

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 กลต.	:	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 รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารจะมีเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่เสมือนธนาคารได้ให้เงินกู้ยืมกับบุคคลภายนอก ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติอนุมัติแล้วในการประชุมคณะกรรมการธนาคาร ครั้งที่ 12/2552 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2552 และครั้งที่ 5/2553 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2553 ดังนั้น รายการการให้เงินกู้ยืมของธนาคารจึงถือเป็นการทำรายการตามปกติธุรกิจภายใต้เงื่อนไขการค้าทั่วไป 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 ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ทำการตรวจสอบหรือสอบถามข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร 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 อีกทั้งยังเป็นเงื่อนไขการชำระราคาที่ธนาคารปฏิบัติในการโอนขายสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ผ่านมา

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

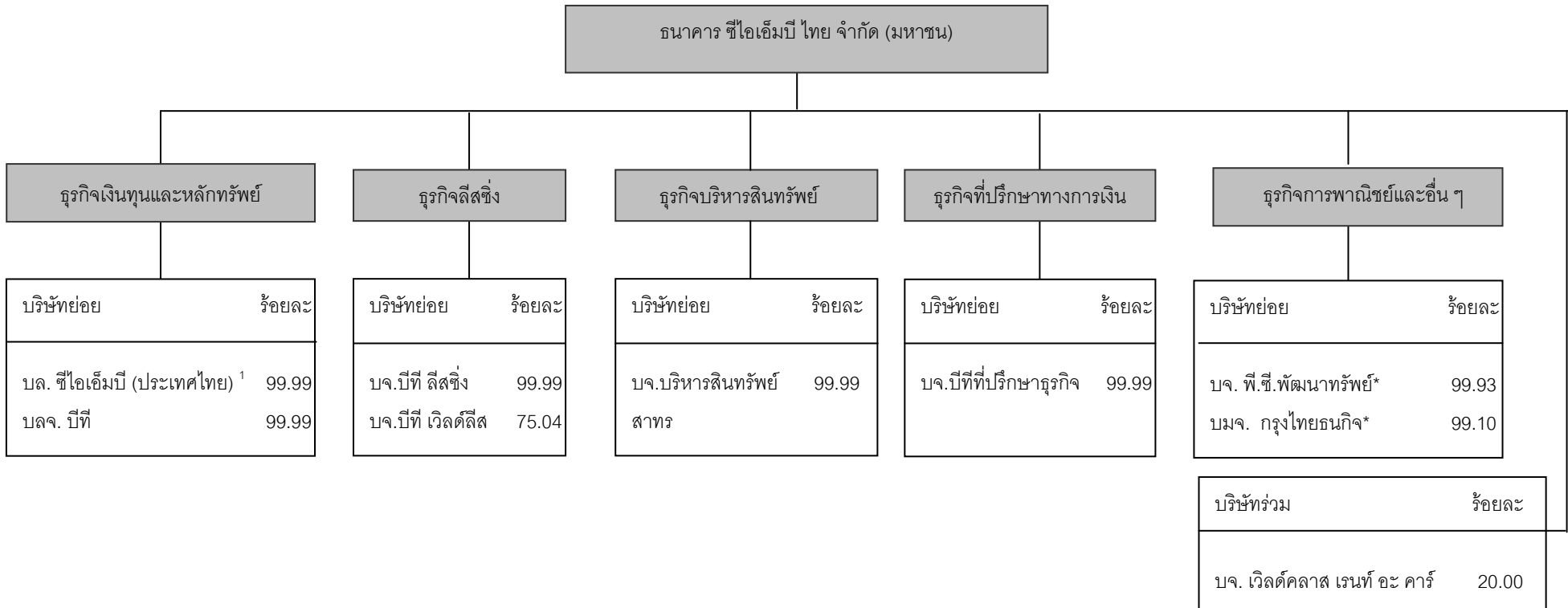
(3) การให้ บบส. กู้ยืมเงินจำนวนไม่เกิน 3,000 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนบางส่วนในการทำรายการซื้อ NPLs จากธนาคาร

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

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 ไทยพาณิชย์เซิท 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 อัจฉริยศิริภูษัย	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 พิเทอริลิด	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>	711.02	5,135.23	7,944.13
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>	10,350.60	12,017.45	9,885.09
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	14,469.38	11,366.84	7,754.18
รวมรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ย	(4,118.78)	650.61	2,130.91
<b>ค่าใช้จ่ายรวม</b>	17,277.56	14,001.07	9,880.77
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>	(6,926.96)	(1,983.62)	4.32
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
อัตราส่วนค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม (ร้อยละ)	11.15	9.68	9.21
อัตราส่วนหนี้สูญต่อสินเชื่อรวม (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 การจำหน่ายเงินลงทุนประเภทเผื่อขายประมาณ 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 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ที่มีโชดอกเบี่ยงขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 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 จากการรับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากสถาบันการเงิน ตลอดจนหลักประกันของสินทรัพย์นั้น เพื่อบริหารหรือจำหน่ายต่อไป โดยมีธนาคารเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมา บบส. ดำเนินธุรกิจในลักษณะเสมือนเป็นหน่วยงานที่เป็นตัวแทนของธนาคารในการบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ โดยการรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากธนาคาร

#### 2.3.1.1 เงินลงทุนในลูกหนี้และสินทรัพย์รอการขาย

สินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ บบส. มาจากการรับโอนสินทรัพย์ด้อยคุณภาพจากธนาคารในระหว่างปี 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. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพจากธนาคาร จำนวน 5,864 ราย มูลค่าประมาณ 4,854 ล้านบาท
- ในระหว่างปี 2551 บบส. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพจากธนาคาร จำนวน 111 ราย มูลค่าประมาณ 109 ล้านบาท
- บบส. ได้ขายเงินลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพมูลค่าตามบัญชี 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. ได้รับโอนเงินลงทุนในลูกหนี้ด้อยคุณภาพจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันแห่งหนึ่ง 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 เจริญทรัพย์โสภณ	1	ไม่มีสาระสำคัญ
4. นายธนิศ อ่อนนุช	1	ไม่มีสาระสำคัญ
5. นางสาวอาระยา นาวิไล	1	ไม่มีสาระสำคัญ
6. นางวาณี สรรพ์พิบูลย์	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 สายงานกฎหมายและพัฒนาลินเชื่อ	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 มิได้นับรวมสินทรัพย์เสี่ยงของ บบส. ซึ่งธนาคารถือหุ้นร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด 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

การดำเนินการตามข้อเสนอปรับโครงสร้าง 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) มีความแน่นอนที่จะมีผู้รับโอนลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เมื่อเปรียบเทียบกับ การเข้าทำรายการกับบุคคลที่ไม่มีความเกี่ยวข้องกัน

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 ข้อโต้แย้งที่คาดว่าธนาคารจะได้รับจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- (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) รายการค่าเผื่อต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต (2) รายการค่าเผื่อต่อมูลค่าทรัพย์สินรอการขายที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต และ (3) ภาระหนี้สินที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต ดังนั้น ราคาหุ้นสามัญที่ประเมินได้โดยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าขั้นต่ำที่คาดว่าจะได้รับคืนจากการที่ บบส. บริหารด้วยตนเองในอนาคตตามเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ (รวมเงินให้สินเชื่อสุทธิ) และทรัพย์สินรอการขายสุทธิตามมูลค่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552

ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการพิจารณาเพื่อปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ บบส. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 ดังนี้

##### 1) ค่าเผื่อการต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้

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

ในการประเมินเพื่อปรับปรุงมูลค่าการต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาค่าเผื่อการต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้โดยการเปรียบเทียบมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับสำหรับลูกหนี้แต่ละรายภายหลังวันที่ 31 ธันวาคม 2552 เทียบกับเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิของลูกหนี้รายนั้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2552 โดยหากประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมีมูลค่าน้อยกว่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินจะทำการตั้งค่าเผื่อการต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้เพิ่มเท่ากับส่วนต่างของมูลค่าทั้งสองจำนวน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินมิได้โอนกลับมูลค่าการต่อมูลค่าของเงินลงทุนในลูกหนี้ในกรณีประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับมีมูลค่ามากกว่าเงินลงทุนในลูกหนี้สุทธิ

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

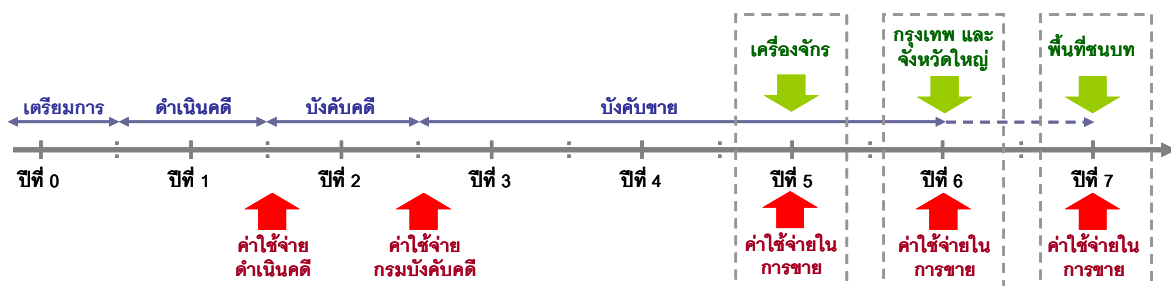
ลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

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) ภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต	(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 จนสิ้นสุดระยะเวลาการชำระหนี้สำหรับลูกค้าแต่ละราย 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. กู้ยืมเงินจากธนาคารโดยมีข้อกำหนดและเงื่อนไขซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขการค้าปกติของธนาคาร

$t$  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

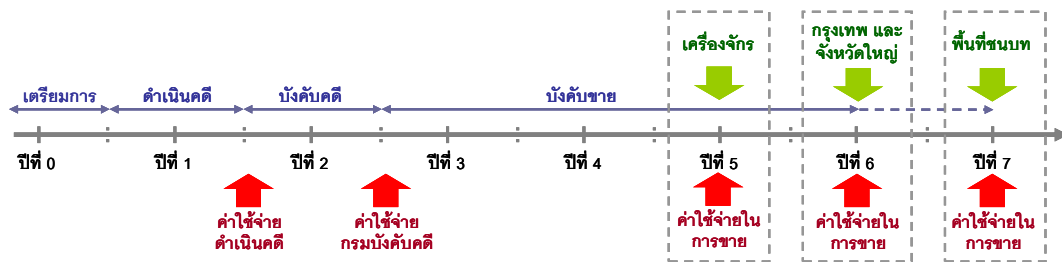
ไม่มีค่าใช้จ่ายผันแปรที่เกี่ยวข้องในการบริหารและติดตามลูกหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้

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 มูลค่าที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับจากการบริหารและติดตามตาม 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 ของธนาคารให้ประสบผลสำเร็จ โดยใช้ระยะเวลาในการดำเนินการตามที่กำหนด 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 จะก่อให้เกิดข้อโต้แย้งแก่ธนาคาร 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)	เงินลงทุนในลูกหนี้	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	เงินลงทุนในลูกหนี้ – 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
อยู่ระหว่างการรับโอนเงินจากการขายทอดตลาด	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	ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน*	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