ปี 2550 – 2552

ข้อมูลเฉพาะของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)

หน่วย : ล้านบาท

	ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2552		2551		2550	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>						
1. เงินให้สินเชื่อ	5,572.25	62.96	6,990.96	70.17	7,819.41	88.00
1.1 เงินให้กู้ยืม	4,229.61	47.79	6,249.05	62.72	6,870.20	77.32
1.2 เงินเบิกเกินบัญชี	351.29	3.97	401.48	4.03	427.59	4.81
1.3 ตัวเงิน	991.35	11.20	340.43	3.42	521.62	5.87
2. รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	416.34	4.70	774.25	7.77	863.59	9.72
2.1 เงินฝาก	0.54	0.01	16.99	0.17	625.04	7.03
2.2 เงินให้สินเชื่อ	415.80	4.69	749.87	7.53	127.43	1.44
2.3 หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืน	-	-	7.39	0.07	111.12	1.25
3. หลักทรัพย์	1,402.22	15.84	3,209.72	32.21	5,252.92	59.11
<b>รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลรวม</b>	<b>7,390.81</b>	<b>83.50</b>	<b>10,974.93</b>	<b>110.15</b>	<b>13,935.92</b>	<b>156.83</b>
<b>รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย</b>						
1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	620.30	7.01	759.97	7.63	1,455.53	16.38
1.1 การรับอ่าววัล รับรอง และค่า	80.53	0.91	109.57	1.10	124.26	1.40
1.2 อื่น ๆ	539.77	6.10	650.40	6.53	1,331.27	14.98
2. กำไร (ขาดทุน) จากปริวรรตเงินตรา	104.53	1.18	193.63	1.94	(317.27)	(3.57)
3. รายได้อื่น	735.51	8.31	(1,965.05)	(19.72)	(6,188.09)	(69.64)
3.1 อื่น ๆ	735.51	8.31	(1,965.05)	(19.72)	(6,188.09)	(69.64)
<b>รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยรวม</b>	<b>1,460.34</b>	<b>16.50</b>	<b>(1,011.45)</b>	<b>(10.15)</b>	<b>(5,049.83)</b>	<b>(56.83)</b>
<b>รายได้รวมทั้งสิ้น</b>	<b>8,851.15</b>	<b>100.00</b>	<b>9,963.48</b>	<b>100.00</b>	<b>8,886.09</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : CIMBT

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**กลุ่มบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน)**

หน่วย : ล้านบาท

ชื่อบริษัท / โครงสร้างรายได้	2552		2551		2550	
	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%	จำนวนเงิน	%
1. บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	16.68	8.05	31.70	13.17	22.49	8.06
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	190.54	91.95	208.91	86.83	256.37	91.94
รวม	207.22	100.00	240.61	100.00	278.86	100.00
2. บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	0.10	0.14	0.94	0.76	1.50	1.97
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	72.10	99.86	122.12	99.24	74.82	98.03
รวม	72.20	100.00	123.06	100.00	76.32	100.00
3. บริษัท บีที ประกันภัย จำกัด						
รายได้จากการรับประกันภัย	264.88	92.19	91.88	113.45	93.56	84.32
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	12.23	4.26	14.80	18.27	15.69	14.14
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	10.22	3.55	(25.69)	(31.72)	1.71	1.54
รวม	287.33	100.00	80.99	100.00	110.96	100.00
4. บริษัท บีที ลิสซิ่ง จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	278.79	91.50	324.43	92.17	301.59	92.28
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	25.90	8.50	27.56	7.83	25.24	7.72
รวม	304.69	100.00	351.99	100.00	326.83	100.00
5. บริษัท บีที ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	0.02	4.35	0.08	18.18	-	-
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	0.44	95.65	0.36	81.82	10.61	100.00
รวม	0.46	100.00	0.44	100.00	10.61	100.00
6. บริษัท บริหารสินทรัพย์สัทธา จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	28.14	15.60	33.52	2.58	207.00	16.71
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	152.23	84.40	1,264.01	97.42	1,032.00	83.29
รวม	180.37	100.00	1,297.53	100.00	1,239.00	100.00
7. บริษัท บีทีเวลด์ลิส จำกัด						
รายได้ดอกเบี้ย และเงินปันผล	333.53	117.77	321.60	82.60	327.42	84.62
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	(50.32)	(17.77)	68.50	17.40	59.52	15.38
รวม	283.21	100.00	390.10	100.00	386.94	100.00
8. บริษัท เวลด์คลาส เรนท์ อะคาร์ (จำกัด)						
รายได้จากค่าเช่าและค่าบริการ	384.98	83.63	415.01	82.60	355.31	84.05
รายได้อื่น	75.34	16.37	87.60	17.40	67.42	15.95
รวม	460.32	100.00	502.61	100.00	422.73	100.00

ที่มา : CIMBT

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 1.6.4 คณะกรรมการ

คณะกรรมการของ CIMBT ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553 ประกอบด้วย

ตารางที่ 10 คณะกรรมการของ CIMBT

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจักรมณต์ ผาสุกวณิช	ประธานกรรมการ
2. นายโรเบิร์ต แซบ เด้า เม็ง	รองประธานกรรมการ
3. นายสุภัค ศิวะรักษ์	กรรมการผู้จัดการใหญ่และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
4. นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ	กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ
5. นายชาวานี บิน อิบราฮิม	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
6. นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ
7. นางวาทนันท์ พีเทอร์สิด	กรรมการอิสระ
8. นายเคนนี่ คิม	กรรมการ
9. นายชิน หยวน หยิน	กรรมการ
10. นายปรีชา ชูณจิตติ	กรรมการ

#### 1.6.5 ผู้ถือหุ้น

ผู้ถือหุ้นของ CIMBT ณ วันที่ 12 มีนาคม 2553 ประกอบด้วย

ตารางที่ 11 ผู้ถือหุ้นของ CIMBT

ชื่อ	จำนวนหุ้น	% ของทุนชำระแล้ว
1. CIMB BANK BERHAD	12,435,069,760	93.15
2. BARCLAYS BANK PLC, SINGAPORE	529,733,488	3.97
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5,934,510	0.42
4. นายพิสิฐ พุกกะโปกุลย์	1,748,600	0.13
5. นางจรรยาภรณ์ พานิชชีวะ	5,150,085	0.04
6. กองทุนเปิด ไทยพาณิชย์เซิท อินเด็กซ์ ฟันด์	4,835,300	0.04
7. นางราณี เอื้อทวีกุล	4,300,000	0.03
8. นายปรีชา สุจินันท์กุล	3,450,000	0.03
9. นายไพโรจน์ เจริญวิสุทธิวงศ์	3,426,500	0.03
10. นายทรงชัย อัจฉริยะทรัพย์	3,396,500	0.03
ผู้ถือหุ้นอื่น	286,616,421	2.15
<b>รวม</b>	<b>13,349,401,164</b>	<b>100.00</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 1.6.6 โครงสร้างการถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 นิติบุคคลที่ CIMBT ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่าย มีดังนี้

#### ตารางที่ 12 นิติบุคคลที่ CIMBT ถือหุ้นตั้งแต่ร้อยละ 10 ขึ้นไปของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่าย

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ชนิดของหุ้น	จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่าย	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
1.บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด	หลักทรัพย์	หุ้นสามัญ	50,000,000	49,999,993	99.99
2.บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน บีที จำกัด	จัดการกองทุน	หุ้นสามัญ	23,500,000	23,499,993	99.99
3.บริษัท บีที ประกันภัย จำกัด	ประกันภัย	หุ้นสามัญ	30,000,000	29,999,910	99.99
4.บริษัท บีที ลีสซิ่ง จำกัด	ลีสซิ่ง	หุ้นสามัญ	50,000,000	49,999,994	99.99
5.บริษัท บีที ที่ปรึกษาธุรกิจ จำกัด	ที่ปรึกษา	หุ้นสามัญ	330,000	329,993	99.99
6.บริษัท บริหารสินทรัพย์สัทธา จำกัด	บริหารสินทรัพย์	หุ้นสามัญ	2,500,000	2,499,993	99.99
7.บริษัท บีทีแวลูดีลีส จำกัด	ลีสซิ่ง	หุ้นสามัญ	24,000,000	18,010,000	75.04
8.บริษัท ศรีเทพไทยพลาสติก จำกัด**	ผลิตภัณฑ์พลาสติก	หุ้นสามัญ	83,332	31,410	37.69
9.บริษัท เวลด์คลาส เรนท อะ คาร์ จำกัด	รถเช่า	หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ	3,800,000	760,000	20.00
10.บริษัท เอ็ม โฮม เอสพีวี 3 จำกัด	บริษัทเฉพาะกิจ	หุ้นสามัญ	10,000	1,282	12.82
11.บริษัท ตวันนา โฮเต็ล จำกัด	โรงแรม	หุ้นสามัญ	33,909	3,390	10.00
12.บริษัท เซ็นจูเมทัล (ประเทศไทย) จำกัด*	ผลิตลวดเชื่อม	หุ้นสามัญ	200,000	20,000	10.00
13.บริษัท ชันวาอินเตอร์ฟู้ด จำกัด	ผลิตอาหารกึ่งสำเร็จรูป	หุ้นสามัญ	10,000,000	1,000,000	10.00
14.บริษัท สามชัย จำกัด (มหาชน)*	จำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้า	หุ้นสามัญ	40,000,000	4,000,000	10.00
15.บริษัท พี.ซี. พัฒนาการแพทย์ จำกัด*	การพาณิชย์	หุ้นสามัญ	10,000	9,993	99.93
16.บริษัท กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) *	การพาณิชย์	หุ้นสามัญ	1,076,976,000	1,067,229,773	99.10
17.บริษัท จัดหางานเอ็กเสคิวทีฟ แมเนจเม้นท์ เซอร์วิส จำกัด*	ให้เช่าสำนักงาน อุปกรณ์และเฟอร์นิเจอร์	หุ้นสามัญ	2,000	340	17.00
18.บริษัท โกลเบล ลีสซิ่ง จำกัด*	ลีสซิ่ง	หุ้นสามัญ	2,000,000	200,000	10.00
19.บริษัท ที.พี.เอฟ. ลีสซิ่ง จำกัด*	ลีสซิ่ง	หุ้นสามัญ	6,000,000	600,000	10.00
20.บริษัท ยู ที เอ็ม แอดไวเซอร์รี แอนด์ แคปปิตอลแมนเนจเม้นท์ จำกัด*	ที่ปรึกษา	หุ้นสามัญ	100,000	10,000	10.00

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ชื่อบริษัท	ประเภทธุรกิจ	ชนิดของหุ้น	จำนวนหุ้นทั้งหมดที่ออกจำหน่าย	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
21.บริษัท เอส.พี.แอล. ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (บริษัทสร้าง)	อสังหาริมทรัพย์	หุ้นสามัญ	500,000	499,999	99.99
22.บริษัท ไทย - อัลตราไฮโดรคาร์บอน จำกัด (บริษัทสร้าง)	จำหน่ายอะไหล่รถ	หุ้นสามัญ	6,500,000	650,000	10.00
23.บริษัท แอดวานซ์ แมนูแฟคเจอร์ริง ลีสซิ่ง จำกัด (บริษัทสร้าง)	ลีสซิ่ง	หุ้นสามัญ	20,000,000	2,000,000	10.00
24.บริษัท สีสีกม่า (ประเทศไทย) จำกัด**	อุตสาหกรรมเคมี	หุ้นสามัญ	60,600,000	8,400,000	13.86

หมายเหตุ \* อยู่ระหว่างดำเนินการชำระบัญชี

\*\* ธนาคารฯ ได้หุ้นบริษัทดังกล่าวจากการปรับโครงสร้างหนี้ ซึ่งได้รับการอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม ธนาคารฯ มีกำหนดระยะเวลาในการจำหน่ายหุ้นของบริษัทดังกล่าวออกไปในอนาคต

ที่มา : CIMBT

#### 1.6.7 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ตารางที่ 13 สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CIMBT บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ปี 2550 – 2552

(หน่วย: ล้านบาท)	2552	2551	2550
<b>ฐานะการเงิน</b>			
<b>สินทรัพย์รวม</b>	140,341.56	214,051.03	205,752.98
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงินสุทธิ	15,369.55	43,367.15	8,741.49
เงินลงทุนสุทธิ	20,714.60	45,520.19	76,957.44
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ	78,298.63	83,656.89	88,096.75
<b>หนี้สินรวม</b>	132,397.43	208,915.80	205,041.96
เงินรับฝาก	88,398.76	159,777.02	166,028.94
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	9,947.37	10,249.75	7,698.81
เงินกู้ยืม	15,143.44	7,069.13	9,715.09
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม</b>	7,944.13	5,135.23	711.02
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	6,674.70	25,030.13	8,343.38
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ	-	(10,606.99)	-
กำไรสะสม (ขาดทุน) และสำรองอื่น	1,269.43	(8,827.53)	(7,165.15)
<b>ผลการดำเนินงาน</b>			
<b>รายได้รวม</b>	9,885.09	12,017.45	10,350.60
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	7,754.18	11,366.84	14,469.38
รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	2,130.91	650.61	(4,118.78)

33

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(หน่วย: ล้านบาท)	2552	2551	2550
ค่าใช้จ่ายรวม	9,880.77	14,001.07	17,277.56
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	2,997.72	5,484.23	7,704.80
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	1,160.87	2,315.36	3,478.26
ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย	5,671.61	6,141.53	6,084.62
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	4.32	(1,983.62)	(6,926.96)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร	1.67	(1,989.79)	(6,928.73)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของธนาคาร *	0.00	(0.31)	(3.70)
อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราดอกเบี้ยรับ (%)	5.77	7.24	8.43
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (%)	2.06	3.04	4.02
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (%)	3.71	4.20	4.41
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.02	(16.56)	(66.94)
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	0.03	(68.07)	(277.45)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (%)	0.00	(0.95)	(3.26)
อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (%)	9.21	9.68	11.15
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม (%)	2.77	2.12	0.09
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%)	-	-	-

ที่มา : CIMBT

**ภาพรวมของผลการดำเนินงาน**

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อย มีผลกำไรสุทธิ 1.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิ 1,990 ล้านบาท ในปี 2551 เพิ่มขึ้น 1,991 ล้านบาท โดยหลักมาจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยขยายตัวเพิ่มขึ้น ร้อยละ 228 จากกำไรจากการขายเงินลงทุน และไม่มี การรับรู้ขาดทุนการปรับมูลค่าอายุตราหนี้เงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations (CDO) เนื่องจากธนาคารฯ ได้จำหน่าย CDO ทั้งหมดแล้ว สินเชื่อรวมของกลุ่มลดลง 7% เมื่อเทียบกับปีก่อน อันเนื่องจากรู้นะเงินกองทุนของธนาคารฯ ในไตรมาส 1 ได้จำกัดการเติบโตของสินเชื่อ หลังจากที่ได้มีการเพิ่มทุนในเดือนเมษายน 2552 สินเชื่อของธนาคารฯ ก็เติบโตอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะอย่างยิ่งในครึ่งปีหลังของปี 2552

**รายได้**

รายได้รวมของธนาคารฯ และบริษัทย่อย ตามที่รายงานในงบการเงินรวมปี 2552 มีจำนวน 10 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 2.1 พันล้านบาทหรือร้อยละ 18 มีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 7.8 พันล้าน ลดลงจากปีก่อนจำนวน 3.6 พันล้านบาท หรือร้อยละ 32 รายได้ดอกเบี้ยจากสินเชื่อลดลงจำนวน 1.4 พันล้านบาท ขณะที่รายได้ดอกเบี้ยจากรายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงิน ลดลง 0.4 พันล้านบาท และรายได้จากเงินลงทุนลดลง 1.9 พันล้านบาท

รายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยของธนาคารฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี 2552 มีจำนวน 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 1.4 พันล้านบาท หรือร้อยละ 228 โดยหลักมาจากกำไรจากการขายเงินลงทุนคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22 ของยอดรายได้รวมปี 2552

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### **ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน**

ดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (รวมหนี้สัญญาและหนี้ส่งสัยจะสัญญา และภาษีเงินได้นิติบุคคล) ตามงบการเงินรวมปี 2552 มีจำนวนทั้งสิ้น 9.9 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 4.1 พันล้านบาท หรือร้อยละ 29 เนื่องจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย ลดลงจำนวน 2.5 พันล้านบาท หรือร้อยละ 45 อันเนื่องมาจากการบริหารโครงสร้างเงินฝากอย่างเหมาะสมและการบริหารงบดุลที่ดี

ค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ย (รวมหนี้สัญญาและหนี้ส่งสัยจะสัญญา และภาษีเงินได้นิติบุคคล) มีจำนวน 6.9 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อนจำนวน 1.6 พันล้านบาท หรือร้อยละ 19 อันเนื่องมาจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้ส่งสัยจะสัญญาลดลงจากปี 2551 จำนวน 1.2 พันล้านบาท หรือร้อยละ 50 นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 0.5 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อน

### **กำไรสุทธิ**

ธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีผลประกอบการปี 2552 มีผลกำไรสุทธิจำนวน 1.7 ล้านบาท เปรียบเทียบกับผลขาดทุนสุทธิจำนวน 1,990 ล้านบาทในปีก่อน ผลกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องมาจากในปี 2552 ไม่มีการรับรู้ผลขาดทุนการปรับมูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท Collateralized Debt Obligations(CDO) การสำรองค่าเผื่อหนี้สัญญาและหนี้ส่งสัยจะสัญญาลดลงเนื่องจากการติดตามหนี้ดีขึ้นโดยเฉพาะอย่างยิ่งสินเชื่อกลุ่มรายย่อย และค่าใช้จ่ายที่มีใช้ดอกเบี้ยลดลงจากการบริหารต้นทุนที่ดีและมีการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ ในปี 2552

สำหรับปี 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ 0.03 เปรียบเทียบกับติดลบร้อยละ 68.1 ในปี 2551 อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ร้อยละ 1.09 เปรียบเทียบกับติดลบ 86.44 ในปี 2551 สะท้อนให้เห็นว่าธนาคารฯ มีการปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามการปรับตัวดีขึ้นนี้มีผลสำคัญมากในช่วงครึ่งปีหลัง ขณะที่ในช่วงครึ่งปีแรกนั้นธนาคารฯ ยังคงต้องการการเพิ่มทุน

### **ฐานะทางการเงิน**

#### **สินทรัพย์**

สินทรัพย์หลักได้แก่ เงินให้สินเชื่อ เงินลงทุน และรายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อย มีสินทรัพย์รวมจำนวน 140 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 74 พันล้านบาท หรือร้อยละ 34 โดยมีเงินให้สินเชื่อสุทธิ 78 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 5.4 พันล้านบาท หรือร้อยละ 6 สาเหตุเนื่องจากข้อจำกัดเรื่องเงินกองทุนในไตรมาสที่หนึ่งของปี 2551 เงินลงทุนจำนวน 21 พันล้านบาท ลดลง 25 พันล้านบาท หรือร้อยละ 54 เนื่องจากการจำหน่ายเงินลงทุนประเภทเพื่อขายจำนวน 19 พันล้านบาท และประเภทถือไว้เมื่อครบกำหนดจำนวน 5 พันล้านบาท ในระหว่างปี 2551 รายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงินจำนวน 15 พันล้านบาท ลดลงจำนวน 28 พันล้านบาท หรือร้อยละ 65 เป็นผลจากการลดสภาพคล่องส่วนเกินโดยเฉพาะอย่างยิ่งเงินฝากที่มีต้นทุนสูง คงไว้ซึ่งรายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงินที่มีต้นทุนต่ำกว่า

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

## คุณภาพของสินทรัพย์

### เงินให้กู้ยืมและการกระจุกตัวของเงินให้กู้ยืม

ณ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีเงินให้กู้ยืมสุทธิจำนวน 78 พันล้านบาท ลดลงจำนวน 5 พันล้านบาท หรือร้อยละ 6 เมื่อเทียบกับปี 2551 ซึ่งมีจำนวน 84 พันล้านบาท เนื่องจากมีการชำระหนี้สูงกว่าการขยายตัวของเงินให้กู้ยืมเพิ่ม ทั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดของฐานะการเงินกองทุนในไตรมาสแรกปี 2551 ไม่อนุญาตให้ธนาคารฯ ปลดปล่อยสินเชื่อ เงินให้กู้ยืมของธนาคารฯ (ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) เป็นการให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภครายย่อยและกลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต โดยมีสัดส่วนร้อยละ 26 ของเงินให้กู้ยืมรวมของธนาคารฯ ธนาคารฯ มีเงินให้กู้ยืมแก่การอุปโภคบริโภครายย่อย จำนวน 22 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 2 พันล้านบาท หรือร้อยละ 8.1 เงินให้กู้ยืมแก่กลุ่มอุตสาหกรรมการผลิต จำนวน 22 พันล้านบาท ลดลงจากปีก่อน 1.7 พันล้านบาท หรือร้อยละ 7 ส่วนที่เหลือเป็นเงินให้กู้ยืมแก่ธุรกิจการพาณิชย์ ธุรกิจเกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง การสาธารณูปโภคและการบริการ ฯลฯ

ธนาคารฯ ยังคงปรับสัดส่วนการปล่อยกู้ให้มีการกระจายในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ให้กระจุกตัวในภาคธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง เพื่อให้เป็นไปตามนโยบายการให้กู้ยืมที่จะให้กู้ยืมแก่ลูกค้าในภาคเศรษฐกิจสำคัญที่มีการเจริญเติบโตและมีศักยภาพดี รวมทั้งมีการกระจายให้แก่ลูกค้าทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็กและรายย่อย โดยปรับเพิ่มสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ลูกค้าขนาดเล็กและรายย่อยที่มีศักยภาพดี และยังให้ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมผลิตที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจสำคัญ

### การจัดชั้นสินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ มีสินทรัพย์จัดชั้น (รวมดอกเบี่ยค้างรับแต่ไม่รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงิน) เป็นจำนวน 81 พันล้านบาท โดยธนาคารฯ ตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 4 พันล้านบาท ธนาคารฯ มีอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด (รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงินและ repo) ร้อยละ 9.6 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญร้อยละ 47 เทียบกับปี 2551 ร้อยละ 8.2 และ ร้อยละ 53 ตามลำดับ สำหรับธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีอัตราสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ต่อเงินให้สินเชื่อทั้งหมด (รวมสินเชื่อที่ให้แก่ลูกค้าที่เป็นสถาบันการเงินและ repo) ร้อยละ 12.8 อัตราส่วนค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ร้อยละ 62 เปรียบเทียบกับปีก่อน ร้อยละ 10.8 และร้อยละ 66 ตามลำดับ

ธนาคารฯ ได้ควบคุมติดตามและดูแลการให้เงินกู้ยืมอย่างใกล้ชิด โดยการจัดทำข้อมูลของเงินให้กู้ยืมแยกตามระยะเวลา ค้างชำระทุกสิ้นเดือน โดยแบ่งเงินให้กู้ยืมค้างชำระออกเป็น 4 กลุ่มได้แก่ (1) เงินให้กู้ยืมค้างชำระ 1 เดือนถึง 3 เดือน (2) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 3 เดือนถึง 6 เดือน (3) เงินให้กู้ยืมค้างชำระมากกว่า 6 เดือนถึง 12 เดือน (4) เงินให้กู้ยืมค้างชำระเกิน 12 เดือน ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย ธนาคารฯ จะทบทวนการชำระหนี้เพื่อพิจารณาประวัติและจัดชั้นหนี้สำหรับใช้เป็นข้อมูลในการติดตามและคาดการณ์แนวโน้มของหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

### สินเชื่อที่รับการรับรู้รายได้ (สินเชื่อด้วยคุณภาพ)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ก่อนหักค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) จำนวน 12.8 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13 ของเงินให้สินเชื่อ ในปีก่อนธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิด



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายได้ จำนวน 13.6 พันล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 11 โดยคำนวณตามประกาศธนาคารแห่งประเทศไทย ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2551 ซึ่งกำหนดให้เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ หมายถึงสินเชื่อที่จัดชั้นต่ำกว่ามาตรฐานสงสัยและสงสัยจะสูญ

### **หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวม จำนวน 132 พันล้านบาท ลดลงจากปี 2551 จำนวน 77 พันล้านบาท หรือร้อยละ 37 โดยเงินรับฝากลดลง 71 พันล้านบาท หรือร้อยละ 45 เนื่องมาจากการบริหารเงินฝากในสัดส่วนที่เหมาะสมช่วยให้ลดต้นทุน รายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงินลดลง 0.3 พันล้านบาท หรือร้อยละ 3 ขณะที่เงินกู้ยืมมีจำนวน 15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 8 พันล้านบาท หรือร้อยละ 114 จากการออกตราสารหนี้ด้อยสิทธิซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนในช่วงเดือนเมษายน ปี 2551

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 มีจำนวน 7.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2551 จำนวน 2.8 พันล้านบาท หรือร้อยละ 55 ส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการเพิ่มทุน จำนวน 25 พันล้านบาท และต่อมาได้มีการลดทุน จำนวน 43 พันล้านบาท โดยการลดมูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากหุ้นละ 3.75 บาท เป็นหุ้นละ 0.50 บาท และนำไปล้างขาดทุนสะสมและส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น

ด้วยฐานะการเงินปัจจุบันและผลกำไรจำนวนน้อย ธนาคารฯ จึงมิได้ประกาศจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นสำหรับปี 2552 อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการธนาคารฯ ได้มีมติอนุมัติจัดสรรกำไรประจำปีจำนวน 68.7 ล้านบาท เป็นสำรองตามกฎหมายจำนวน 3.5 ล้านบาท และส่วนที่เหลือโอนไปเป็นกำไรสุทธิคงเหลือหลังจัดสรรยกไปงวดหน้า

### **สภาพคล่อง**

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ตามงบกระแสเงินสดของธนาคารฯ และบริษัทย่อย ณ สิ้นปี 2552 มีจำนวน 2.8 พันล้านบาท ลดลงสุทธิ 1.8 พันล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2551 รายละเอียดของการเปลี่ยนแปลงมีดังนี้

เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงานปี 2552 มีจำนวน 39 พันล้านบาท ประกอบด้วย ขาดทุนจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน จำนวน 3.2 พันล้านบาท ซึ่งในจำนวนนี้รวมกำไรสุทธิ 55 ล้านบาท ส่วนที่เหลือจำนวน 3.3 พันล้านบาท เป็นรายการปรับกระทบกำไรสุทธิที่ไม่ใช่เงินสด ส่วนใหญ่ได้แก่รายการจากหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย สำหรับสินทรัพย์ดำเนินงานในปีลดลง 32 พันล้านบาท เนื่องจากรายการระหว่างธนาคารฯ และตลาดเงินลดลง หลักทรัพย์ซื้อโดยมีสัญญาขายคืนลดลงและเงินลงทุนเพื่อค้าลดลง ขณะที่หนี้สินดำเนินงานลดลง 72 พันล้านบาท เนื่องจากเงินรับฝากลดลงตามที่กล่าวข้างต้น

เงินสดสุทธิที่ได้จากกิจกรรมลงทุน มีจำนวน 26 พันล้านบาท ที่สำคัญ เกิดจากการลดลงของเงินลงทุนในหลักทรัพย์ เงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 10 พันล้านบาท โดยที่สำคัญเกิดจากธนาคารฯ มีเงินสดรับจากการเพิ่มทุน และการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาว

### **ความสัมพันธ์ของแหล่งที่มาของเงินทุนกับแหล่งที่ใช้ไป**

ธนาคารฯ มีแหล่งที่มาของเงินลงทุนจากเงินฝากและเงินกู้ยืม ในขณะที่แหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนเป็นเงินให้สินเชื่อ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ มียอดเงินฝาก เงินกู้ยืม และเงินให้สินเชื่อ แบ่งตามระยะเวลาได้ ดังนี้

ตารางที่ 14 ยอดเงินฝาก เงินกู้ยืม และเงินให้สินเชื่อ ของ CIMBT

หน่วย : ล้านบาท

ระยะเวลา	เงินให้สินเชื่อ	%	เงินฝาก	%	เงินกู้ยืม	%
ทวงถาม	9,858	10.38	25,146	27.91	548	2.36
ไม่เกิน 1 ปี	41,949	44.18	58,123	64.51	17,192	73.97
เกิน 1 ปี	43,139	45.44	6,834	7.58	5,503	23.67
<b>รวม</b>	<b>94,946</b>	<b>100.00</b>	<b>90,103</b>	<b>100.00</b>	<b>23,243</b>	<b>100.00</b>

\* รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน

ธนาคารฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนในรูปของเงินฝาก โดยแบ่งตามประเภทตามระยะเวลา ดังนี้

ตารางที่ 15 แหล่งที่มาของเงินทุนในรูปของเงินฝากของ CIMBT

หน่วย : ล้านบาท

ประเภทเงินฝาก	2552		2551		2550	
	จำนวนเงิน	สัดส่วน %	จำนวนเงิน	สัดส่วน %	จำนวนเงิน	สัดส่วน %
กระแสรายวันและออมทรัพย์	25,146	27.91	24,023	14.22	28,462	16.56
ประจำ	64,957	72.09	144,913	85.78	143,422	83.44
<b>รวม</b>	<b>90,103</b>	<b>100.00</b>	<b>168,936</b>	<b>100.00</b>	<b>171,884</b>	<b>100.00</b>

การดำรงอัตราสินทรัพย์สภาพคล่องต่างๆ

การดำรงเงินกองทุนตามเกณฑ์ธนาคารแห่งประเทศไทย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารฯ มีสินทรัพย์สูงกว่าหนี้สินอยู่เป็นจำนวนประมาณ 5 พันล้านบาท โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นบวก ธนาคารฯ มีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 5.8 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดที่ร้อยละ 8.50

ในไตรมาสแรกของปี 2552 ธนาคารฯ ได้เพิ่มทุนโดยการให้สิทธิจองซื้อหุ้นสามัญแก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1:1 มีราคาเสนอขายหุ้นละ 0.38 บาทต่อหุ้น ธนาคารฯ มีทุนชำระแล้วเพิ่มขึ้น จำนวน 2.5 พันล้านบาท ต่อมาธนาคารฯ ได้ทำการลดทุนโดยการลดราคามูลค่าหุ้นที่ตราไว้จากมูลค่าหุ้นละ 3.75 บาท เหลือมูลค่าหุ้นละ 0.50 บาท โดยเงินส่วนเกินจากการลดทุนจดทะเบียนจะนำไปล้างส่วนต่ามูลค่าหุ้นและขาดทุนสะสมตามลำดับ ทำให้ธนาคารฯ มีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 9.8

ในไตรมาสแรก ปี 2552 ธนาคารฯ ได้ออกหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้นที่สะสมดอกเบี้ยจ่ายจำนวน 2.5 พันล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หน่วยละ 1,000 บาท รวมเป็นหุ้นกู้ด้อยสิทธิที่เสนอขาย 2.5 พันล้านบาท อายุหุ้นกู้ 10 ปี วันครบกำหนด 27 มีนาคม 2562 การออกหุ้นกู้ด้อยสิทธินี้ได้รับการอนุมัติจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้นับเป็นเงินกองทุนชั้นที่ 2 ส่งผลให้ธนาคารฯ มีเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยง (BIS Ratio) ร้อยละ 12.4

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ธนาคารฯ มีเงินกองทุน 7.9 พันล้านบาท และมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งสิ้นต่อสินทรัพย์เสี่ยง ที่คำนวณตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเงินกองทุนตาม Basel II ร้อยละ 12.0

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### การดำรงอัตราสินทรัพย์สภาพคล่องต่างๆ

ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดเกณฑ์ในการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 6 ของยอดเงินฝากและเงินกู้ยืมต่างประเทศต่ำกว่า 1 ปี ณ สิ้นปี 2552 ธนาคารฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่อง จำนวน 23.6 พันล้านบาท อัตราเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝากร้อยละ 105 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อสินทรัพย์รวม ร้อยละ 17 อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่องต่อเงินฝากรวม ร้อยละ 26 ซึ่งเพียงพอตามเกณฑ์ที่กำหนด

#### **เงินลงทุนในบริษัทย่อย**

ในปี 2552 ธนาคารฯ ได้ลงทุนเพิ่มในหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ปีที จำกัด และบริษัท ปีที ลิสซิ่ง จำกัด จำนวน 45 และ 75 ล้านบาท ตามลำดับซึ่งเป็นบริษัทในเครือของธนาคารฯ ที่ดำเนินธุรกิจด้านจัดการกองทุน และให้เข้าซื้อและให้เข้าสินทรัพย์แบบลิสซิ่ง ทั้งนี้ เพื่อเป็นการเสริมสร้างความมั่นคงธุรกิจระหว่างกัน

#### **1.6.8 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน**

เศรษฐกิจไทยในปี 2552 ได้รับผลกระทบอย่างรุนแรงจากวิกฤติการเงินโลกและภาวะความไม่แน่นอนทางการเมืองในประเทศ โดยจากปัญหาเศรษฐกิจหดตัวของประเทศคู่ค้าสำคัญหลายประเทศ ทำให้มูลค่าการส่งออกของไทยลดลงจากปี 2551 ในขณะที่การใช้จ่ายของภาคเอกชนลดลงเช่นกัน ตามการลดลงของความเชื่อมั่นภาคเอกชน จากปัญหาทางเศรษฐกิจและการเมืองดังกล่าว ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนและสินเชื่อเพื่อการค้าในปี 2552 ลดต่ำลง ดังนั้น ธนาคารพาณิชย์โดยรวมจึงหันไปเน้นการขยายสินเชื่อภาคครัวเรือนมากขึ้น โดยเฉพาะสินเชื่อรถยนต์และสินเชื่อบ้าน เป็นต้น

ในด้านเงินฝาก การที่มีสภาพคล่องทางการเงินส่วนเกินในระบบธนาคารพาณิชย์จำนวนมากในขณะที่การปล่อยกู้ของธนาคารพาณิชย์มีจำกัด ทำให้ธนาคารพาณิชย์ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอยู่ในระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ดังนั้นเงินฝากในระบบธนาคารพาณิชย์จึงลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน อย่างไรก็ตามเพื่อรักษาฐานลูกค้าเงินฝาก ธนาคารพาณิชย์ต่างๆ ได้นำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินใหม่ๆ ที่มีความหลากหลายและสอดคล้องกับความต้องการของลูกค้าแต่ละกลุ่ม

นอกจากนี้ ธนาคารพาณิชย์โดยรวมยังได้พัฒนาระบบการบริหารความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง พร้อมทั้ง ได้พัฒนาระบบงานต่างๆ การเสริมความแข็งแกร่งทางการเงิน และการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจเพื่อรองรับการแข่งขันในระยะยาวโดยเฉพาะผลจากการเปิดเสรีภาคการเงินในอนาคต เช่น การเพิ่มเงินกองทุน การร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจเพื่อเพิ่มปริมาณธุรกิจ การเพิ่มและโยกย้ายเครือข่ายการทำธุรกิจเพื่อความเหมาะสม การพัฒนาผลิตภัณฑ์ทางการเงิน การขยายฐานลูกค้ารายย่อย การเพิ่มสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียม และการปรับปรุงระบบเทคโนโลยี เป็นต้น

## 2. ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 2.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

จากที่กล่าวมาแล้วข้างต้น เพื่อให้การลงทุนของธนาคารฯ เป็นไปตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา 34 ข้อ 3 ที่ห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงิน และธุรกิจสนับสนุนเกินอัตราร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น

ด้วยเหตุที่ธนาคารฯ ถือหุ้นใน WCRC เป็นจำนวนร้อยละ 20.00 ซึ่งเกินกว่าตามที่กำหนดในพระราชบัญญัติ อีกทั้งธุรกิจของ WCRC มิใช่เป็นธุรกิจหลักหรือเกี่ยวเนื่องกับธุรกิจหลักของธนาคารฯ ธนาคารฯ จึงมีความจำเป็นในการจำหน่ายเงินลงทุนนี้ออกไป

### 2.2. เปรียบเทียบข้อดี ข้อดีของการเข้าทำรายการและไม่เข้าทำรายการ

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผันที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอนุญาต ธนาคารฯ สามารถปฏิบัติได้ถูกต้องตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 และเป็นการลดภาระในการติดตามการดำเนินงานของ WCRC เนื่องจากมิใช่ธุรกิจหลักของธนาคารฯ ซึ่งจะทำให้ธนาคารฯ สามารถใช้ทรัพยากรของธนาคารฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

ธนาคารฯ สูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของ WCRC ซึ่งในระยะเวลา 3 ปีที่ผ่านมา WCRC มีผลกำไรจากการดำเนินงานในอัตราเฉลี่ยประมาณร้อยละ 7.09 ของส่วนทุน และคาดว่า WCRC จะสามารถล้างขาดทุนสะสมได้ทั้งหมดในปี 2553 นี้ และมีแนวโน้มที่จะจ่ายเงินปันผลได้ในอนาคต

#### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

ธนาคารฯ มีโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของ WCRC ในอนาคต เมื่อ WCRC มีผลประกอบการที่เป็นกำไร และสามารถล้างขาดทุนสะสมและจ่ายเงินปันผลคืนแก่ผู้ถือหุ้นได้

#### ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

เมื่อสิ้นสุดระยะเวลาผ่อนผันที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอนุญาต และธนาคารฯ ไม่สามารถปฏิบัติได้ถูกต้องตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา มาตรา 34 ข้อ 3 ที่ห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินและธุรกิจสนับสนุนเกินอัตราร้อยละสิบของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทนั้น ซึ่งการไม่ปฏิบัติตามกฎหมายมีบทลงโทษ ซึ่งอาจทำให้ธนาคารฯ ต้องมีโทษปรับหรือถูกระงับการดำเนินกิจการเป็นการชั่วคราว

## 2.3 เปรียบเทียบการเข้าทำรายการระหว่างบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบุคคลภายนอก

เมื่อเปรียบเทียบการเข้าทำรายการขายสินทรัพย์ในครั้ง นี้ ระหว่างธนาคารฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ ทำรายการกับบุคคลภายนอก ธนาคารฯ จะได้รับผลประโยชน์จากการเข้าทำรายการเท่ากัน เนื่องจากธนาคารฯ จะต้องดำเนินการเสนอขายหุ้นของ WCRC ให้กับผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นของ WCRC ก่อน (ตามสิทธิ Rights of First Refusal ตามที่ธนาคารฯ ได้ลงนามไว้ในสัญญาร่วมทุนใน WCRC ลงวันที่ 1 มกราคม 2544 รายละเอียดปรากฏในข้อ 1.5.9 ของรายงานฉบับนี้) ซึ่งผู้ถือหุ้นเดิมรายอื่นนี้เป็นบุคคลภายนอกก่อนการเสนอขายให้กับ CIMB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในราคาและเงื่อนไขเดียวกัน

## 2.4 ปัจจัยความเสี่ยงจากการทำรายการ

การจำหน่ายเงินลงทุนในครั้ง นี้ จะทำให้ธนาคารฯ มิได้รับประโยชน์จากการลงทุนในธุรกิจรถเช่าอีกต่อไป ในกรณีที่ธุรกิจของ WCRC มีผลการดำเนินงานในอนาคตที่ดีขึ้นกว่าที่ประมาณการอย่างมีนัยสำคัญ อาจทำให้ธนาคารฯ สูญเสียโอกาสในการได้ผลตอบแทนจากการดำเนินงานหรือโอกาสในการขายหุ้น WCRC ที่ธนาคารฯ ถือหุ้นอยู่ในขณะนี้ในมูลค่าที่สูงขึ้น

## 3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

### 3.1 ความเหมาะสมของราคาขาย

ในการพิจารณาความเป็นธรรมของราคาขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญและหุ้นบุริมสิทธิของ WCRC ด้วยวิธีการทางการเงินต่างๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ด้วยข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลเชิงลึกของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เนื่องจากธนาคารฯ ไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ WCRC รวมถึงไม่มีตัวแทนจากธนาคารฯ เป็นผู้บริหารใน WCRC ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ที่ต้องอาศัยการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของ WCRC ซึ่งผลการดำเนินงานของ WCRC มีปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อโดยตรงหลายประการ อาทิ ความจำเป็นในการจัดหาแหล่งเงินทุน ความจำเป็นในการพึ่งพาบุคคลากรที่มีความชำนาญในธุรกิจ การเข้าถึงแหล่งลูกค้า ตลอดจนถึงปัจจัยภายนอกอื่นๆ ได้แก่ สภาพภาวะการท่องเที่ยวของประเทศ สภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม ตลอดจนอัตราดอกเบี้ยและนโยบายของภาครัฐ ดังนั้น การกำหนดสมมติฐานทางการเงินในการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคตของ WCRC จึงมีความไม่แน่นอนสูง ในทำนองเดียวกัน การประเมินมูลค่าโดยวิธีการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value) จำเป็นจะต้องอาศัยข้อมูลภายในจาก WCRC เช่นกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้วิธีอื่นๆ ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC จำนวน 3 วิธี ดังต่อไปนี้

#### 3.1.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

#### 3.1.2 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Peer Comparables)

##### 3.1.2.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น Price to Earning Ratio Approach หรือ P/E Ratio)

##### 3.1.2.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach หรือ P/BV Ratio)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายละเอียดของการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC ในแต่ละวิธีเป็นดังนี้

### 3.1.1 วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC ตามวิธีนี้จะแสดงมูลค่าหุ้นสามัญ และมูลค่าของหุ้นบุริมสิทธิโดยอิงกับมูลค่าทางบัญชีที่ปรากฏอยู่ในงบการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบัน โดยในการประเมินมูลค่าในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้งบการเงินรวมซึ่งยังไม่ได้ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เป็นเอกสารที่ใช้ในการอ้างอิง โดยมีรายละเอียดการคำนวณ ดังแสดงในตารางข้างล่าง

ตารางที่ 16 การคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของ WCRC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 31 ธันวาคม 2552	จำนวนเงิน (บาท)
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว	380,000,000
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(21,576,154)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ WCRC (1)	358,423,846
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	3,800,000
หุ้นบุริมสิทธิ (2)	2,800,000
หุ้นสามัญ (3)	1,000,000
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิต่อหุ้น (บาท) (4)	100.00
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท) (5) = $[(1)-((2)*(4))]/(3)$	78.42
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิ (4) เมื่อเทียบกับราคาขาย	เท่ากับราคาเสนอขาย
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญ (5) เมื่อเทียบกับราคาขาย	ต่ำกว่าร้อยละ 0.14

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นโดยอ้างอิงจากงบการเงินก่อนการตรวจสอบของผู้สอบบัญชี ณ 31 ธันวาคม 2522 ของ WCRC มูลค่าหุ้นตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิ มีมูลค่าหุ้นละ 100 บาท เท่ากับมูลค่าที่ตราไว้ และเท่ากับราคา CIMBT จะเสนอขายให้กับ CIMB ส่วนหุ้นสามัญมีมูลค่าหุ้นละ 78.42 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 78.53 บาท เท่ากับร้อยละ 0.14

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญที่ 78.53 บาทต่อหุ้นนั้น เป็นไปตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของ CIMBT ที่ประชุมเมื่อวันที่ 28 มกราคม 2553 ที่ได้กำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ WCRC เท่ากับราคามูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คือ 78.53 บาทต่อหุ้น ซึ่งในขณะนั้น ข้อมูลทางการเงินล่าสุดที่ใช้ในการคำนวณ คือ งบการเงินก่อนการตรวจสอบ ณ 30 กันยายน 2552 โดยราคาเสนอขายอาจมีการเปลี่ยนแปลงไปตามงบการเงินฉบับตรวจสอบของผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ 31 ธันวาคม 2552 (ซึ่ง ณ วันที่ทำการประเมินราคานี้ การตรวจสอบบัญชียังไม่แล้วเสร็จ)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สาเหตุที่หุ้นทั้ง 2 ประเภทมีมูลค่าไม่เท่ากันนั้นเกิดจากหุ้นบุริมสิทธิ์ มีสิทธิในการรับเงินปันผล และเงินทุนก่อนหุ้นสามัญ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิ์จึงมีสิทธิเรียกร้องในเงินทุนก่อนผู้ถือหุ้นสามัญ สำหรับฐานะทางการเงินของ WCRC ในปัจจุบันที่ยังมีผลขาดทุนสะสม ส่งผลให้มูลค่าตามบัญชีมีมูลค่าน้อยกว่าทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประเมินมูลค่าหุ้น โดยกำหนดให้หุ้นบุริมสิทธิ์มีมูลค่าเต็ม จากนั้นส่วนของผู้ถือหุ้นที่เหลือจึงเป็นการจัดสรรระหว่างผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ

### 3.1.2 วิธีเปรียบเทียบกั้อัตราส่วนในตลาด (Peer Comparables Approach หรือ Market Comparables Approach)

การประเมินโดยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด เป็นการประเมินโดยพิจารณาอัตราส่วนต่างๆ ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจคล้ายกันกับของ WCRC โดยมีสมมติฐานว่าบริษัทที่มีลักษณะการดำเนินงานคล้ายกัน น่าจะมีอัตราส่วนทางการเงินบางประการ อาทิเช่น อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Price to Book Ratio) ที่ใกล้เคียงกัน โดยกลุ่มบริษัทจดทะเบียนที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกมาเพื่อนำมาเปรียบเทียบเพื่อการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ WCRC นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกจากบริษัทที่อยู่ในกลุ่มธุรกิจการเงิน หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ ที่มีการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับ WCRC ซึ่งมีจำนวนทั้งสิ้น 11 บริษัท ได้แก่

1. บริษัท กรุงไทยคาร์เร้นท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน)
2. บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
3. บริษัท เอเชียเสริมกิจลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
4. บริษัท ตะวันออกพาณิชย์ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
5. บริษัท กวีปารีส จำกัด (มหาชน)
6. บริษัท ไมต้า ลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
7. บริษัท นวลลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
8. บริษัท สแกนดิเนเวียลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
9. บริษัท พรีเมียร์เอ็นเตอร์ไพรซ์ จำกัด (มหาชน)
10. บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน)
11. บริษัท ลูติกร จำกัด (มหาชน)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากธุรกิจรถยนต์ให้เช่าที่ WCRC ดำเนินการอยู่นั้น รายได้หลักมาจากการให้เช่ารถยนต์ระยะสั้น (Car Rental) ที่มีอายุสัญญาประมาณไม่เกิน 1 ปี และสัญญาเช่าดำเนินงาน (Operating Lease) ที่มีอายุของสัญญาเช่าประมาณ 1-3 ปี ซึ่งลักษณะของการประกอบธุรกิจรถยนต์ให้เช่าระยะสั้น และสัญญาเช่าดำเนินงานนี้ จะมีความแตกต่างอย่างชัดเจนในส่วนของรายได้ และต้นทุนในการดำเนินงานเมื่อเทียบกับบริษัทที่เน้นดำเนินธุรกิจลีสซิ่ง ธุรกิจเช่าซื้อ (Hire Purchase) หรือสัญญาเช่าทางการเงิน (Financial Lease) ดังนั้น ในการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่เหมาะสมของ WCRC ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกบริษัทจดทะเบียนที่มีรายได้หลักมาจากการให้เช่ารถประเภทรถยนต์ให้เช่า และสัญญาเช่าดำเนินงานมาเปรียบเทียบเพื่อหามูลค่าที่

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เหมาะสมของ WCRC ซึ่งมีเพียง 2 บริษัทจดทะเบียน คือ บริษัท กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส จำกัด (มหาชน) (“KCAR”) และ บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (“PL”) ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกมาเป็นอย่างนี้

ตารางที่ 17 ข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่นำมาใช้เทียบเคียง (ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553)

ลำดับที่	ชื่อบริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อ	ราคาปิด	อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า)	อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (เท่า) (P/BV)
1	บมจ.กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส	KCAR	6.55	6.15	1.49
2	บมจ.ภัทรลิสซิ่ง	PL	2.90	6.61	0.70
	<b>ค่าเฉลี่ยของข้อมูล</b>			6.38	1.10

ที่มา: www.setsmart.com

สำหรับอัตราส่วนในตลาดเปรียบเทียบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมาใช้ในการคำนวณนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้นสุทธิ (Price to Earning Ratio หรือ P/E Ratio) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value หรือ P/BV ratio)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากหลักทรัพย์ของ WCRC ไม่ได้เป็นหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่มีสภาพคล่องในการซื้อขาย อีกทั้ง หลักทรัพย์ดังกล่าวยังอยู่ภายใต้ข้อจำกัดการโอนในเรื่องของ Rights of First Refusal ตามสัญญาร่วมทุนตามที่กล่าวไว้ข้อ 1.5.9 ข้างต้น การที่จะนำเอาอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ และอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชีของหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (ซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทเหล่านั้นมีสภาพคล่องในการซื้อขาย) มาเทียบเคียงโดยตรงนั้น อาจทำให้ได้มูลค่าหุ้นของกิจการที่ไม่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า อัตราส่วนที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่า WCRC โดยวิธี P/E Ratio และ P/BV Ratio นี้ควรได้รับการปรับด้วยส่วนลด อาทิ 10-20% ดังนั้น อัตราส่วนของบริษัทจดทะเบียนที่จะนำมาใช้จะถูกปรับทอนลงดังนี้

ตารางที่ 18 การคำนวณหาอัตราส่วนเทียบเคียงที่เหมาะสม

ลำดับที่	ชื่อบริษัทจดทะเบียน	ชื่อย่อ	ราคาปิด	อัตราส่วนราคาปิดต่อกำไรต่อหุ้น (เท่า) (PER)	อัตราส่วนราคาปิดต่อมูลค่าทางบัญชี (เท่า) (P/BV)
1	บริษัท กรุงไทยคาร์เรนท์ แอนด์ ลีส จำกัด	KCAR	6.55	6.15	1.49
2	บริษัท ภัทรลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน)	PL	2.90	6.61	0.70
	<b>ค่าเฉลี่ยของข้อมูล</b>			6.38	1.10
	<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 10.00</b>			5.74	0.99
	<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 15.00</b>			5.42	0.93
	<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 20.00</b>			5.10	0.88



### 3.1.2.1 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio หรือ P/E Ratio)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิต่อหุ้นของปี 2552 จากงบการเงินมาคูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในหมวดเงินทุนและหลักทรัพย์ (ตามที่แสดงไว้ในตารางที่ 18 ข้างต้น) ซึ่งนำมาวิเคราะห์เปรียบเทียบที่ 5.10 – 5.74 เท่า (อัตราส่วนลดร้อยละ 10-20) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณกำไรสุทธิต่อหุ้นในปี 2552 โดยนำกำไรสุทธิหารด้วยจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด เพื่อเป็นฐานของกำไรสุทธิต่อหุ้นในการประเมินมูลค่าหุ้น ดังนั้น กำไรสุทธิต่อหุ้นของ WCRC กรณีปรับปรุงตามความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเท่ากับ 7.70 บาทต่อหุ้น โดยมีรายละเอียดดังตารางด้านล่าง

ตารางที่ 19 กำไรสุทธิต่อหุ้น (ปรับปรุง)

รายการ	มูลค่า
กำไรสุทธิในปี 2552 (บาท) (1)	29,246,302
จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น) (2)	3,800,000
หุ้นบุริมสิทธิ	2,800,000
หุ้นสามัญ	1,000,000
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (3) = (1)/(2)	7.70

ที่มา : งบการเงินของ WCRC ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และการคำนวณของที่ปรึกษาการเงินอิสระ

โดยมีรายละเอียดการคำนวณมูลค่าหุ้นของ WCRC ดังนี้

ตารางที่ 20 การคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC โดยใช้วิธี P/E Ratio (หักส่วนลดร้อยละ 10 – ร้อยละ 20)

รายการ	ส่วนลด P/E Ratio		
	ร้อยละ 10	ร้อยละ 15	ร้อยละ 20
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	7.70	7.70	7.70
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/E หลังหักส่วนลด (เท่า) (2)	5.74	5.42	5.10
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น) (3) = (1)*(2)	44.19	41.74	39.28
ราคาหุ้น (3) เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขาย หุ้นบุริมสิทธิ	ต่ำกว่า ร้อยละ 55.81	ต่ำกว่า ร้อยละ 58.26	ต่ำกว่า ร้อยละ 60.72
ราคาหุ้น (3) เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขาย หุ้นสามัญ	ต่ำกว่า ร้อยละ 43.73	ต่ำกว่า ร้อยละ 46.85	ต่ำกว่า ร้อยละ 49.98

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น ณ สิ้นปี 2552 หุ้นของ WCRC จะมีมูลค่าระหว่าง 39.28 – 44.19 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิร้อยละ 55.81 – 60.72 และต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญร้อยละ 43.73 – 49.98

หากนำเอาอัตราส่วน P/E เฉลี่ยย้อนหลังของกลุ่มบริษัทเทียบเคียง ตั้งแต่ 5 วันทำการ ถึง 360 วันทำการจนถึงวันที่ 17 มีนาคม 2553 ซึ่งเป็นวันที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC ค่าเฉลี่ยย้อนหลังของแต่ละบริษัทเทียบเคียงจะเป็นดังแสดงในตารางที่ 21

ตารางที่ 21 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเทียบเคียงและอัตราส่วน P/E เฉลี่ยย้อนหลังที่ใช้ในการเทียบเคียง (ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553)

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
KCAR	6.17	6.17	6.05	5.87	5.34	4.94
PL	6.57	6.09	5.98	6.08	5.89	5.11
ค่าเฉลี่ยของข้อมูล	6.37	6.13	6.01	5.98	5.61	5.03
อัตราส่วนร้อยละ 10.00	5.73	5.52	5.41	5.38	5.05	4.53
อัตราส่วนร้อยละ 15.00	5.41	5.21	5.11	5.08	4.77	4.27
อัตราส่วนร้อยละ 20.00	5.09	4.91	4.81	4.78	4.49	4.02

ที่มา : [www.setsmart.com](http://www.setsmart.com)

การคำนวณหามูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ WCRC จะเป็นดังนี้

กรณีที่ 1: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/E ด้วยส่วนลดร้อยละ 10

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
ค่าเฉลี่ย P/E (2)	5.73	5.52	5.41	5.38	5.05	4.53
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	44.11	42.49	41.66	41.39	38.89	34.83

กรณีที่ 2: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/E ด้วยส่วนลดร้อยละ 15

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
ค่าเฉลี่ย P/E (2)	5.41	5.21	5.11	5.08	4.77	4.27
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	41.66	40.13	39.34	39.09	36.73	32.89

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 3: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/E ด้วยส่วนลดร้อยละ 20

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
ค่าเฉลี่ย P/E (2)	5.09	4.91	4.81	4.78	4.49	4.02
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	39.21	37.77	37.03	36.79	34.57	30.96

จากตารางข้างต้นการคำนวณมูลค่าหุ้นโดยใช้อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิของหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 5 วันทำการ ถึง 360 วันทำการ (นับย้อนหลังจากวันที่ 17 มีนาคม 2553) มูลค่าของหุ้นของ WCRC จะอยู่ระหว่าง 30.96 - 44.11 ซึ่งเป็นค่าที่น้อยกว่าราคาขายหุ้นบุริมสิทธิร้อยละ 55.89 – 69.04 และน้อยกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญร้อยละ 43.83 - 60.58

### 3.1.2.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Price to Book Ratio Approach หรือ P/BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นจากงบการเงินล่าสุดที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี คือ งบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2552 คูณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/BV ของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในหมวดเงินทุนหลักทรัพย์ที่ 0.88 – 0.99 เท่า ตามที่แสดงไว้ในตารางที่ 18 ข้างต้น การคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC โดยวิธี P/BV เป็นดังนี้

ตารางที่ 22 การคำนวณมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิของ WCRC โดยใช้วิธี P/BV  
(กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 10 – ร้อยละ 20)

รายการ	ส่วนลด P/BV Ratio		
	ร้อยละ 10	ร้อยละ 15	ร้อยละ 20
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิต่อหุ้น* (บาท) (1)	100.00	100.00	100.00
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/BV หลังหักส่วนลด (เท่า) (2)	0.99	0.93	0.88
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น) (3) = (1)*(2)	98.55	93.08	87.60
ราคาหุ้น (3) เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิ	ต่ำกว่าร้อยละ 1.45	ต่ำกว่าร้อยละ 6.92	ต่ำกว่าร้อยละ 12.40

หมายเหตุ \* มูลค่าตามบัญชีเป็นข้อมูลจากงบการเงินปี 2552 ซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

โดยมูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิ สำหรับปี 2550 – 2551 เท่ากับ 100 บาท ต่อหุ้น

ตารางที่ 23 การคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC โดยใช้วิธี P/BV  
(กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 10 – ร้อยละ 20)

รายการ	ส่วนลด P/BV Ratio		
	ร้อยละ 10	ร้อยละ 15	ร้อยละ 20
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท) (1)	78.42	78.42	78.42
ค่าเฉลี่ยอัตราส่วน P/BV หลังหักส่วนลด (เท่า) (2)	0.99	0.93	0.88
ราคาหุ้น (บาทต่อหุ้น) (3) = (1)*(2)	77.29	72.99	68.70
<b>ราคาหุ้น (3) เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขาย หุ้นสามัญ</b>	<b>ต่ำกว่าร้อยละ 1.58</b>	<b>ต่ำกว่าร้อยละ 7.05</b>	<b>ต่ำกว่าร้อยละ 12.52</b>

หมายเหตุ \* มูลค่าตามบัญชีเป็นข้อมูลจากงบการเงินปี 2552 ซึ่งยังไม่ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี โดยมูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญ สำหรับปี 2550 – 2551 เท่ากับ 21.69 บาท ต่อหุ้น และ 49.18 บาทต่อหุ้นตามลำดับ

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของหุ้นบุริมสิทธิ์ของ WCRC จะมีมูลค่าระหว่าง 87.60 – 98.55 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาขาย ร้อยละ 1.45 - 12.40 ในขณะที่หุ้นสามัญจะมีมูลค่าระหว่าง 68.70 – 77.29 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาขาย ร้อยละ 1.58 – 12.52

ตารางที่ 22 รายชื่อบริษัทจดทะเบียนที่นำมาเทียบเคียงและอัตราส่วน P/BV เฉลี่ยย้อนหลัง  
ที่ใช้ในการเทียบเคียง (ข้อมูล ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553)

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
KCAR	1.50	1.50	1.47	1.42	1.27	1.20
PL	0.70	0.71	0.71	0.73	0.74	0.66
<b>ค่าเฉลี่ยของข้อมูล</b>	<b>1.10</b>	<b>1.10</b>	<b>1.09</b>	<b>1.08</b>	<b>1.01</b>	<b>0.93</b>
<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 10.00</b>	<b>0.99</b>	<b>0.99</b>	<b>0.98</b>	<b>0.97</b>	<b>0.91</b>	<b>0.84</b>
<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 15.00</b>	<b>0.93</b>	<b>0.94</b>	<b>0.92</b>	<b>0.92</b>	<b>0.86</b>	<b>0.79</b>
<b>อัตราส่วนลดร้อยละ 20.00</b>	<b>0.88</b>	<b>0.88</b>	<b>0.87</b>	<b>0.86</b>	<b>0.81</b>	<b>0.75</b>

ที่มา : www.setsmart.com

การคำนวณหามูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ์ที่เหมาะสมของ WCRC จะเป็นดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 1: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 10

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.99	0.99	0.98	0.97	0.91	0.84
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	99.00	99.00	98.00	97.00	91.00	84.00

กรณีที่ 2: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 15

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.93	0.94	0.92	0.92	0.86	0.79
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	93.00	94.00	92.00	92.00	86.00	79.00

กรณีที่ 3: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 20

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นบุริมสิทธิต่อหุ้น (บาท) (1)	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.88	0.88	0.87	0.86	0.81	0.75
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	88.00	88.00	87.00	86.00	81.00	75.00

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 5 วันทำการ ถึง 360 วันทำการ (นับย้อนหลังจากวันที่ 17 มีนาคม 2553) ของหุ้นบุริมสิทธิของ WCRC จะมีมูลค่าระหว่าง 75.00 – 99.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นบุริมสิทธิ ร้อยละ 1.00 – 25.00

การคำนวณหามูลค่าหุ้นสามัญที่เหมาะสมของ WCRC จะเป็นดังนี้

กรณีที่ 1: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 10

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท) (1)	78.42	78.42	78.42	78.42	78.42	78.42
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.99	0.99	0.98	0.97	0.91	0.84
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	77.49	77.88	76.69	76.03	71.07	65.80

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 2: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 15

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท) (1)	78.42	78.42	78.42	78.42	78.42	78.42
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.93	0.94	0.92	0.92	0.86	0.79
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	73.19	73.56	72.53	71.81	67.12	62.14

กรณีที่ 3: กรณีลดทอนอัตราส่วน P/BV ด้วยส่วนลดร้อยละ 20

ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง	5 วันทำการ	30 วันทำการ	60 วันทำการ	90 วันทำการ	180 วันทำการ	360 วันทำการ
	การ	การ	การ	การ	การ	การ
มูลค่าตามบัญชีของหุ้นสามัญต่อหุ้น (บาท) (1)	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70	7.70
ค่าเฉลี่ย P/BV (2)	0.88	0.88	0.87	0.86	0.81	0.75
ราคาหุ้น (บาท/หุ้น) (3) = (1) * (2)	68.88	69.23	68.26	67.58	63.18	58.49

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 5 วันทำการ ถึง 360 วันทำการ (นับย้อนหลังจากวันที่ 17 มีนาคม 2553) ของหุ้นสามัญของ WCRC จะมีมูลค่าระหว่าง 58.49 – 77.49 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญร้อยละ 1.32 – 25.52

โดยสรุป การประมาณการหามูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC สามารถสรุปได้ดังนี้

#### ตารางที่ 24 สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ WCRC

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นของ WCRC	หุ้นสามัญ		หุ้นบุริมสิทธิ	
	ราคาหุ้นสามัญที่ประเมินได้ (บาทต่อหุ้น)	เทียบกับราคาขายที่ 78.53* บาทต่อหุ้น	ราคาหุ้นบุริมสิทธิที่ประเมินได้ (บาทต่อหุ้น)	เทียบกับราคาขายที่ 100.00 บาทต่อหุ้น
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)	78.42	ต่ำกว่าร้อยละ 0.14	100.00	เท่ากับราคาเสนอขาย
2. วิธีอัตราราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earning Ratio Approach)	30.96 - 44.19	ต่ำกว่าร้อยละ 43.73 - 60.58	30.96 - 44.19	ต่ำกว่าร้อยละ 55.81 – 69.04
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach)	58.49 – 77.49	ต่ำกว่าร้อยละ 1.32 – 25.52	75.00 – 99.00	ต่ำกว่าร้อยละ 1.00 – 25.00

หมายเหตุ \*ราคาเสนอขายหุ้นสามัญอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามงบการเงินฉบับตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีของ WCRC สำหรับปีสิ้นสุดวันที่

31 ธันวาคม 2552

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากผลการประเมินมูลค่าด้วยวิธีต่างๆ ตามตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ด้วยข้อจำกัดในการเข้าถึงข้อมูลของ WCRC ในการทำการประเมินราคา ดังที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ดังนั้น บนพื้นฐานข้อมูลที่มี วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Ratio Approach หรือ P/BV Ratio) จึงมีความเหมาะสมมากที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการที่มีอยู่ในปัจจุบันได้ดีที่สุดเมื่อเทียบกับวิธีอื่นๆ โดยช่วงราคาที่เหมาะสมสำหรับหุ้นสามัญของ WCRC จะมีมูลค่าประมาณ 58.49 – 78.42 บาท และหุ้นบุริมสิทธิ์ของ WCRC จะมีมูลค่าที่เหมาะสมประมาณ 75.00 – 100.00 บาท ซึ่งใกล้เคียงกันกับมูลค่าที่ธนาคารฯ จะจำหน่ายออกไป

### 3.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการขายสินทรัพย์และเงื่อนไขอื่น ๆ ในสัญญาขายสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า เงื่อนไขในการชำระเงินจาก CIMB มีความเป็นธรรม ตามธรรมเนียมปฏิบัติในทางการค้าทั่วไป และมีได้เป็นเงื่อนไขที่จะทำให้ธนาคารฯ เสียประโยชน์แก่ผู้ซื้อ แต่อย่างไรก็ดี อีกทั้งเงื่อนไขอื่น ๆ ที่กำหนดไว้ในมติกรรมการทั้งของธนาคารฯ และ CIMB เกี่ยวกับข้อตกลงในการซื้อขายเงินลงทุนของธนาคารฯ ใน WCRC ในครั้งนี้นั้น เป็นหลักปฏิบัติทั่วไปของข้อตกลงในการซื้อขายสินทรัพย์ ตามรายละเอียดดังแสดงในความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระข้างต้น

## 4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

### 4.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคารฯ ใน WCRC ออกไปในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล ในหลายประการดังนี้

- ก) สอดคล้องกับนโยบายการลงทุนของธนาคารฯ ที่จะเน้นการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคารฯ เป็นหลัก
- ข) การถือหุ้นของธนาคารฯ ใน WCRC ในสัดส่วนร้อยละ 20 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของ WCRC นั้น ไม่เป็นไปกฎหมายพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา 34 (3) ซึ่งห้ามมิให้สถาบันการเงินถือหรือมีหุ้นโดยตรงหรือทางอ้อมในบริษัทที่ไม่ใช่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการเงินและธุรกิจสนับสนุนเกินอัตราร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดนั้น ปัจจุบันธนาคารฯ อยู่ระหว่างการขอขยายระยะเวลาการผ่อนผันจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ถือหุ้นเกินกว่าอัตราที่กำหนดจากวันที่ 21 ธันวาคม 2552 เป็น 30 มิถุนายน 2553 เพื่อให้ธนาคารฯ มีเวลาดำเนินการในการจำหน่ายเงินลงทุนนี้

การจำหน่ายเงินลงทุนของธนาคารฯ ในครั้งนี้ จะทำให้ธนาคารฯ ปฏิบัติได้ถูกต้องตามพระราชบัญญัติธุรกิจสถาบันการเงิน พ.ศ. 2551 มาตรา 34 (3) และไม่ต้องขอผ่อนผันในการถือครองหุ้นใน WCRC จากธนาคารแห่งประเทศไทย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- ค) ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมาธนาคารฯ ถือหุ้นเป็นจำนวนร้อยละ 20 ซึ่งธนาคารฯ มิได้เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และมิได้เป็นผู้บริหารหรือเข้าควบคุมกิจการใน WCRC แต่อย่างใด

#### 4.2 ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขการรับชำระเงินค่าขายสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาที่ธนาคารฯ ประสงค์จะจำหน่ายเงินลงทุนจำนวน 73,852,978.53 บาทนี้เป็นราคาที่มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากภายใต้สมมติฐานที่กำหนดและจากการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ที่เหมาะสมของ WCRC ซึ่งเป็นการประเมิน ณ วันที่ 17 มีนาคม 2553 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่าหลักทรัพย์ของ WCRC มีมูลค่าของหุ้นสามัญ ที่เหมาะสมประมาณ 58.49 – 77.49 บาท และมีมูลค่าหุ้นบุริมสิทธิ ประมาณ 75.00 – 99.00 บาท ซึ่งเมื่อพิจารณาเทียบกับราคาที่ธนาคารฯ จะจำหน่ายเงินลงทุนออกไปจะพบว่าอยู่ในช่วงของมูลค่าที่ใกล้เคียงกัน ผลสรุปของกรวิเคราะห์มูลค่าโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้แสดงไว้ในตารางที่ 24 ข้างต้น

สำหรับเงื่อนไขในการรับชำระเงินจากการขายเงินลงทุนใน WCRC (กรณีที่เป็นการขายให้ CIMB) นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า มิได้เป็นเงื่อนไขให้ธนาคารฯ เสียเปรียบแต่ประการใด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าเงื่อนไขอื่นตามที่ระบุไว้ในมติคณะกรรมการของธนาคารฯ และ CIMB ลงวันที่ 28 มกราคม 2553 และวันที่ 25 มีนาคม 2553 ตามลำดับนั้น เป็นหลักปฏิบัติเป็นการทั่วไปในการซื้อขายหลักทรัพย์

#### 4.3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อพิจารณาจากรายละเอียดความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตามที่กล่าวมาแล้วข้างต้น ประกอบกับวัตถุประสงค์ในการเข้าทำรายการ ความจำเป็นในการปฏิบัติตามพระราชบัญญัติของธนาคารแห่งประเทศไทยเกี่ยวกับการลงทุนของธนาคารพาณิชย์ ความประสงค์ในการจัดโครงสร้างของธนาคารฯ ให้มีความชัดเจนในเรื่องโครงสร้างในการลงทุน และการบริหารงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า หากข้อมูลที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับมาจาก WCRC และ CIMB เกี่ยวกับการดำเนินงาน และแนวโน้มผลประกอบการของ WCRC นั้น มิได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใคร่ขอเรียนเสนอแก่ท่านผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ อนุมัติการเข้าทำรายการการจำหน่ายเงินลงทุนใน WCRC ของธนาคารฯ ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ตามที่ระบุในเงื่อนไขการลงทุนที่ธนาคารฯ ได้ลงนามไว้กับผู้ถือหุ้นรายอื่นในสัญญาการร่วมลงทุน (Joint Venture Agreement) ในการลงทุนใน WCRC เมื่อวันที่ 1 มกราคม 2544 รายละเอียดตามที่แสดงไว้ในข้อ 1.5.9 ของรายงานฉบับนี้นั้น ธนาคารฯ ต้องเสนอขายหุ้นทั้งหมดแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นก่อน (Rights of First Refusal) และเพื่อเป็นการปฏิบัติตามเงื่อนไขนี้ เมื่อธนาคารฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ในการขายเงินลงทุนนี้แล้ว ธนาคารฯ จะดำเนินการแจ้งไปยัง WCRC เพื่อให้ WCRC ดำเนินการติดต่อผู้ถือหุ้นทุกรายเพื่อเสนอขายเงินลงทุนในราคาและเงื่อนไขเดียวกับที่ธนาคารฯ จะดำเนินการขายให้แก่ CIMB หากผู้ถือหุ้นทุกรายปฏิเสธการเสนอขายเงินลงทุนของธนาคารฯ แล้ว ธนาคารฯ จึงจะดำเนินการขายเงินลงทุนในเงื่อนไขและราคาเสนอขายเดียวกับที่ได้เสนอแก่ผู้ถือหุ้นรายอื่นให้แก่ CIMB ต่อไป



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของธนาคารฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ด้วยความรอบคอบ ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของธนาคารฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ WCRC และของธนาคารฯ ตลอดจน ข้อมูลที่เปิดเผยมต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้องและ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อธนาคารฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคารฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรที่จะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ เพิ่มเติมในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาและดุลพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

ขอแสดงความนับถือ



(นางสาวจรรย์ อนุমানราชธน)

หุ้นส่วนผู้จัดการ /ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจดี พาร์ทเนอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

# คำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน การออกเสียงลงคะแนน การมอบฉันทะ และหลักฐานแสดงตนเข้าร่วมประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้น

## การลงทะเบียนเข้าร่วมประชุม

1. ผู้ถือหุ้นสามารถลงทะเบียนเข้าร่วมประชุมได้ตั้งแต่เวลา 13.00 น. เป็นต้นไป ของวันประชุม ณ บริเวณชั้น 1 ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เลขที่ 44 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร
2. ธนาคารใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนเข้าประชุม ดังนั้น ขอให้ผู้เข้าประชุมโปรดนำเอกสารที่ธนาคาร ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมกับหนังสือนัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ซึ่งได้พิมพ์ Barcode ไว้มาสำหรับการลงทะเบียน ด้วย

## การออกเสียงลงคะแนน

ตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 33, 34, และ 35 กำหนดไว้ ดังนี้

### การออกเสียงลงคะแนน

ตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 33, 34 และ 35 กำหนดไว้ ดังนี้

**ข้อ 33.** ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและหรือผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุม ไม่น้อยกว่ายี่สิบห้าคน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสามของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด จึงจะครบเป็นองค์ประชุม เว้นแต่จะมีกฎหมายกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใดเมื่อล่วงเวลาคงไปแล้วถึงหนึ่งชั่วโมงจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมา เข้าร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้นำประชุมใหม่ และให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ดวันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้อง ครบองค์ประชุม

**ข้อ 34.** ผู้ถือหุ้นจะมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนก็ได้ โดยต้องยื่น หนังสือมอบฉันทะต่อประธานกรรมการหรือผู้ที่ประธานกรรมการกำหนด ณ สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะเข้า ประชุม หนังสือมอบฉันทะให้ทำตามแบบที่นายทะเบียนกำหนด

**ข้อ 35.** การออกเสียงลงคะแนนให้ผู้ถือหุ้นมีคะแนนเสียงเท่าจำนวนหุ้นที่ตนถือ โดยให้นับหนึ่งหุ้น เป็นหนึ่งเสียง ผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ซึ่งที่ประชุมจะได้ลงมติ ผู้นั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ด้วยในข้อนั้น นอกจากออกเสียงลงคะแนนเลือกตั้งกรรมการ

การออกเสียงลงคะแนนในวาระหนึ่งในส่วนที่ถือหุ้นหนึ่งมีเสียงหนึ่งนั้น มิให้ใช้บังคับกับกรณีที่บริษัท ได้ออกหุ้นบุริมสิทธิและกำหนดให้มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนน้อยกว่าหุ้นสามัญ

เว้นแต่ในข้อบังคับนี้หรือกฎหมายกำหนดไว้เป็นอย่างอื่น การวินิจฉัยชี้ขาดหรือการลงมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะเป็นการลงคะแนนโดยเปิดเผยหรือโดยลับ ให้ประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

(1) ในกรณีปกติ ให้ถือเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้าคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ผู้เป็นประธานในที่ประชุมมีคะแนนเสียงอีกเสียงหนึ่งเป็นเสียงชี้ขาด

(2) ในกรณีตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือการตกลงเข้าทำรายการเพื่อก่อให้เกิดการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญและ/หรือสิทธิในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัท ทั้งนี้ การตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นกรณีที่ต้องขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทตามข้อกำหนดกฎ หรือประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ/หรือสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง ให้ถือเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ในกรณีบริษัทมีการตกลงเข้าทำรายการซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือรายการเพื่อก่อให้เกิดการได้มาหรือการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญและ/หรือสิทธิในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่สำคัญของบริษัทตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บริษัทจะต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดหรือประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่เกี่ยวข้องกับหลักเกณฑ์ วิธีการ และการเปิดเผยรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน และหลักเกณฑ์ วิธีการ และการเปิดเผยเกี่ยวกับการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน

ทั้งนี้ การออกเสียงลงคะแนนเพียงอย่างเดียวอย่างใดอย่างหนึ่งตามจำนวนเสียงทั้งหมดข้างต้น ไม่ให้นำมาใช้สำหรับการออกเสียงลงคะแนนในวาระที่ 7 เรื่องพิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ครบกำหนดออกจากตำแหน่งตามวาระ โดยการออกเสียงลงคะแนน ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะสามารถเลือกกว่าเห็นด้วยกับการเลือกตั้งกรรมการทั้งชุดโดยแบ่งคะแนนเสียงเท่ากันสำหรับกรรมการแต่ละคน หรือจะเห็นด้วยกับการเลือกตั้งกรรมการบางรายโดยการออกเสียงแยกตามกรรมการแต่ละรายไป อนึ่ง ธนาคารใช้วิธีการลงคะแนนเสียงแบบสะสม (Cumulative Voting) ในการเลือกตั้งกรรมการ (ตามข้อบังคับของธนาคาร ข้อ 16) ซึ่งวิธีการนี้จะช่วยให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีโอกาสได้เลือกกรรมการที่เป็นตัวแทนของตนเข้ามารับตำแหน่งในคณะกรรมการธนาคารได้ โดยวิธีการออกเสียงลงคะแนนเป็นดังนี้

- (1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนถือคูณด้วยจำนวนกรรมการที่จะเลือกตั้ง
- (2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลคนเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการจะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดก็ได้
- (3) บุคคลซึ่งได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับการเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมี ให้เลือกโดยวิธีจับสลาก เพื่อให้ได้จำนวนกรรมการที่จะพึงมี

#### ตัวอย่าง

บริษัทจดทะเบียนมีหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด 1,000 หุ้น ถือโดย

นาย ก ถือหุ้น 600 หุ้น

นาง ข ถือหุ้น 200 หุ้น

ผู้ถือหุ้นรายอื่นอีก 8 ราย ถือหุ้นรวมกัน 200 หุ้น

ในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งนี้ บริษัทต้องการเลือกตั้งกรรมการจำนวน 3 ราย ซึ่งมีกรรมการรายเดิมที่ครบวาระ คือ นางสาววาสนา นายหิรัญ และนายกนก ซึ่งนาย ก ที่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอให้กรรมการรายเดิมกลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการอีกวาระ ส่วนนาง ข ได้เสนอกกรรมการรายใหม่ 1 รายคือ นายวิษณุ

ตัวอย่างวิธีลงคะแนนเสียงแบบสะสม

นาย ก มีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 1,800 เสียง (600 หุ้น x 3 ราย)

นาง ข มีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 600 เสียง (200 หุ้น x 3 ราย)

ผู้ถือหุ้นรายอื่นอีก 8 ราย มีสิทธิออกเสียงเท่ากับ 600 เสียง (200 หุ้น x 3 ราย)

ชื่อผู้ถือหุ้น	คะแนนเสียงแยกตาม				รวมคะแนนทั้งหมด (เสียง)
	นางสาววาสนา	นายหิรัญ	นายกนก	นายวิษณุ	
นาย ก	600	600	600	-	1,800
นาง ข	-	-	-	600	600
ผู้ถือหุ้นอื่น	200	200		200	600
รวมคะแนนที่ได้	800	800	600	800	3,000

ดังนั้น กรรมการที่ได้รับการแต่งตั้ง คือ นางสาววาสนา นายหิรัญ และนายวิษณุ

จากตัวอย่างข้างต้น จะเห็นได้ว่าการใช้วิธีลงคะแนนเสียงแบบสะสมในการเลือกตั้งกรรมการ จะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีโอกาสมากขึ้น ที่จะเสนอและเลือกผู้แทนของตนเป็นกรรมการบริษัทได้

### การมอบฉันทะ

ธนาคารได้จัดส่งแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ ได้กำหนดไว้ ซึ่งเป็นแบบที่กำหนดรายการต่างๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดและชัดเจนมายังผู้ถือหุ้น เพื่อให้ ผู้ถือหุ้นที่ไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเองสามารถพิจารณาได้ว่าจะมอบฉันทะให้บุคคลอื่น หรือจะมอบฉันทะให้กรรมการธนาคาร (ตามรายชื่อกรรมการที่ธนาคารกำหนด) ให้เป็นผู้รับมอบฉันทะเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นแทน

ทั้งนี้ กรณีที่ผู้ถือหุ้นต้องการมอบฉันทะแบบทั่วไป สามารถเลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. ได้ หรือในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น สามารถเลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ได้ โดยสามารถ download ได้ที่ website: <http://www.bankthai.co.th>

## 1. การมอบฉันทะให้บุคคลอื่นเป็นผู้รับมอบฉันทะ

- ผู้มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าร่วมประชุม และออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
- ผู้มอบฉันทะโปรดกรอกรายละเอียดในหนังสือมอบฉันทะ และลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะให้ถูกต้องครบถ้วน
- ผู้รับมอบฉันทะต้องนำหนังสือมอบฉันทะไปยื่นต่อเจ้าหน้าที่ของธนาคาร ณ สถานที่ประชุมก่อนผู้รับมอบฉันทะจะเข้าประชุม

## 2. การมอบฉันทะให้กรรมการธนาคารเป็นผู้รับมอบฉันทะ

- ผู้มอบฉันทะโปรดระบุชื่อและรายละเอียดของกรรมการธนาคารเป็นผู้รับมอบฉันทะ ดังนี้
  1. นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ กรรมการอิสระและประธานกรรมการตรวจสอบ อายุ 63 ปี  
อยู่บ้านเลขที่ 210/87 อาคารเมืองทอง 2/2 ถ.พัฒนาการ แขวงประเวศ เขตประเวศ กรุงเทพฯ
  2. ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ อายุ 60 ปี  
ที่อยู่ จาลัน เอสเอส 5 บี/5 เคลานา จายา, เปตาริง จายา สลังงอร์ ดารูล เอชาน มาเลเซีย
  3. นายชัชวาล เขียมศิริ กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ อายุ 50 ปี  
อยู่บ้านเลขที่ 1005/6 ซอยประชาชื่น 30 ถนนประชาชื่น แขวงบางซื่อ เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร
  4. นางวาทันท์ พิเทอร์สิค กรรมการอิสระ อายุ 49 ปี  
อยู่บ้านเลขที่ 77/11 ซ.แจ่มจันทร์ แขวงคลองตันเหนือ เขตวัฒนา กรุงเทพฯ
- ในการมอบฉันทะให้กรรมการธนาคาร โปรดระบุชื่อและรายละเอียดของกรรมการธนาคารทั้ง 4 ท่าน เนื่องจากในกรณีที่กรรมการท่านใดไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ กรรมการท่านที่เข้าร่วมประชุมจะได้เป็นผู้รับมอบฉันทะเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้นแทนท่านได้
- ผู้มอบฉันทะโปรดกรอกรายละเอียดในหนังสือมอบฉันทะและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะ

## หลักฐานแสดงตนในการเข้าร่วมประชุม

ผู้เข้าประชุม โปรดแสดงเอกสารเอกสารดังต่อไปนี้ในการลงทะเบียนก่อนเข้าประชุม (แล้วแต่กรณี)

### 1. ผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดา:

- 1.1 กรณีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง ให้แสดงเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ซึ่งปรากฏรูปถ่ายของผู้ถือหุ้นและยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรประจำตัวข้าราชการ หรือหนังสือเดินทาง
- 1.2 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุม

- หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือนัดประชุมซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ **พร้อมปิดอากรแสตมป์ 20 บาท**
- สำเนาภาพถ่ายเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้ถือหุ้นโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และผู้มอบฉันทะได้ลงชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
- เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1

## 2. ผู้ถือหุ้นเป็นนิติบุคคล:

### 2.1 กรณีผู้แทนของผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตน

- เอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น
- สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนซึ่งเป็นผู้เข้าร่วมประชุมมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น

### 2.1 กรณีผู้ถือหุ้นมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเข้าร่วมประชุม

- หนังสือมอบฉันทะตามแบบที่แนบมาพร้อมหนังสือนัดประชุม ซึ่งได้กรอกข้อความถูกต้องครบถ้วนและลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ **พร้อมปิดอากรแสตมป์ 20 บาท**
- สำเนาภาพถ่ายหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น ซึ่งรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้แทนนิติบุคคล และมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะมีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้น
- สำเนาภาพถ่ายเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และผู้แทนนิติบุคคลซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
- สำเนาเอกสารที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะโดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ข้างต้น

## 3. ผู้ถือหุ้นซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศ:

ให้นำความในข้อ 1 และข้อ 2 มาใช้บังคับโดยอนุโลมกับผู้ถือหุ้นหรือผู้เข้าประชุมซึ่งมิได้มีสัญชาติไทยหรือเป็นนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศแล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ภายใต้งบบังคับนี้

- หนังสือรับรองการเป็นนิติบุคคลนั้นอาจจะเป็นเอกสารที่ออกโดยส่วนราชการของประเทศที่นิติบุคคลนั้นตั้งอยู่ หรือโดยเจ้าหน้าที่ของนิติบุคคลนั้นก็ได้ ทั้งนี้ จะต้องมียุทธศาสตร์เกี่ยวกับชื่อนิติบุคคล ผู้มีอำนาจลงลายมือชื่อผูกพันนิติบุคคลและเงื่อนไขหรือข้อจำกัดอำนาจในการลงลายมือชื่อ ที่ตั้งสำนักงานใหญ่
- เอกสารที่มีต้นฉบับเป็นภาษาอังกฤษจะต้องจัดทำคำแปลภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมด้วย และให้ผู้แทนนิติบุคคลนั้นรับรองความถูกต้องของคำแปล

## ประวัติกรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะ

ชื่อ – นามสกุล

นายสุคนธ์ กาญจนหัตถกิจ

ตำแหน่ง

กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ

อายุ

63 ปี

สัญชาติ

ไทย

ดำรงตำแหน่ง

24 กันยายน 2552

การศึกษา

- ปริญญาโท การบัญชี Virginia Polytechnic and State University, USA
- ปริญญาตรี การบัญชี Virginia Polytechnic and State University, USA

การอบรมหลักสูตรกรรมการ

- Director Certification Program (DCP)

จำนวนปีที่เป็นกรรมการ

6 เดือน

ประสบการณ์การทำงาน  
ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง

- กรรมการคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง บลจ. ทหารไทย
  - กรรมการ บจ. เอสเอ คอร์ปอเรท รีสตรัคเจอร์\*
  - กรรมการ บจ. อี เอส เซอร์วิสเชส \*
  - กรรมการ บจ. ซีเอ็มซี คอนซัล แตนท์ เซอร์วิสเชส จำกัด\*
  - กรรมการ บจ. เอซี คอนซัลแตนท์ เซอร์วิสเชส\*
  - กรรมการ บจ.เคบี แอ็ดไวเซอร์ \*
  - ประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ บจ. ไฟร์ซวอเตอร์เฮาส์ คูเปอร์ส
- \* อยู่ระหว่างการดำเนินการปิดบริษัท

การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน

- กรรมการอิสระ
- ประธานกรรมการตรวจสอบ

ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น

- ไม่มี

ตำแหน่งในกิจการอื่น  
(ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)

- ที่ปรึกษาคณะกรรมการ บจ. ไตรคอร์ เอทส์ซอสซิ่ง (ประเทศไทย)
- กรรมการ บจ. กาญจนพาณิชย์ ลิสซิ่ง

การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน  
/ กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร

- ไม่มี

การถือหุ้นในธนาคาร

- ไม่มี

ข้อพิพาททางกฎหมาย

- ไม่มี



- จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552 - คณะกรรมการธนาคาร 4/13 ครั้ง  
 - คณะกรรมการตรวจสอบ 5/12 ครั้ง  
 \* รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552

การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณาในครั้งนี้ - ไม่มี

คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้ รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้ อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553



## ประวัติกรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะ



ชื่อ – นามสกุล	ดาโต๊ะ ชารานี บิน อิบราฮิม
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
อายุ	60 ปี
สัญชาติ	มาเลเซีย
ดำรงตำแหน่ง	20 มกราคม 2551
การศึกษา	B.A. (Hons) International Relations, Universiti Malaya
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	2 ปี 2 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- Ambassador of Malaysia of the Kingdom of Thailand - Ambassador of Malaysia of the Kingdom of Spain
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- กรรมการอิสระ - กรรมการตรวจสอบ
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- ไม่มี
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- ไม่มี
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน / กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร 10/13 ครั้ง - คณะกรรมการตรวจสอบ 10/12 ครั้ง - คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา 4/12 ครั้ง * รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552
การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณาในครั้งนี้	- ไม่มี

คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

## ประวัติกรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะ



ชื่อ – นามสกุล	นายชวัลล เยี่ยมศิริ
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
อายุ	50 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	19 กรกฎาคม 2550
การศึกษา	<ul style="list-style-type: none"><li>- M.Sc. in Operation Research London School of Economics and Political Science, University of London</li><li>- B.Sc. in Mathematics Imperial Collage of Science and Technology, University of London</li></ul>
จำนวนปีที่ เป็นกรรมการ	2 ปี 8 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	<ul style="list-style-type: none"><li>- ผู้จัดการอาวุโส ฝ่ายการเงิน บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม</li><li>- ผู้จัดการฝ่ายการเงิน บมจ. ปิโตรเคมีแห่งชาติ</li></ul>
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	<ul style="list-style-type: none"><li>- กรรมการอิสระ</li><li>- กรรมการตรวจสอบ</li></ul>
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- รองผู้จัดการใหญ่ สายงานการเงินและบัญชี บมจ. ปตท.สำรวจและผลิตปิโตรเลียม
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	<ul style="list-style-type: none"><li>- กรรมการ บจ. พีทีที ไอซีที โซลูชันส์</li><li>- กรรมการ บจ. เอนเนอร์ยี คอมเพล็กซ์</li></ul>
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	<ul style="list-style-type: none"><li>- คณะกรรมการธนาคาร 11/13 ครั้ง</li><li>- คณะกรรมการตรวจสอบ 11/12 ครั้ง</li></ul>
การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณาในครั้งนี้	- ไม่มี

คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

## ประวัติกรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นผู้รับมอบฉันทะ



ชื่อ – นามสกุล	นางวาทันท์ พิเทอร์สิค
ตำแหน่ง	กรรมการอิสระ
อายุ	49 ปี
สัญชาติ	ไทย
ดำรงตำแหน่ง	25 เมษายน 2550
การศึกษา	AB Bryn Mawr College, PA USA.
การอบรมหลักสูตรกรรมการ	Certificate, Singapore Institute of Directors course: Role of Directors
จำนวนปีที่เป็นกรรมการ	2 ปี 11 เดือน
ประสบการณ์การทำงาน ในระยะ 5 ปีย้อนหลัง	- Chief of staff, Asia ex-Japan Managing Director, Investment Banking Goldman Sachs Asia LLC, Hong Kong
การดำรงตำแหน่งในปัจจุบัน	- กรรมการอิสระ - ประธานกรรมการในคณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา
ตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่น	- Independent Director Non-Executive, CIMB Group Holdings Berhad
ตำแหน่งในกิจการอื่น (ที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียน)	- Director, Asia Capital Advisory PTE Ltd.
การดำรงตำแหน่งงานในกิจการที่แข่งขัน /กิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของธนาคาร	- ไม่มี
การถือหุ้นในธนาคาร	- ไม่มี
ข้อพิพาททางกฎหมาย	- ไม่มี
จำนวนครั้งการเข้าร่วมประชุมในปี 2552	- คณะกรรมการธนาคาร 10/13 ครั้ง - คณะกรรมการกำหนดค่าตอบแทนและสรรหา 7/12 ครั้ง * รายละเอียดการเข้าร่วมประชุมแสดงในรายงานประจำปี 2552
การมีส่วนได้เสียในวาระที่พิจารณาในครั้งนี้	- วาระที่ 12

คุณสมบัติเพิ่มเติมสำหรับกรรมการอิสระ

ลักษณะความสัมพันธ์	ใช่	ไม่ใช่
1. เป็นญาติสนิทกับผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคาร หรือ บริษัทย่อย		✓
2. มีความสัมพันธ์ในลักษณะต่อไปนี้กับธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือ นิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในปัจจุบันหรือในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา		
2.1 เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน พนักงาน ลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาที่ได้ รับเงินเดือนประจำ		✓
2.2 เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษากฎหมาย		✓
2.3 มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญ ซึ่งอาจมีผลทำให้ไม่สามารถทำหน้าที่ได้ อย่างอิสระ		✓

หมายเหตุ: ข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2553

# นียมกรรการอิสระ

(นียมกรรการอิสระของธนาการเทียบเท่ากับข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และธนาการแห่งประเทศไทย)

## กรรการอิสระของธนาการ ซีไอเอ็มบี ไทย จำกัด (มหาชน) เป็นไปตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้

- (ก) ถือหุ้นไม่เกินร้อยละหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของธนาการ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วมผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการ ทั้งนี้ ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรการอิสระรายนั้นๆ ด้วย
- (ข) ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำหรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกันผู้ถือหุ้น รายใหญ่หรือของผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน ทั้งนี้ ลักษณะต้องห้ามดังกล่าวไม่รวมถึงกรณีที่กรรการอิสระเคยเป็นข้าราชการ หรือ ที่ปรึกษาของส่วนราชการซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการ
- (ค) ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมาย ในลักษณะที่เป็นบิดามารดา คู่สมรส พี่น้อง และบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตร ของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการหรือบริษัทย่อย
- (ง) ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับธนาการ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาการ ในลักษณะที่อาจเป็น การขัดขวางการใช้วิจารณญาณอย่างอิสระของตนรวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ธนาการบริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของ ธนาการ เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน

ความสัมพันธ์ทางธุรกิจ ตามวรรคหนึ่ง รวมถึงการทำรายการทางการค้าที่กระทำเป็นปกติเพื่อประกอบกิจการ การเช่าหรือให้เช่าอสังหาริมทรัพย์รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ หรือการให้หรือรับความช่วยเหลือทางการเงินด้วยการรับหรือให้กู้ยืม คำประกันการให้สินทรัพย์เป็นหลักประกันหนี้สินรวมถึงพฤติการณ์อื่นทำนองเดียวกัน ซึ่งเป็นผลให้ผู้ขออนุญาตหรือคู่สัญญาที่มีภาระหนี้ที่ต้องชำระต่ออีกฝ่ายหนึ่ง ตั้งแต่ร้อยละสามของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของผู้ขออนุญาตหรือตั้งแต่ยี่สิบล้านบาทขึ้นไปแล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ทั้งนี้ คำวินิจฉัยภาระหนี้ดังกล่าวให้เป็นไปตามวิธีการคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนว่าด้วยหลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่เกี่ยวข้องกันโดยอนุโลม แต่ในการพิจารณาภาระหนี้ดังกล่าวให้นับรวมภาระหนี้ที่เกิดขึ้นในระหว่างหนึ่งปีก่อนวันที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบุคคลเดียวกัน

- (จ) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาคาร และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของ สำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาคารสังกัดอยู่เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
- (ฉ) ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใดๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่าสองล้านบาทต่อปีจากธนาคาร บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาคาร และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะได้พ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่าสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงาน
- (ช) ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของกรรมการของธนาคาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท
- (ซ) ไม่ประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการ ของธนาคารหรือบริษัทย่อย หรือไม่หุ้นส่วนที่มีนัยในห้างหุ้นส่วน หรือ เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือน ประจำ หรือถือหุ้นเกินร้อยละหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทอื่น ซึ่งประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของธนาคารหรือบริษัทย่อย
- (ฌ) ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นทางการเป็นการดำเนินการของธนาคาร ทั้งนี้ ภายหลังได้รับการแต่งตั้งให้เป็นกรรมการอิสระที่มีลักษณะเป็นไปตามวรรคหนึ่ง (ก) ถึง (ฉ) แล้ว กรรมการอิสระอาจได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ ให้ตัดสินใจในการดำเนินกิจการของธนาคาร บริษัทใหญ่บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่หรือผู้มีอำนาจควบคุมของธนาคาร โดยมีการตัดสินใจในรูปแบบขององค์คณะ (Collective decision) ได้

ความในวรรคหนึ่ง (ข) (ง) (จ) และ (ฉ) ในส่วนที่กำหนดให้พิจารณาคุณสมบัติของกรรมการอิสระของธนาคาร ในช่วงสองปีก่อนวันที่ยื่นคำขออนุญาตต่อสำนักงานก.ล.ต. ให้ใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม พ.ศ. 2553 เป็นต้นไป