

ที่ 35/2551

วันที่ 16 พฤษภาคม 2551

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
ของธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้น  
ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) ครั้งที่ 9/2551 ซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 9 พฤษภาคม 2551 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคาร เพื่อขออนุมัติการขายลูกหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้บางส่วน (“NPL Portfolio”) ของบริษัทบริหารสินทรัพย์สาทร จำกัด (“STAMC”) อันเป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารถือหุ้นเต็มจำนวน ให้แก่ บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด (“BAM”) และบริษัท บริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท จำกัด (“SAM”) ในราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท ซึ่งในขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจาราคาซื้อขายเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นสูงสุด โดยธนาคารจะแจ้งราคาซื้อขายให้ผู้ถือหุ้นทราบภายในเดือนมิถุนายน 2551 อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาสถาบันการเงิน (“FIDF”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารในสัดส่วนร้อยละ 42.13 และเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ 99.99 ใน BAM และ SAM ตามลำดับ จึงทำให้การทำรายการดังกล่าวกับ BAM และ SAM ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

ทั้งนี้ เมื่อคำนวณขนาดของรายการข้างต้นแล้ว พบว่าขนาดของรายการจะมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท หรือคิดเป็นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ จึงทำให้การทำรายการดังกล่าวกับ BAM และ SAM ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งทำให้ธนาคารจำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลการทำรายการของ STAMC ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมหรือผู้รับมอบฉันทะและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารได้มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2551 ในวันที่ 12 มิถุนายน 2551 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทย่อยของธนาคารดังกล่าวข้างต้น

นอกจากนี้ การทำรายการดังกล่าวของ STAMC ยังเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 แต่เมื่อคำนวณขนาดของรายการที่ราคา 3,877 ล้านบาท ตามประกาศดังกล่าว ขนาดของรายการตามมูลค่าทางบัญชีเท่ากับร้อยละ 1.26 และตามมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนเท่ากับร้อยละ 1.79 ดังนั้นขนาดของรายการสูงสุดเป็นไปตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยมีขนาดรายการร้อยละ 1.79 ซึ่งมีขนาดของรายการน้อยกว่าร้อยละ 15 จึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องมีการเปิดเผยข้อมูลหรือสารสนเทศหรือขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามประกาศดังกล่าวแต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ราคาขายมีมูลค่าสูงขึ้นจนทำให้มีขนาดของรายการเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15 ธนาคารอาจเข้าข่ายที่จะต้องเปิดเผยข้อมูลหรือสารสนเทศหรือขอความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นต่อไป

ธนาคารจึงได้แต่งตั้งให้บริษัท เซจแคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการทำรายการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาการเข้าทำรายการดังกล่าวจากข้อมูลเอกสารที่ได้รับจากธนาคารและ STAMC และข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในสาธารณะ ซึ่งรวมถึงมติคณะกรรมการธนาคารที่อนุมัติให้ทำรายการดังกล่าว งบการเงินของธนาคาร รายชื่อผู้ถือหุ้นของธนาคาร รายชื่อคณะกรรมการของธนาคาร แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของธนาคาร (“แบบ 56-1”) การสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่และผู้บริหารที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

อย่างไรก็ตาม การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง และไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขจากที่ที่ปรึกษาทางการเงินได้รับ โดยที่ปรึกษาทางการเงินมิได้ดำเนินการตรวจสอบต่างหาก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร STAMC และเจ้าหน้าที่และผู้บริหารที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่สามารัรับรู้ได้ในขณะทำการศึกษาและข้อมูล NPL Portfolio ตามมติคณะกรรมการครั้งที่ 9/2551 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2551 ที่อนุมัติให้เสนอขาย NPL Portfolio ที่ราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาทเท่านั้น ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ธนาคารและ STAMC อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลต่อการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินในครั้งนี้ อันรวมถึงอาจทำให้มูลค่าที่เหมาะสมของ NPL Portfolio ที่ STAMC จะขายให้กับ BAM และ SAM เปลี่ยนแปลงไปด้วย

ในการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ของ STAMC ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาราคาขายของ NPL Portfolio ตามวิธีการประเมิน 3 วิธี ได้แก่วิธีต้นทุนการได้มา วิธีมูลค่าตามบัญชี และวิธีกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งวิธีที่เหมาะสมที่นำมาใช้ประเมินมูลค่า NPL Portfolio ของ STAMC ได้แก่วิธีกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ โดยมีมูลค่า NPL Portfolio ที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ โดยราคาขายที่ไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาทนั้น สูงกว่าช่วงมูลค่า NPL Portfolio ที่คำนวณได้จากการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินที่ 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท ในขณะที่เงื่อนไขของรายการเป็นเงื่อนไขที่เหมาะสม เนื่องจากทำให้ธนาคารได้รับเงินจากการขาย NPL Portfolio ภายในกำหนดเวลาที่วางไว้ และมีการดำเนินการตามขั้นตอนการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ที่ปฏิบัติกันโดยทั่วไป นอกจากนี้ เงินที่ได้จากการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ จะช่วยให้ธนาคารมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการขยายธุรกิจและการดำเนินการตามแผนการดำเนินงานของธนาคารที่ได้กำหนดไว้

ประเด็นต่างๆ ในการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินสามารถสรุปได้ดังนี้

## 1. ความเป็นมา

ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เกิดจากการควบรวมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัทที่ถูกทางการเข้าแทรกแซง<sup>1</sup> และบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)<sup>2</sup> ตามคำสั่งของทางการเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2541 มติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศของกระทรวงการคลัง ลงวันที่ 22 ธันวาคม 2541 เกิดเป็นธนาคารพาณิชย์แห่งใหม่และได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น “ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)” เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541 โดยมี FIDF เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ต่อมาตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้พิจารณาอนุญาตให้นำหุ้นสามัญของธนาคารเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม 2544 เป็นต้นมา โดยใช้ชื่อย่อในการซื้อขายว่า “BT” รายละเอียดของพัฒนาการที่สำคัญของธนาคาร สรุปได้ดังนี้

ธนาคารแห่งประเทศไทย (“BOT”) ได้มีคำสั่งให้ธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ลดทุนจดทะเบียนด้วยการลดมูลค่าหุ้นจากหุ้นละ 10 บาท เป็นมูลค่าหุ้นละ 1 สตางค์ มีผลทำให้ทุนจดทะเบียนของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ลดลงจาก 1,800 ล้านบาท เหลือ 1.8 ล้านบาท หลังจากนั้น ให้ธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) เพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 1.8 ล้านบาท เป็น 12,334 ล้านบาท โดยออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,233,220 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 สตางค์ จำนวนนี้ให้แก่ FIDF ทั้งจำนวน ส่งผลให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งสิ้น 12,334 ล้านบาท โดยมี FIDF ถือหุ้นร้อยละ 100 และมีเงินกองทุนเพียงพอสำหรับมาตรการควบรวมกิจการระหว่างธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัทที่ทางการเข้าแทรกแซง และ บงล. กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นแกนในการควบรวมกิจการเพื่อที่จะแปลงสถานะเป็นธนาคารพาณิชย์ใหม่ โดยมี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่นับตั้งแต่บัดนั้นเป็นต้นมา

แนวทางปฏิบัติในการควบรวมกิจการตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 27 ตุลาคม 2541 และประกาศกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2541 คือ

- ให้โอนสินทรัพย์ และหนี้สินทั้งหมดของบริษัทเงินทุน 12 บริษัท ให้แก่ บงล. กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)
- ให้โอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ บงล. กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ให้แก่ธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน)

<sup>1</sup> ได้แก่

บริษัทเงินทุน นวธนกิจ จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุน วชิระธนทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เฟิสท์ ซิตี้ อินเวสเมนต์ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไทยซัมมิท จำกัด	บริษัทเงินทุน เอราวัณทรัสต์ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ เคสทิ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน มหาทุน จำกัด	บริษัทเงินทุน เศรษฐการ จำกัด	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ร่วมเสริมกิจ จำกัด (มหาชน)
บริษัทเงินทุน บางกอกเอเชีย จำกัด	บริษัทเงินทุน ธนสยาม จำกัด (มหาชน)	บริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ ไอเอฟซีที โฟแนนซ์ จำกัด (มหาชน)

<sup>2</sup> เดิมชื่อบริษัทเงินทุนหลักทรัพย์ กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)

เมื่อดำเนินการตามขั้นตอนทั้ง 2 ข้อข้างต้นเสร็จสิ้น ให้ บงล. กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) และบริษัท เงินทุน 12 บริษัท คืนใบอนุญาตการประกอบธุรกิจเงินทุนให้แก่กระทรวงการคลังต่อไป และธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อเป็น ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน) เมื่อวันที่ 21 ธันวาคม 2541

ในปี 2542 ธนาคารได้เปลี่ยนมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญจากหุ้นละ 0.01 บาท เป็นหุ้นละ 10 บาท และเพิ่มทุนอีก 40,000 ล้านบาท โดยการออกหุ้นบุริมสิทธิชนิดไม่สะสมเงินปันผล มีสิทธิในการแปลงสภาพเป็นหุ้นสามัญ และมีสิทธิได้รับการลดทุนภายหลังจากหุ้นสามัญ จำนวน 4,000 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท จัดสรรโดยจำหน่ายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FIDF ทั้งจำนวนในราคาเท่ากับมูลค่าที่ตราไว้คือหุ้นละ 10 บาท แต่ได้จำหน่ายให้แก่ FIDF จำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 37,068 ล้านบาท ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียน 52,334 ล้านบาทและทุนชำระแล้ว 49,402 ล้านบาท โดยมี FIDF ถือหุ้นร้อยละ 100

ต่อมาในปี 2543 ธนาคารได้ลดทุนจดทะเบียนลงจำนวน 2,932 ล้านบาท โดยยกเลิกหุ้นบุริมสิทธิที่ยังมิได้จำหน่าย และเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยการออกหุ้นสามัญจำนวน 260.05 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท จัดสรรโดยเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ในราคาหุ้นละ 5.6184 บาท การชำระราคาให้ชำระด้วยหุ้นสามัญของบริษัทเงินทุน กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) ซึ่งธนาคารตีราคาหุ้นสามัญของบริษัทในราคาหุ้นละ 1.3566 บาท คิดเป็นอัตราส่วนแลกหุ้นเท่ากับ 0.2414478 หุ้นธนาคาร ต่อ 1 หุ้นบริษัท ภายหลังจากการแลกหุ้นดังกล่าว ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วจำนวน 52,002.5 ล้านบาท โดยมี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่จำนวน 5,145.3 ล้านหุ้น (หุ้นสามัญจำนวน 1,438.5 ล้านหุ้น หุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.8 ล้านหุ้น) คิดเป็นร้อยละ 98.94 ของทุนชำระแล้ว

ในช่วงปลายปี 2543 ธนาคารปฏิบัติตามแนวทางการชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคารที่ได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 19 กันยายน 2543 โดยการลดทุน โดยยกเลิกหุ้นบุริมสิทธิทั้งหมดและคืนหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 37,068 ล้านบาทให้แก่ FIDF เพื่อเป็นการลดภาระของ FIDF และปรับให้ธนาคารมีจำนวนเงินทุนที่พอเหมาะ โดยธนาคารตั้ง FIDF ไว้เป็นเจ้าหนี้ และได้ออกตั๋วสัญญาใช้เงินให้แก่ FIDF มีกำหนดชำระคืนภายในวันที่ 1 มกราคม 2549 ซึ่งธนาคารได้ทยอยชำระคืนตัวเงินบางส่วนเป็นเงินสด จำนวน 15,068 ล้านบาท สำหรับส่วนที่เหลืออีกประมาณ 22,000 ล้านบาทนั้น FIDF และธนาคารได้ตกลงกันที่จะนำมาหักกลบกับรายการค่าชดเชยความเสียหายของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ซึ่งธนาคารได้บันทึก FIDF เป็นลูกหนี้ภายใต้สัญญาบริหารและชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ โดยธนาคารได้ดำเนินการหักกลบหนี้ทั้งหมดเรียบร้อยแล้ว เมื่อสิ้นปี 2548

นอกจากนี้ เนื่องจากในช่วงระยะที่ผ่านมา FIDF เป็นผู้รับภาระในการแก้ไขปัญหาทางการเงินและการเพิ่มทุนของธนาคารเพียงผู้เดียวตลอดมา เพื่อให้ FIDF มีโอกาสได้รับประโยชน์ชดเชยจากภาระการแก้ไขปรับปรุงฐานะและการบริหารกิจการที่ดีขึ้นของธนาคาร เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2544 ธนาคารจึงได้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นบุริมสิทธิของธนาคาร (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ”) ให้แก่ FIDF จำนวน 3,706.80

ล้านหน่วยโดยไม่คิดมูลค่า มีอายุการใช้สิทธิ 10 ปี ครบกำหนดวันที่ 8 พฤษภาคม 2554 มีข้อจำกัดการโอน คือไม่สามารถโอนเปลี่ยนมือได้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นบุริมสิทธิของธนาคารได้ 1 หุ้น ในราคาหุ้นละ 10 บาท ซึ่งธนาคารได้เพิ่มทุนจดทะเบียนในส่วนของหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท เพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวไว้เต็มจำนวน และจดทะเบียนต่อนายทะเบียนบริษัทมหาชนจำกัดเรียบร้อยแล้ว ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนจำนวน 52,002.50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 1,493.45 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 14,934.50 ล้านบาท โดยมี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งถือหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจำนวน 1,438.45 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 96.32 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของธนาคาร

ในปี 2545 FIDF ได้ปรับลดสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารลงตามนโยบายของรัฐบาลในการแปรรูปรัฐวิสาหกิจ โดยการจำหน่ายหุ้นสามัญของธนาคารที่ FIDF ถืออยู่จำนวน 707 ล้านหุ้น แก่ประชาชนทั่วไป ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นธนาคารของ FIDF ลดลงจากร้อยละ 96.32 เป็นร้อยละ 48.98 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของธนาคาร สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิของธนาคารที่ได้ออกให้ไว้แก่ FIDF นั้น เพื่อมิให้มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของธนาคาร และเพื่อให้ FIDF มีสัดส่วนการถือหุ้นของธนาคารในสัดส่วนไม่เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมด ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 13/2545 เมื่อวันที่ 28 สิงหาคม 2545 จึงมีมติเห็นชอบกับการดำเนินการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิ เพื่อทำการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว โดยธนาคารและ FIDF ได้ลงนามในสัญญาให้สิทธิในการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิในการซื้อหุ้นบุริมสิทธิ (“สัญญาฯ”) เมื่อวันที่ 23 กันยายน 2545 พร้อมกับได้ชำระค่าตอบแทนการได้รับสิทธิซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่ FIDF จำนวน 300 ล้านบาท<sup>3</sup> เงื่อนไขที่สำคัญในสัญญาฯ ดังกล่าว สรุปได้ดังนี้

- FIDF ตกลงให้สิทธิในการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิ ในราคาหน่วยละ 0.27907 บาท บวกดอกเบี้ย ซึ่งคำนวณจากต้นทุนดอกเบี้ยเงินฝากทุกประเภททั่วเฉลี่ยของธนาคาร นับตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2545 จนถึงวันที่มีการใช้สิทธิซื้อคืน
- ระยะเวลาการใช้สิทธิ ตั้งแต่วันที่ 23 กันยายน 2545 จนถึงวันที่ 8 พฤษภาคม 2553
- FIDF ตกลงที่จะไม่ใช้สิทธิแปลงสภาพตลอดระยะเวลาการใช้สิทธิของธนาคาร หากเมื่อสิ้นสุดระยะเวลาการใช้สิทธิซื้อคืนแล้ว ธนาคารไม่ใช้สิทธิซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิ หรือใช้สิทธิไม่ครบจำนวน 3,706.80 ล้านหน่วย FIDF สามารถใช้สิทธิซื้อหุ้นบุริมสิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลืออยู่ตามเงื่อนไขการใช้สิทธิได้

<sup>3</sup> ทั้งนี้ ในวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2550 คณะกรรมการธนาคารได้มีมติให้สัถยาบันอนุมัติตั้งรายการค้างจ่ายสำหรับการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิในราคาซื้อคืนจำนวน 1,034.46 ล้านบาท บวกดอกเบี้ยตามเงื่อนไขที่กำหนดในสัญญาฯ โดยดอกเบี้ยที่คำนวณจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2549 มีจำนวน 111.18 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 1,145.64 ล้านบาท และธนาคารได้บันทึกเงินค่าซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิโดยตรงไปยังบัญชีขาดทุนสะสมในงบการเงินประจำปี 2549 แล้ว ต่อมา ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2550 ธนาคารจึงได้ดำเนินการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจาก FIDF เรียบร้อยแล้ว

- การใช้สิทธิซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิ จะต้องทำเพื่อยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิเท่านั้น ธนาคารจะจ่ายโอนใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นได้

ทั้งนี้ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งทางโครงสร้างเงินทุน และเพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นธนาคารเมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2549 และวันที่ 21 พฤศจิกายน 2549 จึงมีมติอนุมัติการขายหุ้นเพิ่มทุนของธนาคาร และเมื่อวันที่ 3 มีนาคม 2550 ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 5/2550 มีมติอนุมัติเรื่องการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และกำหนดราคาในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่กลุ่มผู้ลงทุนรายใหม่ ได้แก่ กลุ่ม TPG Newbridge โดย Newbridge Sukhothai Netherlands B.V. และ/หรือ โดยบริษัทการลงทุนอื่น (Investment Vehicle) ของกลุ่ม TPG Newbridge (“Newbridge”), Blum Strategic II BT Hong Kong Limited (“Blum”) และ MSOF Hong Kong BT Limited (“MSOF”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ลงทุนรายใหม่”) เป็นจำนวนหุ้นรวมทั้งสิ้น 731.45 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 4.17 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในวันที่ 24 เมษายน 2550 มีมติอนุมัติให้กลุ่มผู้ลงทุนรายใหม่ดังกล่าวไม่ต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการแล้ว กลุ่มผู้ลงทุนรายใหม่จึงได้เข้าซื้อหุ้นของธนาคารเรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2550 ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนจำนวน 61,402.50 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,433.45 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท และทุนชำระแล้วจำนวน 22,249.00 ล้านบาท โดยมี Newbridge เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ซึ่งถือหุ้นสามัญจำนวน 556.22 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 24.99 ของทุนชำระแล้ว ส่วน Blum และ MSOF ถือหุ้นสามัญร้อยละ 87.61 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 3.94 ของทุนชำระแล้วของธนาคารต่อราย ผลจากการออกหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ FIDF ลดลงเหลือร้อยละ 32.88 ของทุนชำระแล้ว

นอกจากนี้ คณะรัฐมนตรีในการประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2550 รับทราบการเพิ่มทุนของธนาคารเพิ่มเติมอีกจำนวน 2,224.90 ล้านหุ้น โดยเป็นหุ้นสามัญเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน 1:1 รวมทั้งให้ธนาคารดำเนินการลดทุนโดยการลดมูลค่าที่ตราไว้ เพื่อล้างขาดทุนสะสมและส่วนต่ำมูลค่าหุ้น เพื่อที่จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้ ภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นและจากกระทรวงการคลังแล้ว ธนาคารจึงดำเนินการลดมูลค่าที่ตราไว้จาก 10 บาทเป็น 3.75 บาทต่อหุ้นเมื่อวันที่ 10 กรกฎาคม 2550 ผลจากการลดทุนทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนลดลงเหลือ 23,025.94 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,433.45 ล้านหุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น และทุนชำระแล้วลดลงเหลือ 8,343.38 ล้านบาท

ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 30 พฤษภาคม 2550 ในวันที่ 12 กรกฎาคม 2550 ธนาคารจึงได้ดำเนินการจดทะเบียนลดทุนโดยการตัดหุ้นบุริมสิทธิที่ออกเพื่อรองรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่ซื้อคืนจาก FIDF ไปแล้วจำนวน 3,706.80 ล้านหุ้น และตัดหุ้นสามัญที่ยังไม่เรียกชำระจำนวน 208.55 ล้านหุ้น พร้อมกับดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 2,224.90 ล้านหุ้นในวันถัดมา ผลจากการเปลี่ยนแปลงทุนจดทะเบียนข้างต้น ทำให้ธนาคารมีทุนจดทะเบียนเท่ากับ 16,686.75 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 4,449.80 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท และทุนชำระแล้วเป็นจำนวน 8,343.38 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,224.90 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท

อย่างไรก็ตาม ต่อมา ตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมื่อวันที่ 16 พฤศจิกายน 2550 ธนาคารได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนในส่วนที่ยังมิได้เสนอขายข้างต้นจำนวน 2,224.90 ล้านบาท และเพิ่มทุนจดทะเบียนจำนวน 4,449.80 ล้านบาท เพื่อเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 1 หุ้นเดิมต่อ 2 หุ้นใหม่ ที่ราคาเสนอขาย 1.36 บาทต่อหุ้น ผลจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ทำให้ทุนชำระแล้วของธนาคารเพิ่มขึ้นเป็น 19,773.52 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 5,272.94 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท โดยหุ้นเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมจำนวน 1,401.76 ล้านบาทได้ถูกนำไปเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FIDF และ Newbridge ที่ราคา 1.38 บาทต่อหุ้น ทำให้ปัจจุบันธนาคารมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วเท่ากับ 25,030.13 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,674.70 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท

ผลจากการเพิ่ม/ลดทุนข้างต้นของธนาคาร สามารถสรุปได้ดังนี้

	มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	ทุนจดทะเบียน		ทุนชำระแล้ว	
		จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	จำนวนหุ้น (ล้านบาท)	มูลค่า (ล้านบาท)
ปี 2541	0.01	1,233,400	12,334	1,233,400	12,334
ปี 2542	10.00	1,233	12,334	1,233	12,334
	10.00	5,233	52,334	4,940	49,402
ปี 2543	10.00	5,200	52,003	5,200	52,003
	10.00	1,493	14,935	1,493	14,935
ปี 2544	10.00	5,200	52,003	1,493	14,935
ปี 2550	10.00	6,140	61,403	2,225	22,249
	3.75	6,140	23,026	2,225	8,343
	3.75	4,450	16,687	2,225	8,343
ปัจจุบัน	3.75	6,675	25,030	6,675	25,030

เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2551 ที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 9/2551 มีมติอนุมัติให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่าย NPL Portfolio ของ STAMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของธนาคาร ให้แก่ BAM และ SAM ในราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก FIDF ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของธนาคารเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ 99.99 ใน BAM และ SAM ตามลำดับ และขนาดของรายการดังกล่าวมีมูลค่าไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท หรือคิดเป็นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.03 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร รายการดังกล่าวจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ธนาคารจะต้องขออนุมัติการทำรายการกับคณะกรรมการบริษัท เปิดเผยข้อมูลการทำรายการดังกล่าวต่อตลาด



หลักทรัพย์ฯ และขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว ธนาคารคาดว่า STAMC จะดำเนินการจำหน่าย NPL Portfolio ให้เสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะได้รับเงินสดครั้งเดียวเต็มจำนวนภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2551

### 2.2 ประเภทและขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การจำหน่าย NPL Portfolio ของ STAMC ให้กับ BAM และ SAM จัดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทสินทรัพย์และบริการ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546

การเข้าทำรายการดังกล่าวมีขนาดของรายการตามวิธีการคำนวณมูลค่าของรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยเมื่อคำนวณตามมูลค่าทางบัญชี ขนาดของรายการมีมูลค่าร้อยละ 63.45 และเมื่อคำนวณจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่จะได้รับชำระจากการขาย NPL Portfolio คิดเป็นมูลค่าของรายการไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท เปรียบเทียบกับมูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของธนาคาร ขนาดของรายการมีมูลค่าร้อยละ 90.03 ดังนั้นขนาดของรายการจึงเป็นไปตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนดังรายละเอียดต่อไปนี้

(หน่วย : ล้านบาท)

$$\begin{aligned} \text{ขนาดของรายการต่ำสุด} &= \frac{\text{มูลค่าของรายการ}}{\text{มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ} *} \\ &= \frac{3,877.00 * 100}{(4,810.12 - 503.93)} \\ &= 90.03\% \end{aligned}$$

\* มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ คำนวณจากงบการเงินรวมของธนาคาร ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 (สอบทานโดยผู้สอบบัญชี)

เมื่อคำนวณขนาดของรายการตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 จะเห็นว่ารายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการดังกล่าวกับ BAM และ SAM ข้างต้นมีขนาดของรายการมากกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดของประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ธนาคารจึงต้องขอ

มติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของธนาคารเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว และจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการจะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

### 2.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับธนาคาร

ผู้จำหน่าย NPL Portfolio : บริษัทบริหารสินทรัพย์สาทร จำกัด อันเป็นบริษัทย่อยถือหุ้นเต็มจำนวนโดยธนาคาร

ผู้ซื้อ NPL Portfolio : BAM และ SAM ซึ่งถือหุ้นร้อยละ 100 และ 99.99 ตามลำดับ โดย FIDF

ลักษณะความสัมพันธ์:

- การถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจกระทำการผูกพันของธนาคาร

FIDF เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในธนาคาร คิดเป็นร้อยละ 42.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังจากซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เหลือจากการเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ณ วันที่ 30 มกราคม 2551

- ความสัมพันธ์อื่น

กระทรวงการคลัง<sup>4</sup> ได้มอบหมายให้บุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของธนาคารในฐานะเป็นผู้แทนจากกระทรวงการคลัง จำนวน 1 ท่าน คือ นายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์

FIDF ได้มอบหมายให้บุคคลเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของธนาคารในฐานะเป็นผู้แทนจาก FIDF จำนวน 1 ท่าน คือ นางสาวณี สุวรรณชีพ

นายเตชะพิทย์ แสงสิงแก้ว เป็นหนึ่งในคณะกรรมการของ SAM

ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น : FIDF โดยตามข้อมูล ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนล่าสุด FIDF ถือหุ้นเป็นจำนวน 2,811.86 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 42.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร

<sup>4</sup> กระทรวงการคลังส่งตัวแทนเข้าเป็นคณะกรรมการบริหารใน FIDF และ FIDF มีหน้าที่รายงานผลการสอบบัญชีต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและแจ้งธนาคารแห่งประเทศไทยเพื่อทราบ

ดังนั้น กรรมการที่ไม่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมสำหรับการจำหน่าย NPL Portfolio และไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการธนาคาร ในวาระที่มีการอนุมัติการจำหน่าย NPL Portfolio มี 3 ท่าน ได้แก่ นายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์ นางเสาวณี สุวรรณชีพ และนายเตชะพิทยัง แสงสิงแก้ว (กรรมการที่เข้าร่วมประชุมคณะกรรมการธนาคารครั้งที่ 9/2551 เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2551 ในวาระดังกล่าวประกอบด้วยกรรมการ 7 ท่าน ได้แก่ นายทวี บุตรสุนทร นายพีรศิลป์ ศุภผลศิริ นายปรีชา อุ่นจิตติ นายรันเวียร์ เดวัน นายชิน หยวน หยีน นายธาริน ทิวารี และนายชัชวาล เอี่ยมศิริ โดยมีนายธาริน ทิวารี และนายชัชวาล เอี่ยมศิริ เป็นกรรมการตรวจสอบ)

## 2.4 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงินไต่ถามชำระหนี้

ในกรณีที่ BAM และ SAM ได้รับอนุมัติให้เข้าซื้อ NPL Portfolio จาก STAMC BAM และ SAM จะต้องจ่ายชำระหนี้ค่า NPL Portfolio เป็นเงินสดครั้งเดียวเต็มจำนวน เป็นจำนวนเงินไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท ภายในระยะเวลาที่กำหนดซึ่งคาดว่าจะภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2551 ซึ่งในขณะนี้อยู่ระหว่างการเจรจาราคาซื้อขายเพื่อให้เกิดประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นสูงสุด โดยธนาคารจะแจ้งราคาซื้อขายให้ผู้ถือหุ้นทราบภายในเดือนมิถุนายน 2551 รายละเอียดของ NPL Portfolio ที่จำหน่ายให้แก่ BAM และ SAM สรุปได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	จำนวนราย	มูลค่าสุทธิตามบัญชีของ NPL Portfolio	ราคาขาย
BAM	1,448	2,593.78	ไม่น้อยกว่า 3,741
SAM	41	138.57	ไม่น้อยกว่า 136
<b>รวม</b>	<b>1,489</b>	<b>2,732.35</b>	<b>ไม่น้อยกว่า 3,877</b>

## 2.5 รายละเอียดของ NPL Portfolio

รายละเอียดของ NPL Portfolio แยกตามประเภทของลูกหนี้ สรุปได้ดังนี้

ประเภท	จำนวน (ราย)	เงินต้นค้างชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ยค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระหนี้ค้างชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตามบัญชีก่อนกันสำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตามบัญชีหลังกันสำรอง* (ล้านบาท)
นิติบุคคล	190	8,318.59	14,697.68	23,016.27	2,336.42	1,855.49
บุคคลธรรมดา	1,299	2,496.11	4,200.33	6,696.44	969.16	876.86
<b>รวม</b>	<b>1,489</b>	<b>10,814.70</b>	<b>18,898.01</b>	<b>29,712.71</b>	<b>3,305.58</b>	<b>2,732.35</b>

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

จากตัวเลขข้างต้น จะเห็นว่าดอกเบี้ยค้างชำระมีจำนวนสูงกว่าเงินต้นค้างชำระ เนื่องจากหนี้เกือบทั้งหมดใน NPL Portfolio ที่จะขายให้แก่ BAM และ SAM ในครั้งนี้เป็นหนี้ที่เกิดจากการปล่อยสินเชื่อที่เกิดขึ้นก่อนการควบคุมกิจการของธนาคาร สหธนาคาร จำกัด (มหาชน) บริษัทเงินทุน 12 บริษัท และบริษัทเงินทุน

กรุงไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน) เมื่อปี 2541 ซึ่งได้เกิดขึ้นมาเป็นเวลา 10 ปีแล้ว ก่อนที่ STAMC จะได้รับโอน NPL Portfolio จากธนาคาร

รายละเอียดหลักประกันของลูกหนี้ NPL Portfolio

ประเภทหลักประกัน	มูลค่าหลักประกัน (ล้านบาท)
ที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	6,697.98
เครื่องจักร	39.61
หลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	106.79
หลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	43.88
รวม	6,888.25

หมายเหตุ : คำนวณมูลค่าหลักประกันตามราคาประเมินเฉพาะส่วนที่ไม่เกินหนี้ตามสิทธิ์

สัดส่วนของ NPL Portfolio ที่จะขายให้แก่ BAM และ SAM เทียบกับมูลค่าเงินลงทุนในลูกหนี้ทั้งหมดของ STAMC สรุปได้ดังนี้

	จำนวน (ราย)	เงินต้น ค้างชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย ค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีก่อนกัน สำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีหลังกัน สำรอง* (ล้านบาท)
NPL Portfolio ที่ขายในครั้งนี้	1,489	10,814.70	18,898.01	29,712.71	3,305.58	2,732.35
เงินลงทุนในลูกหนี้ทั้งหมด	5,403	18,128.85	28,813.72	46,942.57	3,476.46	2,775.39
ร้อยละของ NPL Portfolio ที่ ขายในครั้งนี้ออกเงินลงทุนใน ลูกหนี้ทั้งหมด	27.56%	59.65%	65.59%	63.30%	95.08%	98.45%

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

ทั้งนี้ เงินลงทุนในลูกหนี้ส่วนที่เหลือภายหลังจากการขาย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM จะอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ STAMC ต่อไป

รายละเอียดของ NPL Portfolio แยกตามประเภทอุตสาหกรรม สรุปได้ดังนี้

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (ราย)	เงินต้น ค้างชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย ค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระ หนี้ค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีก่อนกัน สำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีหลังกัน สำรอง* (ล้านบาท)
ธุรกิจก่อสร้างและ อสังหาริมทรัพย์	110	3,870.36	7,356.17	11,226.53	1,341.76	1,079.66

ประเภทอุตสาหกรรม	จำนวน (ราย)	เงินต้น ค้างชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย ค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระ หนี้ค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีก่อนกัน สำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีหลังกัน สำรอง* (ล้านบาท)
ธุรกิจอุตสาหกรรม	63	2,391.60	4,238.31	6,629.90	624.77	471.28
ธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก	131	1,608.34	2,471.86	4,080.20	282.28	229.02
ธุรกิจส่งออก-นำเข้า	12	361.47	562.73	924.20	61.39	51.62
ธุรกิจบริการ	41	326.05	575.94	901.99	209.00	186.76
ธุรกิจธนาคารและการเงิน	4	201.99	227.12	429.11	0.78	0.78
ธุรกิจเกษตร ประมงและป่าไม้	26	87.11	185.08	272.19	12.17	12.00
ธุรกิจสาธารณูปโภค	6	82.21	133.41	215.62	41.37	29.73
ธุรกิจเหมืองแร่และยอหิน	4	24.94	68.30	93.24	10.54	10.54
สินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย	1,036	1,350.63	2,210.88	3,561.51	510.12	468.68
อื่น ๆ	56	510.00	868.22	1,378.22	211.40	192.27
<b>รวมทั้งสิ้น</b>	<b>1,489</b>	<b>10,814.70</b>	<b>18,898.01</b>	<b>29,712.71</b>	<b>3,305.58</b>	<b>2,732.35</b>

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

รายละเอียดของ NPL Portfolio แยกตามมูลค่าเงินต้นค้างชำระ สรุปได้ดังนี้

มูลค่าเงินต้นค้างชำระ	จำนวน (ราย)	เงินต้น ค้างชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย ค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระหนี้ ค้างชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีก่อนกัน สำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีหลังกัน สำรอง* (ล้านบาท)
มากกว่า 100 ล้านบาท	21	4,712.33	6,973.72	11,686.06	910.34	750.48
50 ล้านบาทถึง 100 ล้านบาท	27	1,936.76	4,906.88	6,843.64	712.35	530.39
20 ล้านบาทถึง 50 ล้านบาท	51	1,587.06	2,664.06	4,251.11	544.43	427.03
น้อยกว่า 20 ล้านบาท	1,390	2,578.55	4,353.35	6,931.90	1,138.46	1,024.45
<b>รวม</b>	<b>1,489</b>	<b>10,814.70</b>	<b>18,898.01</b>	<b>29,712.71</b>	<b>3,305.58</b>	<b>2,732.35</b>

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

รายละเอียดของ NPL Portfolio แยกตามการชำระหนี้ของลูกค้า สรุปได้ดังนี้

การชำระหนี้ของลูกค้า	จำนวน (ราย)	เงินต้นค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ยค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระหนี้ค้าง ชำระ* (ล้านบาท)
ชำระหนี้ตามสัญญาปรับโครงสร้างหนี้	123	988.14	1,040.96	2,029.10
ขายหลักประกัน	1,366	9,826.56	17,857.05	27,683.61
<b>รวม</b>	<b>1,489</b>	<b>10,814.70</b>	<b>18,898.01</b>	<b>29,712.71</b>

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

รายละเอียดของ NPL Portfolio แยกตามสถานะการดำเนินการ สรุปได้ดังนี้

สถานะการดำเนินการ	จำนวน (ราย)	เงินต้นค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	ดอกเบี้ย ค้างชำระ* (ล้านบาท)	รวมภาระ หนี้ค้าง ชำระ* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีก่อน กันสำรอง* (ล้านบาท)	มูลค่าตาม บัญชีหลัง กันสำรอง* (ล้านบาท)
1 ชำระหนี้ตามสัญญาปรับ โครงสร้าง	123	988.14	1,040.96	2,029.10	381.22	375.77
2 บังคับหลักประกัน						
- อยู่ระหว่างเตรียม ดำเนินการฟ้องร้อง	43	99.79	116.36	216.15	48.15	46.54
- อยู่ระหว่างดำเนินการ ฟ้องร้อง	81	2,670.61	4,369.62	7,040.23	757.40	600.34
- อยู่ระหว่างบังคับคดี	401	3,506.25	5,157.47	8,663.72	753.79	596.55
- อยู่ระหว่างขายทอดตลาด	588	2,522.59	6,167.98	8,690.57	978.43	778.85
- อยู่ระหว่างรอรับเงินจาก การขายทอดตลาด	253	1,027.32	2,045.62	3,072.94	386.59	334.30
<b>รวม</b>	<b>1,489</b>	<b>10,814.70</b>	<b>18,898.01</b>	<b>29,712.71</b>	<b>3,305.58</b>	<b>2,732.35</b>

\* มูลค่า ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นข้อมูลที่ STAMC จัดเตรียมให้แก่ BAM และ SAM เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio

2.6 ข้อมูลเบื้องต้นเกี่ยวกับธนาคาร บริษัทบริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด และ บริษัท บริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท จำกัด

#### ธนาคาร ไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)

- ลักษณะธุรกิจ :

ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ที่ได้รับอนุญาตจากกระทรวงการคลังและหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง โดยมีธุรกิจหลัก คือ การรับฝากเงินและการให้กู้ยืมเงิน รวมถึงธุรกิจที่ก่อให้เกิดรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ เช่น การบริการให้คำปรึกษาทางการเงิน และการให้บริการผลิตภัณฑ์ทางการเงินอื่นๆ เป็นต้น

- ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว :

ภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนจำนวน 4,449.80 ล้านบาทต่อกระทรวงพาณิชย์เมื่อวันที่ 29 มกราคม 2551 ทำให้ปัจจุบัน ธนาคารมีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและเรียกชำระแล้วจำนวน 25,030.13 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 6,674.70 ล้านบาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 3.75 บาท

- โครงสร้างผู้ถือหุ้น :

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2551 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนเพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมใหญ่สามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2551 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	%
1	กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน	2,811,862,559	42.13
2	Newbridge Sukhothai Netherlands B.V.	2,452,256,482	36.74
3	Blum Strategic III BT Hong Kong Limited	263,505,189	3.95
4	Miss Lee Ooi Kim	223,568,822	3.35
5	บริษัท บันทึพย์ จำกัด	118,790,100	1.78
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	102,654,421	1.54
7	Citigroup Global Markets Inc. - for MSOF Hong Kong BT Limited	87,612,573	1.31
8	บริษัทหลักทรัพย์ พีที จำกัด เพื่อการลงทุน และบริษัทหลักทรัพย์ พีที จำกัด	73,817,638	1.11
9	สำนักงานประกันสังคม	63,159,300	0.95
10	บริษัทเงินทุน ไทยธนกิจ จำกัด (มหาชน)	50,772,000	0.76
11	ผู้ถือหุ้นอื่น	426,701,498	6.38
รวม		6,674,700,582	100.00

- กรรมการของธนาคาร

รายชื่อคณะกรรมการของธนาคารล่าสุด ณ วันที่ 30 เมษายน 2551 มีดังนี้

	รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
1	นายทวี บุตรสุนทร	ประธานกรรมการ	-
2	นายพีรศิลป์ ศุภผลศิริ	กรรมการผู้จัดการใหญ่	-
3	นายปรีชา อุ่นจิตติ	กรรมการ	-
4	นายพงษ์ภาณุ เศวตรุนทร์	กรรมการ	ตัวแทนจากกระทรวงการคลัง
5	นางเสาวณี สุวรรณชีพ	กรรมการ	ตัวแทนจาก FIDF
6	นายรันเวียร์ เดวัน	กรรมการ	ตัวแทนจาก Newbridge
7	นายดาเนี่ยล แอชตัน คาร์โรล	กรรมการ	ตัวแทนจาก Newbridge

	รายชื่อคณะกรรมการ	ตำแหน่ง	หมายเหตุ
8	นางวาหนันท์ ทีเทอร์สิด	กรรมการ	ตัวแทนจาก Newbridge
9	นายชิน หยวน หยิน	กรรมการ	ตัวแทนจาก Newbridge
10	นายเตชะพิทย์ แสงสิงแก้ว	ประธานกรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ	-
11	นายธาริน ทิวารี	กรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ	-
12	นายชัชวาล เอี่ยมศิริ	กรรมการตรวจสอบ กรรมการอิสระ	-

โดยมี ศาสตราจารย์พิเศษ ประสิทธิ์ โสวิไลกุล นายสามารถ บุรณวัฒน์นาโชค Mr. Robert A. Cohen และ Mr. Ashish J. Shastry ดำรงตำแหน่งที่ปรึกษาคณะกรรมการธนาคาร และนายฐาภพ คลี่สุวรรณ ดำรงตำแหน่งเลขานุการคณะกรรมการธนาคาร

- **สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของธนาคาร**

■ **โครงสร้างรายได้**

- **งบการเงินรวม**

	ปี 2549 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2550		ม.ค.- มี.ค. 2551	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล						
เงินให้สินเชื่อ	7,649.89	48.39%	7,526.25	72.71%	1,749.83	123.07%
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	598.35	3.78%	877.02	8.47%	124.14	8.73%
เงินลงทุน	5,055.03	31.97%	5,456.13	52.71%	1,124.23	79.07%
การให้เข้าซื้อและสัญญาทางการเงิน	492.50	3.12%	609.97	5.89%	156.28	10.99%
รายได้จากการชดเชยสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล	13,795.77	87.26%	14,469.37	139.78%	3,154.48	221.86%
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย						
1. กำไรจากเงินลงทุน	313.76	1.98%	(5,497.92)	-53.12%	(2,052.88)	-144.38%
2. ค่าธรรมเนียมและบริการ						0.00%
- การรับรอง รับอาวัล และค้ำประกัน	133.86	0.85%	124.26	1.20%	34.73	2.44%
- อื่น ๆ	817.87	5.17%	830.54	8.02%	205.68	14.47%
3 กำไร (ขาดทุน) จากการปริวรรต/ตราสารอนุพันธ์	89.77	0.57%	(260.21)	-2.51%	3.63	0.26%
4. กำไรจากการขายทรัพย์สินหรือการขาย/รายการโอนกลับสำรอง	-	0.00%	198.95	1.92%	-	0.00%
5. โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดินและอาคาร	344.21	2.18%	-	0.00%	-	0.00%
6. รายได้อื่น/รายการโอนกลับสำรอง	314.39	1.99%	485.61	4.70%	76.18	5.36%
รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย	2,013.86	12.74%	(4,118.77)	-39.78%	(1,732.66)	-121.86%
รวมรายได้	15,809.63	100.00%	10,350.60	100.00%	1,421.82	100.00%



ที่มา : งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต  
 งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

- งบการเงินเฉพาะกิจการ

	ปี 2549 (ปรับปรุงใหม่)		ปี 2550		ม.ค.- มี.ค. 2551	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล						
เงินให้สินเชื่อ	7,760.96	54.47%	7,819.41	88.00%	1,800.37	169.59%
รายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน	665.34	4.67%	863.59	9.72%	118.57	11.17%
เงินลงทุน	5,046.02	35.41%	5,252.92	59.11%	1,091.50	102.82%
การให้เข้าซื้อและสัญญาทางการเงิน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
รายได้จากการชดเชยสินทรัพย์ดี้อยคุณภาพ	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
<b>รวมรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล</b>	<b>13,472.32</b>	<b>94.55%</b>	<b>13,935.92</b>	<b>156.83%</b>	<b>3,010.44</b>	<b>283.58%</b>
รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย						
1. กำไรจากเงินลงทุน	(441.97)	-3.10%	(6,659.66)	-74.94%	(2,198.01)	-207.05%
2. ค่าธรรมเนียมและบริการ						
- การรับรอง รับอวัล และค้ำประกัน	133.86	0.94%	124.26	1.40%	34.73	3.27%
- อื่น ๆ	557.19	3.90%	1,331.27	14.98%	198.01	18.65%
3 กำไร (ขาดทุน) จากการปริวรรต/ตราสารอนุพันธ์	89.77	0.63%	(260.21)	-2.93%	3.63	0.34%
4. กำไรจากการขายทรัพย์สินรอการขาย/รายการโอนกลับสำรอง	-	0.00%	185.81	2.09%	5.51	0.52%
5. โอนกลับค่าเผื่อการด้อยค่าของที่ดินและอาคาร	344.21	2.42%	-	0.00%	-	0.00%
6. รายได้อื่น/รายการโอนกลับสำรอง	93.67	0.66%	228.70	2.57%	7.29	0.69%
<b>รวมรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย</b>	<b>776.73</b>	<b>5.46%</b>	<b>(5,049.83)</b>	<b>-56.83%</b>	<b>(1,948.84)</b>	<b>-183.58%</b>
<b>รวมรายได้</b>	<b>14,249.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>8,886.09</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,061.60</b>	<b>100.00%</b>

ที่มา : งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต  
 งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

■ สรุปตัวเลขทางการเงิน และอัตราส่วนทางการเงิน

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะ		
	31 ธ.ค.49 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค.50	31 มี.ค.51	31 ธ.ค.49 (ปรับปรุงใหม่)	31 ธ.ค.50	31 มี.ค.51
<b>ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ</b>						
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	219,470	205,697	216,333	219,917	204,098	214,660

	งบการเงินรวม			งบการเงินเฉพาะ		
	31 ธ.ค.49 (ปรับปรุง ใหม่)	31 ธ.ค.50	31 มี.ค.51	31 ธ.ค.49 (ปรับปรุง ใหม่)	31 ธ.ค.50	31 มี.ค.51
เงินลงทุน						
เงินลงทุนชั่วคราว - สุทธิ (ล้านบาท)	1,861	20,844	8,463	1,563	20,510	8,106
เงินลงทุนระยะยาว - สุทธิ (ล้านบาท)	77,393	55,924	54,140	74,467	53,644	52,004
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม - สุทธิ (ล้านบาท)	154	189	188	1,585	1,373	1,373
รวมเงินลงทุน - สุทธิ (ล้านบาท)	79,408	76,957	62,791	77,615	75,527	61,483
เงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ						
เงินให้สินเชื่อ (ล้านบาท)	102,980	98,473	97,859	102,664	95,315	94,540
ดอกเบี้ยค้างรับ (ล้านบาท)	791	735	723	429	441	407
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ (ล้านบาท)	(7,565)	(11,061)	(11,635)	(3,681)	(7,333)	(7,907)
ค่าเผื่อการปรับมูลค่าจากการปรับโครงสร้างหนี้ (ล้านบาท)	(134)	(51)	(47)	(119)	(51)	(47)
รวมเงินให้สินเชื่อและดอกเบี้ยค้างรับ-สุทธิ (ล้านบาท)	96,073	88,097	86,899	99,292	88,372	86,992
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	215,186	204,986	211,459	214,426	202,684	209,197
เงินฝาก (ล้านบาท)	181,219	166,029	160,857	181,319	166,183	160,992
ส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	4,284	711	4,874	5,491	1,414	5,463
ทุนที่ออกและชำระแล้ว (ล้านบาท)	14,935	8,343	25,030	14,935	8,343	25,030
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นสามัญ (ล้านบาท)	(1,124)	-	(10,607)	(1,124)	-	(10,607)
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย (ล้านบาท)	6	6	6	6	6	6
ขาดทุนสะสม (ล้านบาท)	(8,524)	(7,727)	(9,817)	(8,524)	(7,431)	(9,612)
รวมกำไร(ขาดทุน) สะสม (ล้านบาท)	(8,518)	(7,721)	(9,811)	(8,518)	(7,425)	(9,606)
รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล (ล้านบาท)	13,796	14,469	3,154	13,472	13,936	3,010
รายได้รวม (ล้านบาท)	15,810	10,351	1,422	14,249	8,886	1,062
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	(4,423)	(6,929)	(2,086)	(4,479)	(7,427)	(2,186)
เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (ล้านบาท)	8,178	13,854	14,771	3,913	9,568	10,809
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(3.32)	(3.70)	(0.36)	(3.07)	(3.72)	(0.37)
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น *	3.21	0.38	1.11	3.77	0.71	1.26
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>						
อัตราดอกเบี้ยรับ (ร้อยละ)	6.76	8.43	6.81	6.60	8.27	7.19
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	3.59	3.86	2.88	3.59	3.86	2.87
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	3.18	4.57	3.93	3.02	4.41	4.33
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA) (ร้อยละ)	(1.81)	(3.26)	(3.95)	(1.83)	(3.50)	(4.18)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ROE) (ร้อยละ)	(68.85)	(277.45)	(298.71)	(64.09)	(215.13)	(254.37)
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	(27.98)	(66.94)	(146.68)	(31.43)	(83.58)	(205.96)
อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (ร้อยละ)	5.95	1.48	10.13	5.95	1.48	10.13
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อสินทรัพย์เสี่ยง (ร้อยละ)	4.12	0.81	6.47	4.12	0.81	6.47

ที่มา : งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2549 และ 2550 ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

งบการเงินรวมของธนาคาร สำหรับไตรมาสสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2551 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต

หมายเหตุ : ตั้งแต่ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2550 ธนาคารได้เปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีเกี่ยวกับการบันทึกเงินลงทุนในบริษัทย่อย และบริษัทร่วมในงบการเงินเฉพาะกิจการ จากวิธีส่วนได้เสียเป็นวิธีราคาทุน เพื่อให้เป็นไปตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 44 เรื่อง งบการเงินรวมและการบัญชีสำหรับเงินลงทุนในบริษัทย่อย (แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 1) ทั้งนี้ ธนาคารได้ปรับย้อนหลังงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2549 เพื่อนำมาเปรียบเทียบเสมือนว่าธนาคารได้ถือปฏิบัติตามวิธีวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อยตามวิธีราคาทุนมาโดยตลอด

\* คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคารหารด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคารหักด้วยจำนวนหุ้นที่ถือโดยธนาคารและ/หรือบริษัทย่อย

### ภาพรวมของผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

รายได้หลักของธนาคารและบริษัทย่อยประกอบด้วยสองส่วน คือ รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล คิดเป็นมากกว่าร้อยละ 80 ของรายได้รวม และรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย โดยในปี 2549 – 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเท่ากับ 13,796 ล้านบาทในปี 2549 และ 14,469 ล้านบาทในปี 2550 ทั้งนี้ ในปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากปี 2549 คิดเป็นร้อยละ 5 รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ธนาคารมีรายได้จากรายการระหว่างธนาคารและตลาดการเงิน รายได้จากเงินลงทุน และรายได้จากการให้เช่าซื้อและสัญญาเช่าการเงินเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารและบริษัทย่อยยังมีรายได้ที่มีโชดดอกเบี้ย ส่วนใหญ่แล้วเกิดจากกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน ค่าธรรมเนียมและบริการ เช่น การรับรอง รับอาวัล และการค้าประกัน เป็นต้น รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยของธนาคารและบริษัทย่อยในปี 2549 – 2550 เท่ากับ 2,014 ล้านบาทและขาดทุน 4,119 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2550 รายได้ที่มีโชดดอกเบี้ยขาดทุน ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนจากเงินลงทุนที่เกิดขึ้นจากการปรับมูลค่าเงินลงทุน ซึ่งเกิดขึ้นจากการที่ธนาคารเปลี่ยนการจัดประเภทและวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนใน Collateralized Debt Obligation (“CDO”) และ Structured Notes ตามประกาศของ BOT โดยธนาคารได้เปลี่ยนการจัดประเภทเงินลงทุนที่ถือจนครบกำหนดที่แสดงราคาทุน มาเป็นเงินลงทุนเพื่อค่าที่แสดงตามมูลค่ายุติธรรม ทำให้ธนาคารต้องรับรู้กำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวในงบกำไรขาดทุน

สำหรับงบการเงินเฉพาะของธนาคาร ในปี 2549-2550 ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 13,472 ล้านบาทในปี 2549 และ 13,936 ล้านบาทในปี 2550 โดยในปี 2550 ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้นจากปี 2549 คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 3 จากการที่ธนาคารมีธุรกรรมระหว่างธนาคารกับธนาคารอื่น และตลาดการเงินและรายได้จากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ธนาคารมีรายได้มีโชดดอกเบี้ยในปี 2549-2550 เท่ากับ 777 ล้านบาท และขาดทุน 5,050 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2550 รายได้มีโชดดอกเบี้ยขาดทุน เนื่องมาจากการเปลี่ยนวิธีการจัดประเภทและวิธีการบันทึกบัญชีเงินลงทุนดังกล่าวไปแล้วข้างต้น

สำหรับปี 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 6,929 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 57 เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในงวดเดียวกันของปี 2549 ซึ่งขาดทุนสุทธิ 4,423 ล้านบาท สำหรับผลการดำเนินงานของธนาคาร ในปี 2550 ธนาคารมีผลขาดทุนสุทธิ 7,427 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานปี 2549 ซึ่งขาดทุนสุทธิ 4,479 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 66 อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีกำไรก่อนรายการ

พิเศษ จำนวน 2,683 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 133 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 1,150 ล้านบาท เป็นผลมาจากการที่ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้น 464 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 440 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 5 ทำให้ธนาคารมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล-สุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 904 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 17 อย่างไรก็ตาม ธนาคารมีรายการพิเศษ ทำให้ต้องตั้งสำรองและรับรู้ผลขาดทุนจำนวน 10,110 ล้านบาท ประกอบด้วย

1. การตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของสินเชื่อและเงินลงทุนในลูกหนี้ตามหลักเกณฑ์ของ BOT จำนวน 1,376 ล้านบาท

2. ลูกหนี้กลุ่มเพรสซิเดนท์ อะกรี เทรดดิ้ง กรุ๊ป ซึ่งเป็นผู้ส่งออกข้าวรายใหญ่ของประเทศ มีภาระหนี้ ณ 31 ธันวาคม 2550 รวม 1,729 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นสินเชื่อเงินให้กู้ยืม 1,360 ล้านบาท และสินเชื่อภาระค้ำประกัน 369 ล้านบาท ภายหลังจากที่ลูกหนี้กลุ่มดังกล่าวชำระหนี้ ธนาคารได้ดำเนินการติดตามหนี้และฟ้องดำเนินคดีแล้ว เพื่อป้องกันความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากการไม่ได้รับชำระหนี้ ธนาคารจึงได้ตั้งสำรองในส่วนของสินเชื่อเงินให้กู้ยืมของลูกหนี้กลุ่มนี้ไว้ร้อยละ 100 ของมูลค่าหนี้เงินให้กู้ยืมหลังหักกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากหลักประกัน จำนวนประมาณ 1,419 ล้านบาท

3. จากการที่ธนาคารมีการลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ธนาคารได้บันทึกผลขาดทุนจากการเงินลงทุนใน CDO ประกอบด้วยผลขาดทุนจากการตีราคาเงินลงทุน CDO ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 5,806 ล้านบาท และผลขาดทุนที่เกิดขึ้นแล้ว จำนวน 1,509 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 7,315 ล้านบาท

จากการตั้งสำรองและบันทึกผลขาดทุนดังกล่าวข้างต้น ทำให้ในปี 2550 ธนาคารขาดทุนสุทธิ 7,427 ล้านบาท ในขณะที่ธนาคารและบริษัทย่อยขาดทุนสุทธิ 6,929 ล้านบาท

สำหรับงบการเงินรวมของธนาคารและบริษัทย่อย สิ้นสุดไตรมาสที่ 1 ของปี 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล จำนวน 3,154 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 15 เมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 3,727 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้จากเงินให้สินเชื่อและรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน นอกจากนี้ ธนาคารและบริษัทย่อยมีรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยใน 3 เดือนแรกของปี 2551 เท่ากับขาดทุน 1,732 ล้านบาท ลดลงจากรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยในงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 891 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 294 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ผลขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากการปรับมูลค่าการลงทุน

ผลการดำเนินงานใน 3 เดือนแรกของปี 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสุทธิ 2,086 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 558 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 474 สำหรับงบการเงินเฉพาะของธนาคาร ธนาคารมีผลขาดทุนสุทธิ 2,186 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 678 จากงวดเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเท่ากับ 378 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเมื่อเปรียบเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อนจำนวน 573 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15 และธนาคารมีการรับรู้ผลขาดทุนจากการตีราคาเงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศ ประเภท CDO ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง จำนวน 2,053 ล้านบาท เพื่อให้

เป็นไปตามหลักเกณฑ์ของ BOT อย่างไรก็ดีตาม ธนาคารมีค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน จำนวน 1,094 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 45.58

### อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

สำหรับปี 2549 – 2550 ธนาคารยังไม่มีกำไรจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น เนื่องจากธนาคารและบริษัท ย่อยยังคงมียอดรวมขาดทุนสะสมจำนวน 8,518 ล้านบาท และ 7,721 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากในปี 2550 ธนาคารต้องตั้งสำรองและรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นอีกจำนวน 10,110 ล้านบาท ทั้งนี้ ธนาคารและบริษัทย่อยมี อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ร้อยละ (277.45) ลดลงจากปี 2549 ที่มีอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ (68.85)

สำหรับไตรมาสแรกในปี 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีอัตราผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้น ร้อยละ (298.71) ซึ่งลดลงจาก ณ สิ้นปี 2550 เนื่องจากธนาคารมีผลขาดทุนสุทธิใน 3 เดือนแรกของปี 2551

### ฐานะการเงิน

ธนาคารและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวม ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 205,697 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 219,470 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 6 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินให้ สินเชื่อและดอกเบี้ยรับ-สุทธิ รวมทั้งการมีธุรกรรมระหว่างธนาคารและตลาดการเงินลดลง

สำหรับเงินให้สินเชื่อของธนาคารเป็นการให้กู้ยืมแก่ธุรกิจอุตสาหกรรมการผลิตและการพาณิชย์เป็น ส่วนใหญ่ รองลงมาเป็นธุรกิจสาธารณูปโภคและบริการ ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์และ ก่อสร้าง ธนาคารยังคงปรับสัดส่วนการปล่อยกู้ให้มีการกระจายในภาคธุรกิจต่างๆ ไม่ให้กระจุกตัวในภาคธุรกิจ ใดธุรกิจหนึ่ง รวมทั้งมีการกระจายสินเชื่อให้แก่ลูกค้าทั้งขนาดใหญ่ ขนาดกลาง ขนาดเล็กและรายย่อย โดยยังให้ ความสำคัญกับลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมผลิตที่อยู่ในภาคเศรษฐกิจสำคัญ โดย ณ 31 ธันวาคม 2550 ธนาคาร และบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อสุทธิจำนวน 88,097 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2549 ซึ่งมีเงินให้สินเชื่อสุทธิจำนวน 96,073 ล้านบาท อันเนื่องมาจากการลดลงของการขยายตัวของสินเชื่อและตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้น

หนี้สินรวมตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2550 มีจำนวน 204,986 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 ธันวาคม 2549 ซึ่งมีจำนวน 215,186 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ เงินฝาก ส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินรวม ณ 31 ธันวาคม 2550 เท่ากับ 711 ล้านบาท ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2549 ซึ่งเท่ากับ 4,284 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 83 โดยมีสาเหตุหลักเนื่องจากธนาคารมีผลการดำเนินงาน ขาดทุนสุทธิ จำนวน 6,929 ล้านบาท จากการตั้งสำรองและบันทึกผลขาดทุนตามที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ทั้งนี้ ใน ปี 2550 ธนาคารได้มีการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่กลุ่ม Newbridge จำนวน 3,050 ล้านบาท ทำให้ทุนที่ออก และชำระแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 8,343 ล้านบาท

สำหรับสินทรัพย์รวมของธนาคารและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 216,333 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 5 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน ขณะที่หนี้สินรวม ณ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 211,459 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2550 คิดเป็นร้อยละ 3 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมและเจ้าหนี้ค่าซื้อเงินลงทุน สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของธนาคารและบริษัทย่อย ณ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับ 4,874 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 ธันวาคม 2550 คิดเป็นร้อยละ 585 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่ธนาคารได้เพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FIDF และกลุ่ม Newbridge ในเดือนมกราคม 2551 อย่างไรก็ตาม ธนาคารและบริษัทย่อยมีผลขาดทุนสะสมเพิ่มขึ้นเป็น 9,811 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 27 จากการรับรู้ผลขาดทุนสุทธิ

### เงินลงทุน

ณ 31 ธันวาคม 2550 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินลงทุน-สุทธิ เท่ากับ 76,957 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 37 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วย เงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ จำนวน 20,844 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาว – สุทธิ จำนวน 55,924 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ จำนวน 189 ล้านบาท

ณ 31 มีนาคม 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินลงทุน – สุทธิ เท่ากับ 62,791 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29 ของสินทรัพย์รวม ประกอบด้วยเงินลงทุนชั่วคราว – สุทธิ จำนวน 8,463 ล้านบาท เงินลงทุนระยะยาว-สุทธิ จำนวน 54,140 ล้านบาท และเงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม-สุทธิ จำนวน 188 ล้านบาท สำหรับเงินลงทุนชั่วคราว-สุทธิที่สำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนในตราสารหนี้ต่างประเทศประเภท CDO จำนวน 8,192 ล้านบาท โดยเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2551 ธนาคารได้เปลี่ยนการจัดประเภทเงินลงทุนใน CDO เป็นเงินลงทุนเพื่อค้า ทำให้ธนาคารต้องบันทึกผลกำไรขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมในบัญชีกำไรขาดทุน อย่างไรก็ตาม ธนาคารปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนประเภท CDO โดยอ้างอิงมูลค่าที่ได้รับจากผู้จัดหาตราสาร (arranger) ซึ่งเท่ากับ 1,960 ล้านบาท โดยธนาคารได้ตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนประเภท CDO ไปแล้วจำนวน 6,232 ล้านบาท สำหรับเงินลงทุนระยะยาว-สุทธิที่สำคัญ ได้แก่ เงินลงทุนในตราสารหนี้ประเภท Structured Notes ซึ่งถือเป็นตราสารหนี้ที่ถือจนครบกำหนดอายุ แสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุน จำนวน 21,664 ล้านบาท

### เงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้

ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับ 8,178 ล้านบาท และ 13,854 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ สำหรับงบการเงินเฉพาะกิจการ ธนาคารมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับ 3,913 ล้านบาท และ 9,568 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2549 และปี 2550 ตามลำดับ ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 14 ของเงินให้สินเชื่อ-สุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นจาก ณ ปี 2549 ที่มีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 8 ของเงินให้สินเชื่อ สำหรับธนาคารมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 10 ของเงินให้สินเชื่อ ณ 31 ธันวาคม 2550 เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2549 ที่มีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้คิดเป็นร้อยละ 4 ของเงินให้สินเชื่อ

ณ 31 มีนาคม 2551 ธนาคารและบริษัทย่อยมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับ 14,771 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16 ของเงินให้สินเชื่อ-สุทธิ ณ 31 มีนาคม 2551 สำหรับธนาคารมีเงินให้สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้เท่ากับ 10,809 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 12 ของเงินให้สินเชื่อ-สุทธิ ณ 31 มีนาคม 2551

### **อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 ธนาคารดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 5.95 ซึ่งต่ำกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด เนื่องจากธนาคารต้องรับรู้ผลขาดทุนจากการที่ได้รับเงินชดเชยรายได้จากสินทรัพย์ภายใต้สัญญาการบริหารและชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพต่ำกว่าที่เคยบันทึกไว้ 1,691 ล้านบาท ผลขาดทุนจากการปิดสัญญาการบริหารและชดเชยสินทรัพย์ด้วยคุณภาพกับ FIDF จำนวน 2,213 ล้านบาท การรับรู้ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนมาก ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากเกณฑ์การกันสำรองสำหรับลูกหนี้ด้วยคุณภาพของ BOT ที่มีการเปลี่ยนแปลงใหม่ในเดือนธันวาคม 2549 ซึ่ง ณ สิ้นปี 2549 ธนาคารได้ตั้งสำรองสำหรับลูกหนี้ด้วยคุณภาพเพิ่มขึ้นให้เพียงพอกับลูกหนี้ ณ ขณะนั้นแล้ว และการรับรู้รายการซื้อคืนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ออกโดยธนาคารคืนจาก FIDF จำนวน 1,146 ล้านบาท ในขาดทุนสะสม ณ วันสิ้นปี 2549 และ ณ สิ้นปี 2550 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 1.48 อย่างไรก็ตาม ในเดือนมกราคม 2551 ธนาคารได้รับเงินเพิ่มทุนจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมและการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FIDF และกลุ่ม Newbridge ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2551 ธนาคารดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงเท่ากับร้อยละ 10.13 ทำให้ธนาคารมีอัตราเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงเป็นไปตามที่เกณฑ์ที่กฎหมายกำหนด

### **บริษัท บริหารสินทรัพย์ สาทร จำกัด**

#### **- ลักษณะธุรกิจ:**

STAMC จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 3 พฤษภาคม 2548 และได้รับใบอนุญาตจาก BOT เพื่อประกอบธุรกิจบริหารสินทรัพย์จากการรับซื้อหรือรับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากสถาบันการเงิน ตลอดจนหลักประกันของสินทรัพย์นั้น เพื่อนำมาบริหารหรือจำหน่ายจ่ายโอนต่อไป

#### **- ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว :**

ปัจจุบัน STAMC มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 25 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2.50 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

#### **- โครงสร้างผู้ถือหุ้น :**

รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 12 ธันวาคม 2550 มีดังนี้

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
1.	ธนาคารไทยธนาคาร จำกัด (มหาชน)	2,499,993.00	100.00
2.	นายวิศาลท์ บุรณสันติกุล	1.00	0.00
3.	นายพัฒนศักดิ์ เจิมจันทร์โสภณ	1.00	0.00
4.	นายธนิศ อ่อนนุช	1.00	0.00
5.	นางสาวอาระยา นาวิไล	1.00	0.00
6.	นางวานี สรรพ์พิบูลย์	1.00	0.00
7.	นางณัฐธยาน์ กรรณล้วน	1.00	0.00
8.	นายสุภาพ คลี่สุวรรณ	1.00	0.00
รวม		2,500,000.00	100.00

- กรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการบริษัทล่าสุด ณ วันที่ 23 มกราคม 2551 มีดังนี้

- 1 นายเอกชัย ติวตานนท์
- 2 นายประเสริฐ หวังรัตนปราณี
- 3 นายทรงวุฒิ บัวเข็ม
- 4 นายสุภาพ คลี่สุวรรณ

หมายเหตุ : STAMC ได้ว่าจ้างให้ธนาคารเป็นผู้ดำเนินการด้านการบริหารจัดการ

- **สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ STAMC**

■ โครงสร้างรายได้

	ปี 2548		ปี 2549		ปี 2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ดอกเบี้ย						
เงินลงทุนในลูกหนี้	-	0.00%	37.30	64.84%	205.33	16.58%
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	0.10	42.46%	-	0.00%	0.61	0.05%
เงินฝากธนาคาร	0.14	57.54%	0.36	0.63%	0.62	0.05%
รวมรายได้ดอกเบี้ย	0.24	100.00%	37.66	65.47%	206.56	16.68%
รายได้ที่มีค่าใช้จ่าย						
กำไรจากการรับชำระหนี้	-	0.00%	18.32	31.86%	848.79	68.53%
กำไรจากทรัพย์สินรอการขาย	-	0.00%	-	0.00%	176.91	14.28%
รายได้อื่น	-	0.00%	1.54	2.68%	6.38	0.52%



	ปี 2548		ปี 2549		ปี 2550	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้ที่มีค่าใช้จ่ายได้ดอกเบี้ย	-	0.00%	19.86	34.53%	1,032.09	83.32%
รวมรายได้	0.24	100.00%	57.52	100.00%	1,238.65	100.00%

▪ สรุปตัวเลขทางการเงิน และอัตราส่วนทางการเงิน

	31 ธ.ค.48	31 ธ.ค.49	31 ธ.ค.50
<b>ข้อมูลทางการเงิน</b>			
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	292.87	4,356.09	3,116.09
เงินลงทุนในลูกหนี้ - สุทธิ (ล้านบาท)	-	4,010.92	2,842.94
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ (ล้านบาท)	267.97	307.85	191.97
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	268.57	5,067.36	3,685.37
เงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	267.97	4,914.53	2,924.75
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ล้านบาท)	24.31	(711.27)	(569.28)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว (ล้านบาท)	25.00	25.00	25.00
ขาดทุนสะสม (ล้านบาท)	(0.69)	(736.27)	(594.28)
รายได้ดอกเบี้ย (ล้านบาท)	0.24	37.66	206.56
รายได้ที่มีค่าใช้จ่ายได้ดอกเบี้ย (ล้านบาท)	-	19.86	1,032.09
รายได้รวม (ล้านบาท)	0.24	57.52	1,238.65
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ล้านบาท)	(0.69)	(735.58)	141.99
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	(0.28)	(294.23)	56.80
มูลค่าหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	9.72	(284.51)	(227.71)
<b>อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ</b>			
อัตราดอกเบี้ยรับ (ร้อยละ)	0.00%	1.58%	4.97%
อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ร้อยละ)	0.20%	2.92%	4.72%
ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย (ร้อยละ)	-0.20%	-1.34%	0.25%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ร้อยละ)	-0.24%	-31.64%	3.80%
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	-2.85%	214.15%	-22.18%
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	-291.33%	-1278.73%	11.46%
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	11.05	(7.12)	(6.47)

- สรุปสาระสำคัญของสัญญาแต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บ รับชำระหนี้ และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

คู่สัญญา : STAMC (ผู้ว่าจ้าง) และธนาคาร (ผู้รับจ้าง)

วันที่จัดทำสัญญา : 9 พฤศจิกายน 2549 และต่อมาคู่สัญญาได้จัดทำสัญญาแก้ไขเพิ่มเติมสัญญา

แต่งตั้งตัวแทนเรียกเก็บ รับชำระหนี้ และว่าจ้างบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (“สัญญาว่าจ้างการบริหารจัดการฯ”) ครั้งที่ 1 และครั้งที่ 2 เมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2550 และ 27 ธันวาคม 2550 ตามลำดับ

- สาระสำคัญของสัญญา :
- STAMC ได้ว่าจ้างให้ธนาคารเป็นตัวแทนบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ STAMC รับโอนมาจากธนาคาร ซึ่งรวมถึงการเรียกเก็บและรับชำระหนี้ที่เกิดขึ้น การดำเนินการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยมีอัตราค่าธรรมเนียมบริการระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2551 – 31 ธันวาคม 2551 ในอัตราร้อยละ 30 ของจำนวนเงินที่ได้รับชำระหนี้จากลูกหนี้ และจากเงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์หรือการขาย ก่อนหักต้นทุนและค่าใช้จ่ายใดๆ โดยชำระภายในวันที่ 31 ธันวาคม 2551
  - ค่าอากรแสตมป์ ค่าภาษีธุรกิจเฉพาะ และค่าภาษีอื่นใด (ถ้ามี) อันเนื่องมาจากการให้บริการตามสัญญานี้ ให้ STAMC เป็นผู้รับผิดชอบ
  - คู่สัญญาจะเจรจาและทำความเข้าใจในการกำหนดค่าธรรมเนียมภายหลังระยะเวลาตามที่กล่าวข้างต้นอีกครั้งหนึ่งต่อไป โดยจะให้เป็นสัญญาเพิ่มเติมแนบท้ายสัญญาเดิม และให้ถือเป็นส่วนหนึ่งของสัญญาเดิม

### กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน

FIDF จัดตั้งขึ้นตามพระราชกำหนดแก้ไขพระราชบัญญัติธนาคารแห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 27 พฤศจิกายน 2528 โดยมีเจตนารมณ์เพื่อดำเนินมาตรการให้ความช่วยเหลือทางการเงินเพื่อฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงินให้มีความมั่นคงและมีเสถียรภาพโดยเฉพาะเมื่อมีวิกฤตการณ์ร้ายแรงเกิดขึ้นในระบบสถาบันการเงินภายใต้กรอบนโยบายของ BOT และรัฐบาล รวมถึงการประกันความเสียหายและการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามสมควรแก่กรณีสำหรับผู้ฝากเงินของสถาบันการเงินอื่นเนื่องจากสถาบันการเงินประสบวิกฤตการณ์ทางการเงินอย่างร้ายแรง การบริหารจัดการทรัพย์สิน หนี้สิน การออกพันธบัตรกองทุน การกำกับดูแลการจัดการด้านนโยบายบริหารสินทรัพย์และสถาบันการเงินที่ FIDF เข้าถือหุ้น ตลอดจนดำเนินการเพื่อเรียกเก็บหนี้ บังคับชำระหนี้และหลักประกันในส่วนที่บุคคลภายนอกเป็นหนี้ FIDF ศึกษาและเตรียมการจัดตั้งสถาบันประกันเงินฝาก

FIDF มีฐานะทั้งเป็นส่วนหนึ่งและเป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจาก BOT ในส่วนของการบริหารงาน FIDF จัดเป็นฝ่ายงานหนึ่งของ BOT โดยสายจัดการกองทุนทำหน้าที่บริหารภายใต้กรอบของคณะกรรมการจัดการกองทุน มีการจัดทำบัญชีและงบประมาณเป็นของตนเอง และมีสำนักงานการตรวจเงินแผ่นดินเป็นผู้ตรวจสอบบัญชี โดยต้องรายงานผลการสอบบัญชีนั้นต่อรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังและแจ้ง BOT เพื่อทราบ

FIDF บริหารงานโดยคณะกรรมการจัดการกองทุน ซึ่งประกอบด้วยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นประธาน ปลัดกระทรวงการคลังเป็นรองประธานโดยตำแหน่ง และมีกรรมการอื่นที่แต่งตั้งโดยรัฐมนตรีว่าการ

กระทรวงการคลังอีกไม่น้อยกว่า 5 คน แต่ทั้งหมดต้องไม่เกิน 9 คน ปัจจุบันคณะกรรมการจัดการกองทุนมี กรรมการทั้งสิ้น 9 คน ประกอบด้วย ผู้แทนจาก BOT 4 คน กระทรวงการคลัง 3 คน สำนักงานอัยการสูงสุดและ สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา แห่งละ 1 คน โดยมีผู้ช่วยผู้ว่าการสายจัดการกองทุนและหนี้ ธนาคารแห่ง ประเทศไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการคณะกรรมการและดำรงตำแหน่งเป็นผู้จัดการกองทุนด้วย

- คณะกรรมการจัดการกองทุน

	<u>ชื่อ</u>	<u>ตำแหน่งที่ดำรงในปัจจุบัน</u>	<u>สถานะในคณะกรรมการ</u>
1.	นางธาริษา วัฒนเกษ	ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย	ประธานกรรมการ
2.	นายศุภรัตน์ วัฒนกุล	ปลัดกระทรวงการคลัง	รองประธานกรรมการ
3.	นายสรวร วิเทศพงษ์	รองผู้อำนวยการ สำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ	กรรมการ
4.	ร้อยโทนพดล พันธุ์กระวี	รองผู้อำนวยการ สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	กรรมการ
5.	นายประสาน หัตถกรรม	อัยการอาวุโส สำนักงานอัยการสูงสุด	กรรมการ
6.	นายบัณฑิต นิจรवार	รองผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย	กรรมการ
7.	นายสรสิทธิ์ สุนทรเทศ	ผู้ช่วยผู้ว่าการ ธนาคารแห่งประเทศไทย	กรรมการ
8.	นายอัชพร จารุจินดา	รองเลขาธิการคณะกรรมการกฤษฎีกา สำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกา	กรรมการ
9.	นางทองอุไร ลิ้มปิติ	ผู้อำนวยการอาวุโส ธนาคารแห่งประเทศไทย	กรรมการ / เลขานุการ คณะกรรมการ
10.	นายชัยยุทธ สุทธิธนากร	ผู้อำนวยการ สำนักนโยบายระบบการเงิน สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง	ผู้ช่วยเลขานุการ คณะกรรมการ

หมายเหตุ : ข้อมูลปรับปรุงล่าสุด ณ วันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2551

- งบการเงิน

ณ 30 กันยายน (หน่วย : ล้านบาท)	2548	2549	2550
<b>สินทรัพย์</b>			
สินทรัพย์หมุนเวียน			
เงินฝากธนาคารแห่งประเทศไทย	282.09	367.49	152.15
เงินฝากธนาคารพาณิชย์	0.83	5.41	1,068.35

ณ 30 กันยายน (หน่วย : ล้านบาท)	2548	2549	2550
ลูกหนี้เงินทดรองจ่าย	0.29	15,277.85	14,692.70
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	181.21	112.80	1,061.56
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	464.42	15,763.55	16,974.76
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	87,138.00	91,934.45	97,039.66
เงินลงทุนระยะยาว	7,098.55	6,741.85	339.16
สิทธิรับชำระหนี้ตามโครงการช่วยเหลือ	168,432.46	187,329.43	119,467.18
ลูกหนี้ตั๋วสัญญาใช้เงิน	31,205.87	8,807.73	7,550.73
สินทรัพย์รอการขายสุทธิ	2,270.24	1,760.55	859.61
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์สุทธิ	6.14	4.19	4.13
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>296,615.68</b>	<b>312,341.75</b>	<b>242,235.23</b>
<b>หนี้สินและส่วนของทุน</b>			
หนี้สินหมุนเวียน			
ค่าใช้จ่ายรอธนาคารแห่งประเทศไทยเรียกเก็บ	10.92	10.75	10.36
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	100,362.01	19,539.94	100.05
เจ้าหนี้สถาบันการเงิน	3,023.34	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,017.69	930.58	796.14
รวมหนี้สินหมุนเวียน	104,413.96	20,481.27	906.55
พันธบัตรที่ขายโดยมีสัญญาจะซื้อคืน	292,135.00	252,988.00	134,202.00
พันธบัตรของทุนที่กระทรวงการคลังค้ำประกัน	40,000.00	-	-
เงินกู้ยืมพันธบัตร	-	-	50,000.00
ภาระตามโครงการช่วยเหลือ	62.56	45.90	45.90
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>436,611.52</b>	<b>273,515.17</b>	<b>185,154.45</b>
เงินกองทุน			
เงินที่สถาบันการเงินนำส่ง	194,906.33	218,712.56	243,970.16
เงินที่ธนาคารแห่งประเทศไทยส่งสมทบ	3,900.00	3,900.00	3,900.00
เงินชดเชยความเสียหายจากรัฐบาล	17,844.93	174,249.17	162,238.59
เงินรับจาก ธ.ไทยธนาคาร ตามสัญญา LMA	1,616.08	1,873.58	1,883.70
ส่วนเกิน (ส่วนขาด) จากการปรับมูลค่าหุ้น	(65.82)	(11.44)	(6.67)
รายได้สูง/(ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่ายสะสม	(340,968.63)	(358,197.36)	(359,897.30)
รายได้สูง/(ต่ำ) กว่าค่าใช้จ่ายงวดนี้	(17,228.73)	(1,699.94)	4,992.30
<b>รวมส่วนของทุน</b>	<b>(139,995.84)</b>	<b>(38,826.57)</b>	<b>57,080.78</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของทุน</b>	<b>296,615.68</b>	<b>312,341.75</b>	<b>242,235.23</b>

ที่มา: www.bot.or.th

## บริษัท บริหารสินทรัพย์ กรุงเทพพาณิชย์ จำกัด

BAM จัดตั้งขึ้นตามแผนฟื้นฟูระบบสถาบันการเงินของกระทรวงการคลัง ตามมติคณะรัฐมนตรีเมื่อวันที่ 14 สิงหาคม 2541 โดยมีวัตถุประสงค์ในการจัดตั้งเพื่อบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของธนาคารกรุงเทพพาณิชย์การ จำกัด (มหาชน) (“BBC”) ซึ่ง BAM ได้จดทะเบียนเป็นบริษัทจำกัด ตามประมวลกฎหมายแพ่งและพาณิชย์ และได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยให้ประกอบกิจการเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ ตามพระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์ พ.ศ. 2541 เมื่อวันที่ 28 มกราคม 2542 มีสถานภาพเป็นรัฐวิสาหกิจที่มี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นโดยตรงของบริษัท

นอกจากภารกิจในการบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของ BBC แล้ว BAM ยังได้จดทะเบียนเพิ่มขอบเขตในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของสถาบันการเงินอื่น การเป็นตัวแทนเรียกเก็บและชำระหนี้ตามพระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์ไทย พ.ศ. 2544 และรับฝากดูแลบริหารจัดการเก็บรักษาทรัพย์สินเอกสารการโอนสินทรัพย์ หรือเอกสารอื่นใดในส่วนที่เกี่ยวข้องทั้งหมด นอกจากนี้ BAM ยังมีนโยบายในการเพิ่มขนาดสินทรัพย์โดยการรับซื้อ/รับโอนสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากสถาบันการเงินอื่นเพิ่มเติม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549 BAM มีทุนจดทะเบียนจำนวน 13,675 ล้านบาท อีกทั้งยังมีสำนักงานในต่างจังหวัดจำนวน 24 แห่งทั่วประเทศ ซึ่งจะเป็นเครือข่ายในการรองรับลูกค้าทั้งด้านการปรับโครงสร้างหนี้และการจำหน่ายทรัพย์สินรอการขายอย่างครบวงจร

- คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2549

	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	ดร. โชคชัย อักษรนันท์	ประธานกรรมการ
2.	นายสิน เอกวิศาล	กรรมการ
3.	รศ. นิพัทธ์ จิตรประสงค์	กรรมการ
4.	นางสว่างจิตต์ จัยวัฒน์	กรรมการ
5.	นายสุวรรณ ดำเนินทอง	กรรมการ
6.	นายวิชัย จึงรักเกียรติ	กรรมการ
7.	ดร. สมชัย สัจจพงษ์	กรรมการ
8.	นายอนันต์ สิริแสงทักษิณ	กรรมการ
9.	รศ. พรชัย สุนทรพันธุ์	กรรมการ
10.	นส. กรประณม วงษ์มงคล	กรรมการ
11.	นายบรรยง วิเศษมงคลชัย	กรรมการ

โดยมี นายเกษม ศิวกุล เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

- งบการเงิน

ณ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	2547	2548	2549
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	2,033.63	2,577.80	2,794.29
เงินลงทุน			
เงินลงทุนในลูกหนี้ - สุทธิ	31,019.38	30,346.99	45,711.16
เงินลงทุนในหลักทรัพย์ - สุทธิ	2,004.06	1,547.35	3,455.38
เงินลงทุนในบรรษัทบริหารสินทรัพย์ไทย	10,807.61	9,640.20	9,024.34
รวมเงินลงทุน	43,831.05	41,534.54	58,190.87
ทรัพย์สินรอการขาย - สุทธิ	8,272.38	8,955.51	15,698.96
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ - สุทธิ	74.12	98.06	1,164.18
ลูกหนี้ BBC - สุทธิ	13.20	13.20	13.20
ส่วนต่างจากการปรับปรุงราคาสินทรัพย์ที่รับโอน	1,118.80	258.55	-
สินทรัพย์อื่น	248.61	377.23	1,183.48
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>55,591.79</b>	<b>53,814.89</b>	<b>79,044.98</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
<b>หนี้สิน</b>			
เงินกู้ยืมระยะสั้น	260.00	1,846.40	3,350.00
เงินกู้ยืมระยะยาว	24,597.18	26,440.72	47,439.64
เงินลดทุนค้างจ่าย	7,568.97	2,494.18	-
ดอกเบี้ยค้างจ่าย	236.93	432.75	1,232.72
เจ้าหนี้ FIDF	-	-	950.00
หนี้สินอื่น	1,075.80	928.61	1,759.42
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>33,738.88</b>	<b>32,142.66</b>	<b>54,731.78</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	13,675.00	13,675.00	13,675.00
ส่วนเกินทุนจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินรอการขาย	3,154.77	1,555.54	2,068.57
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	144.68	13.53	261.72
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	4,878.46	6,428.16	8,307.91
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>21,852.91</b>	<b>21,672.23</b>	<b>24,313.20</b>

ณ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	2547	2548	2549
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	55,591.79	53,814.89	79,044.98

ที่มา: www.bam-amc.com

### บริษัท บริหารสินทรัพย์ สุขุมวิท จำกัด

SAM จัดตั้งขึ้นตามมติคณะรัฐมนตรี เมื่อวันที่ 18 เมษายน 2543 โดยได้จดทะเบียนเป็นบริษัทบริหารสินทรัพย์ ตามพระราชกำหนดบริษัทบริหารสินทรัพย์ พ.ศ.2541 ปัจจุบัน SAM มีทุนจดทะเบียนจำนวน 25 ล้านบาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ จำนวน 2,500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท โดยมี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด

SAM มีนโยบายในการบริหารสินทรัพย์โดยคุณภาพที่รับโอนจากธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งรวมถึงลูกหนี้ที่รับโอนมาจากธนาคารมหานคร จำกัด (มหาชน) บริษัท บริหารสินทรัพย์เพชรบุรี จำกัด ธนาคารนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) และธนาคารศรีนคร จำกัด โดยไม่มีนโยบายที่จะขายลูกหนี้ดังกล่าวออกไปให้แก่บุคคลหรือนิติบุคคลอื่นใด นอกจากนี้ SAM ยังมีนโยบายการประมูลซื้อสินทรัพย์โดยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายจากสถาบันการเงินอื่น เพื่อมาบริหารจัดการอย่างมีคุณภาพและประสิทธิภาพ

วัตถุประสงค์ของ SAM คือ บริหารสินทรัพย์โดยคุณภาพให้เป็นหนี้ที่ดีมีคุณภาพ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในมาตรการฟื้นฟูเศรษฐกิจของประเทศ เพื่อจำกัดความสูญเสียทางการเงินต่อ FIDF ให้เกิดขึ้นน้อยที่สุดเท่าที่จะทำได้ อีกทั้งยังเพื่อช่วยให้ลูกหนี้ที่มีศักยภาพมีความตั้งใจจริงในการชำระหนี้สามารถดำเนินธุรกิจต่อไปได้ และขยายโอกาสในการสร้างกำไรจากการบริหารทรัพย์สินที่ประมูลซื้อและนำส่ง FIDF เพื่อเป็นการช่วยฟื้นฟูระบบเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศ โดยบริษัทจะทำการแก้ไขหนี้และปรับปรุงโครงสร้างหนี้ภายในระยะเวลาที่กำหนดโดยเร็ว

- คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 30 เมษายน 2551

	ชื่อ	ตำแหน่ง
1.	นายเตชะพิทย์ แสงสิงแก้ว	ประธานกรรมการ
2.	นายอุทิศ ธรรมวาทีน	กรรมการ
3.	นายเข้มชัย ชูติวงศ์	กรรมการ
4.	นางสาวประไพ สุวรรณรัฐ	กรรมการ
5.	นายอัษฎพร จารุจินดา	กรรมการ
6.	นางสุนทร รัตนวานิช	กรรมการ
7.	นางน้ำผึ้ง วงศ์สมิทธิ	กรรมการ

โดยมี นายรองพล เจริญพันธุ์ และนายวีระชัย ตันติกุล เป็นที่ปรึกษากรรมการ และมีนายสุวิทย์ กอปรวิริยะกิจ เป็นเลขานุการคณะกรรมการบริษัท

- งบการเงิน

ณ 31 ธันวาคม (หน่วย : ล้านบาท)	2547	2548	2549
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	5,234.03	9,476.62	5,231.26
เงินลงทุน – สุทธิ	109,662.30	91,615.46	82,585.79
เงินให้สินเชื่อและดอกเบียค้างรับ - สุทธิ	98,787.81	53,234.09	30,914.03
ลูกหนี้จากการรับโอนกิจการ	1,893.99	2,346.27	-
ทรัพย์สินรอการขาย	6,184.26	7,248.58	7,414.64
อุปกรณ์ - สุทธิ	23.20	27.67	86.41
ดอกเบียค้างรับ	1,114.20	452.10	1,748.69
สินทรัพย์อื่น	354.98	760.90	387.36
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>223,254.77</b>	<b>165,161.69</b>	<b>128,368.18</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ดอกเบียค้างจ่าย	3,422.36	688.48	-
ตัวเงินจ่าย	481,074.47	459,994.46	428,855.05
เจ้าหนี้ธนาคาร	6,926.95	309.57	287.15
ค่าดำเนินการค้างจ่าย	5,217.69	5,627.28	7,815.91
หนี้สินอื่น	6,394.28	8,198.93	2,935.25
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>503,035.75</b>	<b>474,818.72</b>	<b>439,893.36</b>
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	25.00	25.00	25.00
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	375.88	98.03	(157.69)
กำไร(ขาดทุน)สะสม			
ยังไม่ได้จัดสรร	(280,181.86)	(309,780.06)	(311,412.49)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>(279,780.98)</b>	<b>(309,657.03)</b>	<b>(311,545.18)</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>223,254.77</b>	<b>165,161.69</b>	<b>128,348.18</b>

ที่มา: www.sam.or.th และ www.bol.co.th



### 3. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการเกี่ยวโยงต่อธนาคาร

#### 3.1 วัตถุประสงค์ในการทำรายการ

วัตถุประสงค์ในการขาย NPL Portfolio ของ STAMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของธนาคารให้แก่ BAM และ SAM ในครั้งนี้ เพื่อให้ STAMC ได้รับเงินจากการขายหนี้ในส่วนนี้มาชำระคืนภาระเงินกู้ที่ STAMC มีต่อธนาคาร อันเป็นผลให้ธนาคารมีแหล่งเงินที่สามารถปล่อยสินเชื่อได้เพิ่มขึ้น ประกอบกับทำให้ธนาคารมีรายได้จากการขาย NPL Portfolio ของ STAMC ในครั้งนี้ และสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลง อันจะเป็นการช่วยเสริมฐานเงินกองทุนของธนาคารให้ดีขึ้น และจะทำให้อัตราส่วนเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารปรับตัวสูงขึ้นส่งผลดีต่อการขยายธุรกิจของธนาคาร

#### 3.2 ความจำเป็นในการทำรายการ

จากผลกระทบของวิกฤต Subprime ในตลาดโลก ได้ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในรอบปีที่ผ่านมาอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากธนาคารมีสัดส่วนการลงทุนใน CDO ค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับฐานเงินกองทุนของธนาคาร ซึ่งทำให้ธนาคารต้องตั้งสำรองเผื่อการด้อยค่าของตราสารดังกล่าวจำนวนมากให้เป็นไปตามเกณฑ์ของ BOT จึงทำให้ฐานเงินกองทุนของธนาคารลดลงอย่างรวดเร็ว ถึงแม้ธนาคารได้ดำเนินการเพิ่มทุนแล้วเสร็จไปเมื่อเดือนมกราคม 2551 แต่ฐานเงินกองทุนของธนาคารก็ยังนับว่าค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับแผนการขยายธุรกิจของธนาคารในอนาคต ดังนั้น เพื่อให้ธนาคารสามารถขยายธุรกิจสินเชื่อของธนาคารต่อไปได้ ธนาคารจึงมีความจำเป็นต้องเพิ่มฐานเงินกองทุนภายในไตรมาส 2 ปี 2551 ซึ่งธนาคารเล็งเห็นว่ากรณีที่ STAMC ขาย NPL Portfolio ออกไปจะสามารถช่วยเพิ่มฐานเงินกองทุนของธนาคารได้ทางหนึ่ง ประกอบกับ BAM ได้แสดงความจำนงที่จะซื้อ NPL Portfolio จาก STAMC โดยมีเงื่อนไขว่าต้องเข้ามาตรวจสอบข้อมูล (Due Diligence) ของ STAMC ก่อน ด้วยเหตุนี้คณะกรรมการของธนาคารจึงมีความเห็นเพื่อให้มีการเปรียบเทียบข้อเสนอกจากผู้ซื้อรายอื่นอีกเพื่อให้เกิดการแข่งขันกันขึ้นโดยไม่ต้องใช้เวลามากเกินไป จึงเห็นควรเชิญ SAM ให้เข้าร่วมในการเสนอซื้อ NPL Portfolio ในครั้งนี้ด้วย เนื่องจาก BAM และ SAM มีข้อมูลลูกหนี้บางส่วนที่ BAM และ SAM เป็นเจ้าหนี้ อยู่แล้ว จึงช่วยลดระยะเวลาในการดำเนินการไปได้ ซึ่งทั้งสองบริษัทเป็นบริษัทที่ถือหุ้นโดย FIDF ในสัดส่วนร้อยละ 100 และร้อยละ 99.99 ตามลำดับ จึงเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของธนาคาร ภายหลังจากที่ทั้ง BAM และ SAM เข้ามาตรวจสอบข้อมูลของ STAMC แล้ว และเสนอราคาซื้อมายังธนาคารเมื่อวันที่ 18 เมษายน 2551 STAMC ได้มีการเจรจาต่อรองกับทั้งสองบริษัทเพิ่มเติม จนได้ราคาอันเป็นที่น่าพอใจที่ราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท โดยคาดว่าจะได้รับชำระเงินสดจากการจำหน่าย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM ภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามกำหนดเวลาดังที่ระบุไว้ข้างต้น

#### 3.3 ข้อดีและข้อด้อยที่ธนาคารจะได้รับจากการทำรายการ

##### 3.3.1 ข้อดีที่ธนาคารจะได้รับจากการทำรายการ

การที่ STAMC ตัดสินใจ ขาย NPL Portfolio ออกไป ก่อให้เกิดประโยชน์ต่อธนาคารดังนี้

(1) ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินให้แก่ธนาคาร

เนื่องจาก STAMC จะนำเงินที่ได้จากการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้มาจ่ายชำระคืนภาระหนี้คงค้างที่ STAMC มีกับธนาคารจำนวนประมาณ 3,505 ล้านบาท<sup>5</sup> (ภาระหนี้ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551) โดยจะชำระ ในทันทีภายหลังจากการขาย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM แล้ว ซึ่งเป็นการเพิ่มสภาพคล่องให้แก่ธนาคาร โดยธนาคารจะสามารถนำเงินจำนวนนี้มาอำนวยสินเชื่อให้กับบุคคลภายนอกต่อไป ซึ่งคาดว่าจะได้ผลตอบแทนสูงกว่าการให้กู้ยืมแก่ STAMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อย

(2) เกิดผลกำไรจากการขาย อันจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของธนาคาร

จากการที่ธนาคารจะขาย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM ในราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท เมื่อเทียบราคาขายขั้นต่ำดังกล่าวกับมูลค่าสุทธิทางบัญชีหลังหักสำรองของ NPL Portfolio ที่ประมาณ 2,732 ล้านบาทแล้ว จะเห็นได้ว่าราคาขายขั้นต่ำมีจำนวนสูงกว่ามูลค่าสุทธิทางบัญชีหลังหักสำรอง ดังนั้น STAMC จะมีผลกำไรจากการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้เป็นจำนวนประมาณ 1,145 ล้านบาท อันน่าจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของ STAMC และธนาคารตามไปด้วย

(3) ช่วยรองรับการขยายธุรกิจของธนาคาร

จากภาวะที่ธนาคารต้องตั้งสำรองเพื่อการด้อยค่าของตราสารหนี้ต่างประเทศที่ธนาคารลงทุนไปจำนวนมากในปีที่ผ่านมา ทำให้เงินกองทุนของธนาคารไม่เพียงพอที่จะปล่อยสินเชื่อต่อไป และถึงแม้ธนาคารได้ดำเนินการเพิ่มทุนแล้วก็ตามก็อาจมีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนอีกเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจของธนาคารในอนาคต แต่การที่ STAMC ขาย NPL Portfolio ออกไป จะทำให้ STAMC สามารถรับรู้กำไรจากการขาย NPL Portfolio ทันที ทำให้ STAMC มีเงินชำระหนี้ธนาคารได้ทั้งหมดและสามารถชำระค่าธรรมเนียมให้ธนาคารตามสัญญาว่าจ้างการบริหารจัดการฯ ได้ อันจะส่งผลในแง่บวกต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร ซึ่งส่งผลต่อการเพิ่มขึ้นของฐานเงินกองทุนของธนาคารและรองรับการขยายตัวของธุรกิจของธนาคารต่อไป

(4) ช่วยลดความเสี่ยงต่อการเกิดผลขาดทุนจากการบริหาร NPL Portfolio ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

เนื่องจาก NPL Portfolio ที่ STAMC จะขายนี้เป็นหนี้ที่ได้รับโอนมาจากธนาคารอีกต่อหนึ่ง ซึ่งเป็นหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ที่สะสมมาเป็นเวลานาน รวมถึงยังมีความเป็นไปได้ที่หลักประกันที่มีอยู่จะมีมูลค่าลดลงในอนาคต ซึ่งก่อให้เกิดความเสี่ยงที่จะไม่สามารถรับผลตอบแทนคืนจากการบริหารหนี้ต่อไปของ STAMC และทำให้

<sup>5</sup> ประกอบด้วยเงินกู้ยืมจำนวน 2,929 ล้านบาท ดอกเบี้ยค้างจ่ายจำนวน 13 ล้านบาท เจ้าหนี้ค้างจ่ายจำนวน 545 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 7 ล้านบาท และหนี้สินอื่นจำนวน 11 ล้านบาท

STAMC ต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ซึ่งอาจจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต ดังนั้นการขายหนี้ดังกล่าวออกไปจะช่วยทำให้ธนาคารลดความเสี่ยงที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานดังกล่าวได้

### 3.3.2 ข้อดีที่ธนาคารจะได้รับจากการทำรายการ

- (1) STAMC สูญเสียโอกาสที่จะได้ผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการบริหาร NPL Portfolio ต่อไป

การขาย NPL Portfolio ที่ราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท ให้แก่ BAM และ SAM ณ ตอนนี้อยู่ แสดงว่า BAM และ SAM ได้ประเมินแล้วว่าหากซื้อหนี้ดังกล่าวไปบริหารแล้ว มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่จะได้รับในอนาคตจากการบริหารหนี้ดังกล่าวน่าจะสูงกว่ามูลค่าที่ BAM และ SAM ซื้อจาก STAMC เพื่อให้ได้ผลตอบแทนตามที่ BAM และ SAM กำหนด ดังนั้นหาก STAMC บริหารหนี้ต่อไป STAMC ก็น่าจะได้ผลตอบแทนมากกว่าที่ขาย NPL Portfolio ไป ณ ตอนนี้อยู่ กล่าวคือการทำรายการนี้เป็นผลให้ STAMC อาจสูญเสียผลตอบแทนเพิ่มขึ้นที่อาจได้รับจากการบริหาร NPL Portfolio ต่อไป อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นดังกล่าวก็มีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับภาวะเศรษฐกิจ และการเงินของประเทศต่อไปในอนาคตว่าจะเอื้ออำนวยให้สามารถขายหลักประกันได้ในระดับราคาที่ต้องการต่อไปหรือไม่ หรือลูกหนี้ที่ปัจจุบันสามารถผ่อนชำระหนี้ได้ตามแผนปรับโครงสร้างหนี้จะสามารถดำเนินธุรกิจต่อไปและมีกำลังผ่อนชำระหนี้ตามแผนต่อเนื่องหรือไม่

### 3.4 ข้อดีและข้อดีจากการทำรายการกับ BAM และ SAM ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเปรียบเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

#### 3.4.1 ข้อดีจากการขาย NPL Portfolio ให้ BAM และ SAM แทนที่จะขายให้กับสถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์รายอื่น

- (1) ช่วยลดเวลาและขั้นตอนในการขาย NPL Portfolio ทำให้สามารถดำเนินการขาย NPL Portfolio ได้ภายในเวลาที่กำหนด

เนื่องจากโดยปกติการจำหน่ายหนี้ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้หรือสินทรัพย์ด้อยคุณภาพเป็นการทั่วไปของธนาคารพาณิชย์ในประเทศไทย จะต้องเปิดให้มีการประมูล โดยจะมีการว่าจ้างบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านการประมูลเป็นผู้ดำเนินการจัดการประมูล กล่าวคือบริษัทผู้ดำเนินการจัดการประมูลจะต้องเข้ามารวบรวมเอกสารเกี่ยวกับลูกหนี้หรือสินทรัพย์ทั้งหมดที่จะนำออกขาย และจัดข้อมูลให้เป็นระบบเพื่อให้บริษัทที่เข้าร่วมประมูลเข้ามาตรวจสอบข้อมูลได้อย่างสะดวก โดยคาดว่าจะการเปิดประมูลแบบเป็นการทั่วไปอาจต้องใช้เวลาในการดำเนินการจัดการประมูลเพิ่มขึ้นอีกประมาณ 3 - 6 เดือน ซึ่งขั้นตอนการดำเนินการต่างๆ เหล่านี้จะก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายและขั้นตอนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นแก่ STAMC การที่ STAMC ขายหนี้ NPL Portfolio ให้กับ BAM และ SAM ในครั้งนี้ ได้จัดให้มีการแข่งขัน

กันระหว่าง BAM กับ SAM เท่านั้น โดย STAMC ลดขั้นตอนการว่าจ้างผู้ดำเนินการประมูลออกไป แต่จัดการขาย NPL Portfolio เอง และใช้เจ้าหน้าที่ที่มีอยู่ดำเนินการจัดเตรียมข้อมูลของลูกหนี้เพื่อให้ BAM และ SAM เข้ามาตรวจสอบข้อมูล อีกทั้ง BAM และ SAM มีข้อมูลลูกหนี้บางส่วนที่ BAM และ SAM เป็นเจ้าหนี้อยู่แล้วซึ่งทำให้ลดขั้นตอนในการดำเนินงานไปได้ จึงใช้เวลาประมาณ 2 – 3 เดือนนับตั้งแต่วันที่เริ่มเตรียมข้อมูลของ NPL Portfolio จนถึงวันที่มีมติคณะกรรมการธนาคารให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ และสามารถดำเนินการขาย NPL Portfolio ให้แล้วเสร็จภายในไตรมาส 2 ตามกำหนดเวลาที่วางแผนไว้ และสามารถประหยัดค่าใช้จ่ายในการว่าจ้างผู้ดำเนินการจัดการประมูลไปได้อีกหลายล้านบาท การที่ STAMC จำเป็นต้องขาย NPL Portfolio ให้แล้วเสร็จภายในไตรมาส 2 ของปี 2551 ก็เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากผลกระทบต่อเนื่องจากการด้อยค่าของ CDO ที่อาจมีโอกาทำให้อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ได้ ทั้งนี้ ณ 31 มีนาคม 2551 ธนาคารมีอัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงร้อยละ 10.13 ซึ่งสูงกว่าเกณฑ์ที่กฎหมายกำหนดที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 8.50 ดังนั้น การขาย NPL Portfolio ให้แล้วเสร็จโดยเร็วจะช่วยให้อัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารอยู่ในระดับที่ธนาคารสามารถขยายสินเชื่อและการดำเนินธุรกิจได้ตามที่วางแผนไว้ได้ต่อไป

3.4.2 ข้อดีจากการขาย NPL Portfolio ให้ BAM และ SAM แทนที่จะขายให้กับสถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์รายอื่น

(1) ข้อดีในแง่ของราคาขาย NPL Portfolio ที่ได้จากการขายให้ BAM และ SAM อาจจะไม่ได้ออกเสนอที่ดีที่สุดซึ่งอาจได้รับจากการเปิดประมูลขายเป็นการทั่วไป

หาก STAMC เปิดให้มีการประมูลขาย NPL Portfolio เป็นการทั่วไป ก็อาจทำให้มีสถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นๆ ให้ความสนใจและเสนอราคาซื้อเข้ามาเปรียบเทียบกับหลายราย อันจะทำให้ STAMC อาจได้รับข้อเสนอที่ดีกว่าที่ได้รับจาก BAM และ SAM ทั้งในแง่ของราคาซื้อและเงื่อนไขต่างๆ อย่างไรก็ตาม ธนาคารก็ควรต้องพิจารณาถึงความจำเป็นในการเพิ่มเงินกองทุนภายในเวลาที่กำหนด รวมถึงการประหยัดค่าใช้จ่ายต่างๆ ควบคู่กันไปด้วย

#### 4. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

##### ■ ความเหมาะสมของราคา

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อ โดยการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ด้วยวิธีการต่างๆ ดังต่อไปนี้

- 4.1 วิธีต้นทุนการได้มา (Acquisition Cost)
- 4.2 วิธีมูลค่าเงินลงทุนตามบัญชี (Book Value)
- 4.5 วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Realizable Value)

#### 4.1. วิธีต้นทุนการได้มา (Acquisition Cost)

ในการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ตามวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินใช้ต้นทุนการได้มาของ NPL Portfolio ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 อันเป็นวันที่อ้างอิงของข้อมูล NPL Portfolio ที่ BAM และ SAM ใช้เพื่อประกอบการประเมินมูลค่า NPL Portfolio โดยต้นทุนการได้มาคงเหลือ ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 ซึ่งประเมินจากต้นทุนการได้มาของ NPL Portfolio ของ STAMC ณ วันที่มีการโอนเข้ามาในบัญชีของ STAMC หักด้วยเงินที่ได้รับจากการผ่อนชำระของลูกค้าหรือการขายหลักประกันของลูกค้าที่ผ่านมานับแต่วันรับโอนจนถึงวันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 มีจำนวน 3,305.58 ล้านบาท

#### 4.2. วิธีมูลค่าเงินลงทุนตามบัญชี (Book Value)

การประเมินมูลค่า NPL Portfolio ตามวิธีนี้ แสดงให้เห็นถึงมูลค่า NPL Portfolio ที่จะถูกจำหน่ายไปของ STAMC ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้ เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ NPL Portfolio ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2551 ซึ่งยังมีได้สอบทานโดยผู้สอบบัญชี โดยมูลค่าตามบัญชีของ NPL Portfolio สามารถคำนวณได้ดังนี้

	จำนวน (ล้านบาท)
เงินลงทุนใน NPL Portfolio	3,305.58
หัก: ค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุน <sup>1</sup>	(573.23)
เงินลงทุนใน NPL Portfolio – สุทธิ	2,732.35

<sup>1</sup> เป็นไปตามเกณฑ์การตั้งสำรองของ BOT ตามเกณฑ์ IAS 39 ซึ่งสามารถสรุปได้ ดังนี้

ลูกหนี้ที่ไม่มีหลักประกัน	อัตราการตั้งสำรองร้อยละ 100 ของราคาทุน
ลูกหนี้ที่มีหลักประกันประเภทที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง	อัตราการตั้งสำรองร้อยละ 62 ของราคาประเมิน
ลูกหนี้ที่มีหลักประกันประเภทเครื่องจักร	อัตราการตั้งสำรองร้อยละ 100 ของราคาทุน
ลูกหนี้ที่มีหลักประกันประเภทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	อัตราการตั้งสำรองตามมูลค่าราคาตลาด
ลูกหนี้ที่มีหลักประกันประเภทหลักทรัพย์ที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	อัตราการตั้งสำรองตามมูลค่าตามบัญชี

มูลค่า NPL Portfolio จากการประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ เท่ากับ 2,732.35 ล้านบาท

#### 4.3. วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Realizable Value)

การประเมินมูลค่าโดยวิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ เป็นการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ STAMC จะได้รับจาก NPL Portfolio ในอนาคตบนสมมติฐานทั้งปัจจุบันและอนาคต ในกรณีที่ STAMC ยังคงบริหาร NPL Portfolio ด้วยตนเองต่อไป ที่ปรึกษาทางการเงินได้ทำการประเมินมูลค่าของ NPL Portfolio โดยใช้มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่ได้จากประมาณการทางการเงินภายใต้สมมติฐานต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินได้สอบถามข้อมูลและตรวจสอบเอกสารเพื่อประกอบการจัดทำประมาณการทางการเงินจากเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ STAMC และ/หรือ ธนาคาร และได้ปรับแก้ไขข้อมูลบางส่วน ในการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินประเมินบนสมมติฐานการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคตของ STAMC และไม่มี การเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น รวมทั้งเป็นไปตามสถานะเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยมีวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่า NPL Portfolio ที่เหมาะสมในการเสนอขายในครั้งนี้นั้น หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภาวะภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจ รวมทั้งสถานะของกิจการและของลูกหนี้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กล่าวข้างต้น มูลค่า NPL Portfolio ที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน และมูลค่าดังกล่าวจะไม่สามารถใช้เป็นมูลค่าอ้างอิงนอกเหนือจากวัตถุประสงค์ที่กล่าวมาข้างต้น

#### สมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

ที่มาของสมมติฐานในการจัดทำประมาณการทางการเงินประกอบด้วยข้อมูลทางการเงินจาก STAMC และ/หรือ ธนาคาร ข้อมูลภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและอนาคต รวมถึงการสัมภาษณ์เจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องในการบริหาร NPL Portfolio และได้ปรับปรุงแก้ไขข้อมูลบางส่วน เพื่อให้การประเมินมูลค่า NPL Portfolio เกิดความเหมาะสมโดยที่ปรึกษาทางการเงิน ทั้งนี้ ในการจัดทำประมาณการทางการเงินนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจากลูกหนี้แต่ละรายภายหลังหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องต่างๆ แล้ว และคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดโดยใช้อัตราส่วนลดที่เหมาะสม

- ที่มาของกระแสเงินสดจาก NPL Portfolio

กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจาก NPL Portfolio มีที่มาดังต่อไปนี้

- ในกรณีที่ลูกหนี้ยังชำระหนี้ได้ตามสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจะเป็นไปตามข้อตกลงและเงื่อนไขที่อยู่ในสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 12 ของจำนวนเงินลงทุนรวมของ NPL Portfolio
- ในกรณีที่ลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับจะมาจากการจำหน่ายหลักประกัน โดยอ้างอิงจากราคาประเมินล่าสุดของหลักประกัน ทั้งนี้ เฉพาะในกรณีที่หลักประกันเป็นที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่จดจำนองไว้เป็นหลักประกันลำดับ 1 กับธนาคาร และหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีราคาตลาดอ้างอิง กระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับในส่วนนี้คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 88 ของจำนวนเงินลงทุนรวมของ NPL Portfolio

- ประมาณการอัตราส่วนลดจากราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน

ในกรณีที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายหลักประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดสมมติฐานให้จำหน่ายหลักประกันได้ในราคาเท่ากับร้อยละ 70 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกันตามข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารที่เกี่ยวข้องของธนาคารและ STAMC ซึ่งพบว่า ราคาขายทรัพย์สินที่ STAMC ได้รับจากการขายหลักประกันในอดีตที่ผ่านมา มีมูลค่าเฉลี่ยประมาณร้อยละ 70 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน ที่ปรึกษาทางการเงินจึงกำหนดให้มูลค่าหลักประกันที่คาดว่าจะได้รับเท่ากับร้อยละ 70 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน

- ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสด

- ในกรณีที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจะเป็นไปตามสัญญาปรับปรุงโครงสร้างหนี้
- ในกรณีที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจากการจำหน่ายหลักประกัน ระยะเวลาที่คาดว่าจะได้รับกระแสเงินสดจะขึ้นอยู่กับขั้นตอนการดำเนินการดังนี้

ขั้นตอนการดำเนินการ	ประมาณการระยะเวลา (ปี)
อยู่ระหว่างเตรียมดำเนินการฟ้องร้อง	6.0
อยู่ระหว่างดำเนินการฟ้องร้อง	5.5
อยู่ระหว่างบังคับคดี	4.5
อยู่ระหว่างขายทอดตลาด	3.5
อยู่ระหว่างรอรับเงินจากการขายทอดตลาด	1.0

- ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง ได้ประมาณการไว้ให้สอดคล้องกับแนวทางการเตรียมความพร้อมเพื่อรองรับการปฏิบัติตาม IAS 39 ของ BOT ตามที่ได้จากการรวบรวมข้อมูลจากบริษัทบริหารสินทรัพย์ต่างๆ ดังนี้
  - ค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดี ประมาณการไว้ที่ประมาณร้อยละ 2.0 ของราคาประเมินหลักประกัน
  - ค่าใช้จ่ายกรมบังคับคดี ประมาณการไว้ที่ประมาณร้อยละ 5.5 ของราคาประเมินหลักประกัน
  - ค่าใช้จ่ายในการขาย ประมาณการไว้ที่ประมาณร้อยละ 2.5 ของราคาหลักประกันที่คาดว่าจะขายได้
  - ค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการ ประมาณการไว้ที่ร้อยละ 30 ของกระแสเงินสดสุทธิที่ได้รับจากการชำระหนี้ตามเงื่อนไขสัญญาปรับโครงสร้างหนี้และการจำหน่ายหลักประกัน ซึ่งเป็นไปตามสัญญาว่าจ้างการบริหารจัดการฯ ดังที่ได้กล่าวไว้ก่อนหน้านี้

- อัตราส่วนลด (Discount Rate)

ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ ที่ปรึกษาทางการเงินกำหนดให้ อัตราส่วนลดเท่ากับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้สำหรับลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (Minimum Loan Rate: MLR) ใน ปัจจุบันธนาคาร โดยมีอัตราร้อยละ 7.125 ต่อปี ซึ่งเป็นผลตอบแทนขั้นต่ำที่ธนาคารคาดว่าจะได้รับการ ปล่อยสินเชื่อให้แก่ลูกหนี้ชั้นดี

สำหรับธุรกิจธนาคาร การใช้ Weighted Average Cost of Capital (“WACC”) เป็นอัตราส่วนลดเพื่อ คำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอาจไม่เหมาะสม เนื่องจากการคำนวณ WACC ประกอบด้วย ต้นทุนของเงินกู้ยืม (Cost of Debt) และต้นทุนของส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity) ซึ่งจากลักษณะของ ธุรกิจธนาคารจะมีแหล่งเงินกู้มาจากเงินฝาก โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากของธนาคารอยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.25 ซึ่งเป็นต้นทุนที่ต่ำกว่าต้นทุนจากการกู้ยืมจากแหล่งอื่น จึงทำให้ต้นทุนเงินกู้ยืมของธุรกิจ ธนาคารต่ำกว่าธุรกิจอื่น ประกอบกับหนี้สินของธุรกิจธนาคารมีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับ ส่วนของผู้ถือหุ้น ส่งผลให้ WACC ของธุรกิจธนาคารมักจะอยู่ในระดับต่ำ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินได้ คำนวณ WACC ของธนาคาร ตามโครงสร้างทางการเงิน ณ 31 มีนาคม 2551 เท่ากับร้อยละ 3.81 ดังนั้น การนำ WACC มาใช้เป็นอัตราส่วนลดเพื่อคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอาจไม่เหมาะสม ซึ่ง โดยทั่วไปอัตราส่วนลดมักจะใช้อัตราผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุน

มูลค่า NPL Portfolio จากการคำนวณภายใต้สมมติฐานข้างต้นอยู่ที่ 3,300.34 ล้านบาท

### การวิเคราะห์ค่าความไว (Sensitivity Analysis)

เพื่อเป็นการตรวจสอบผลกระทบของอัตราส่วนลด (Discount Rate) และอัตราส่วนลดจากราคา ประเมินมูลค่าหลักประกันที่มีต่อการคำนวณมูลค่า NPL Portfolio ที่ปรึกษาทางการเงินได้วิเคราะห์ค่าความไว โดยกำหนดให้อัตราส่วนลดและอัตราส่วนลดจากราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน เปลี่ยนแปลงไปในการคิดลด มูลค่าปัจจุบัน โดยกำหนดให้อัตราส่วนลดอยู่ในช่วงตั้งแต่ร้อยละ 7.00 – ร้อยละ 12.00 ต่อปี และให้จำหน่าย หลักประกันได้ในช่วงราคาคิดเป็นอัตราร้อยละ 50 – ร้อยละ 100 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน มูลค่า NPL Portfolio ที่ได้จากการวิเคราะห์ค่าความไวในแต่ละกรณี แสดงได้ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท

อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	ร้อยละของราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน					
	50	60	70	80	90	100
7.000	2,869.40	3,087.67	3,306.28	3,525.10	3,744.06	3,963.13
7.125	2,864.60	3,082.30	3,300.34	3,518.59	3,736.99	3,955.48
8.000	2,831.43	3,045.20	3,259.30	3,473.60	3,688.05	3,902.59
9.000	2,794.36	3,003.74	3,213.45	3,423.36	3,633.41	3,843.54
10.000	2,758.16	2,963.28	3,168.71	3,374.34	3,580.10	3,785.95
11.000	2,722.81	2,923.77	3,125.04	3,326.49	3,528.08	3,729.75



อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	ร้อยละของราคาประเมินมูลค่าหลักประกัน					
	50	60	70	80	90	100
12.000	2,688.28	<b>2,885.19</b>	<b>3,082.40</b>	<b>3,279.79</b>	3,477.31	3,674.91

จากการวิเคราะห์ค่าความไวข้างต้น มูลค่า NPL Portfolio จะอยู่ในช่วง 2,688.28 – 3,963.13 ล้านบาท แต่เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าโอกาสในการขายหลักประกันได้ในอัตราร้อยละ 90 และร้อยละ 100 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกันมีความเป็นไปได้ค่อนข้างน้อย เนื่องจากราคาขายหลักประกันภายใต้การบังคับขายไม่น่าจะมีราคาสูงเทียบเท่าราคาประเมินภายใต้ราคาตลาดตามปกติ ในขณะเดียวกันโอกาสในการขายหลักประกันได้ในอัตราร้อยละ 50 ของราคาประเมินมูลค่าหลักประกันก็ไม่น่าจะมีความเป็นไปได้ค่อนข้างน้อยเช่นกัน เนื่องจากการขายหลักประกันโดยเฉลี่ยทั้ง NPL Portfolio ได้ในราคาดังกล่าวอาจมีมูลค่าน้อยเกินไป ดังนั้นมูลค่า NPL Portfolio ที่เหมาะสมจากการวิเคราะห์ค่าความไวข้างต้นจึงอยู่ในช่วง 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท

### สรุปความเห็นเกี่ยวกับมูลค่าสินทรัพย์

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่า NPL Portfolio ประเมินด้วยวิธีต่างๆ ได้ดังนี้

วิธีการประเมินมูลค่าสินทรัพย์	มูลค่า NPL Portfolio (ล้านบาท)	ราคาเสนอซื้อต่ำสุด (ล้านบาท)	มูลค่า NPL Portfolio สูง (ต่ำ) กว่าราคาเสนอซื้อต่ำสุด	
			ล้านบาท	ร้อยละ
1. วิธีต้นทุนการได้มา (Acquisition Cost)	3,305.58	3,877	(571.42)	(14.74%)
2. วิธีมูลค่าเงินลงทุนตามบัญชี (Book Value)	2,732.35	3,877	(1,144.65)	(29.52%)
3. วิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ (Expected Realizable Value)	2,885.19 – 3,525.10	3,877	(351.90) – (991.81)	(9.08) – (25.58%)

จากตารางสรุปข้างต้นจะเห็นว่า มูลค่า NPL Portfolio อยู่ระหว่าง 2,732.35 – 3,525.10 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่า NPL Portfolio ด้วยวิธีต้นทุนการได้มาไม่เหมาะสม เนื่องจากวิธีดังกล่าวมิได้คำนึงถึงการเปลี่ยนแปลงของ NPL Portfolio ที่เกิดขึ้นภายหลังการได้มาซึ่ง NPL Portfolio ของ STAMC และวิธีมูลค่าเงินลงทุนตามบัญชีไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่า NPL Portfolio เนื่องจากวิธีดังกล่าวได้มีการตั้งสำรองไว้มากที่สุดเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ที่ประกาศโดย BOT จึงอาจทำให้มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้จากวิธีดังกล่าวต่ำกว่าความเป็นจริง จึงไม่น่าที่จะสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่า NPL Portfolio ที่แท้จริง

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า วิธีที่ควรนำมาใช้ประเมินมูลค่า NPL Portfolio คือ วิธีกระแสเงินสด ส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ เนื่องจากวิธีดังกล่าวคำนึงถึงจำนวนเงินสดที่ STAMC น่าจะได้รับจากลูกหนี้แต่ละราย ใน NPL Portfolio ภายใต้สถานการณ์ปัจจุบัน ซึ่งน่าจะสะท้อนมูลค่า NPL Portfolio ได้อย่างแท้จริง ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ตามวิธีกระแสเงินสดส่วนลดที่คาดว่าจะได้รับ สามารถสรุปมูลค่าที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท

- ความเหมาะสมของเงื่อนไขของรายการ

จากความจำเป็นที่ธนาคารจะต้องดำเนินการจำหน่าย NPL Portfolio ให้เสร็จสิ้นภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 เพื่อให้การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปอย่างรวดเร็ว STAMC จึงได้เชิญให้ BAM และ SAM เข้าร่วมในการเสนอซื้อ NPL Portfolio ในครั้งนี้ เนื่องจาก BAM และ SAM มีข้อมูลลูกหนี้บางส่วนที่ BAM และ SAM เป็นเจ้าหนี้อยู่แล้ว จึงช่วยลดระยะเวลาในการดำเนินการไปได้ โดย BAM และ SAM ได้ดำเนินการตามขั้นตอนที่เป็นที่ปฏิบัติกันโดยทั่วไปในการทำการประเมินมูลค่า NPL Portfolio คือได้เข้ามาทำการตรวจสอบข้อมูลลูกหนี้ก่อนที่จะกำหนดราคาเสนอซื้อ โดยภายหลังจากที่เสนอราคาซื้อมายังธนาคารแล้ว STAMC ยังได้มีการเจรจาต่อรองกับทั้ง BAM และ SAM เพิ่มเติมจนได้ราคาอันเป็นที่น่าพอใจ ดังนั้น STAMC จึงคาดว่าจะได้รับชำระเงินสดจากการจำหน่าย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM ครั้งเดียวเต็มจำนวนภายในไตรมาสที่ 2 ปี 2551 ซึ่งเป็นไปตามกำหนดเวลาที่ระบุไว้ข้างต้น ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่า เงื่อนไขของรายการดังกล่าวเป็นเงื่อนไขที่เหมาะสมเนื่องจากการดำเนินการตามขั้นตอนการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ที่ปฏิบัติกันโดยทั่วไป และราคาที่ขายได้มีมูลค่าสูงกว่ามูลค่า NPL Portfolio ที่ได้จากการประเมิน

## 5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

จากการที่คณะกรรมการธนาคารมีมติที่จะเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อขออนุมัติการขาย NPL Portfolio ของ STAMC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของธนาคาร ให้แก่ BAM และ SAM ในราคาไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาท โดย BAM และ SAM เป็นบริษัทที่มี FIDF เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ 99.99 ตามลำดับ จึงทำให้การขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การขาย NPL Portfolio ของ STAMC จะช่วยให้เกิดข้อดีต่อธนาคาร ดังนี้

- ช่วยให้ธนาคารได้รับเงินจากการชำระคืนหนี้ของ STAMC ในทันทีภายหลังจากการขาย NPL Portfolio ให้แก่ BAM และ SAM แล้ว ซึ่งจะช่วยให้ธนาคารสามารถนำเงินจำนวนดังกล่าวไปปล่อยสินเชื่อเพิ่มขึ้น อันจะส่งผลในแง่บวกต่อผลการดำเนินงานของธนาคาร
- เกิดผลกำไรจากการขาย NPL Portfolio ออกไป เนื่องจากราคาขายขั้นต่ำที่ 3,877 ล้านบาทมีจำนวนสูงกว่ามูลค่าสุทธิทางบัญชีหลังหักสำรอง ดังนั้น STAMC จะมีผลกำไรจากการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ อันน่าจะส่งผลดีต่อผลประกอบการของ STAMC และธนาคารตามไปด้วย
- การที่ STAMC ขาย NPL Portfolio ออกไป จะทำให้ STAMC สามารถรับรู้กำไรจากการขาย NPL Portfolio ได้ทันที อันจะส่งผลในแง่บวกต่อผลการดำเนินงานและกำไรสะสมของธนาคาร ทั้งจากการ

ได้รับชำระหนี้จาก STAMC และจากการรับรู้ผลการดำเนินงานในฐานะที่ STAMC เป็นบริษัทย่อยของธนาคาร ซึ่งจะช่วยเหลือเสริมฐานเงินกองทุนของธนาคารให้มีความแข็งแกร่งยิ่งขึ้น และยังคงส่งผลกระทบต่อการเพิ่มขึ้นของอัตราเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงของธนาคารเพื่อสามารถรองรับการขยายตัวของธุรกิจของธนาคารในระยะสั้นได้

- ช่วยลดความเสี่ยงต่อการเกิดผลขาดทุนจากการบริหาร NPL Portfolio ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งหากการบริหาร NPL Portfolio เกิดผลขาดทุนจะทำให้ STAMC ต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้น อันจะกระทบต่อผลการดำเนินงานของธนาคารในอนาคต

อย่างไรก็ตาม ธนาคารและ STAMC อาจสูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการที่ STAMC บริหาร NPL Portfolio ต่อไปเอง

สำหรับการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ ธนาคารวางแผนการขายว่าจะต้องดำเนินการให้เสร็จสิ้นภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2551 จึงทำให้ STAMC ต้องรีบดำเนินการจัดการขายและได้เชิญ BAM กับ SAM เข้าร่วมในการเสนอซื้อ NPL Portfolio โดย STAMC ได้จัดการขาย NPL Portfolio เอง ซึ่งจะช่วยลดระยะเวลาและขั้นตอนการจัดการให้สั้นลง เพื่อให้การขาย NPL Portfolio สำเร็จเสร็จสิ้นตามแผนที่ได้วางไว้ อย่างไรก็ตาม การเชิญเฉพาะ BAM และ SAM เข้าร่วมในการเสนอซื้ออาจก่อให้เกิดผลเสียต่อธนาคาร ในกรณีที่หาก STAMC เปิดให้มีการประมูลขาย NPL Portfolio เป็นการทั่วไป และมีสถาบันการเงินหรือบริษัทบริหารสินทรัพย์อื่นๆ ให้ความสนใจและเสนอราคาซื้อเข้ามาเปรียบเทียบกับหลายราย อาจจะทำให้ STAMC ได้รับข้อเสนอดีกว่าที่ได้รับจาก BAM และ SAM ทั้งในแง่ของราคาซื้อและเงื่อนไขต่างๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาราคาขายของ NPL Portfolio ของ STAMC ตามวิธีการประเมินมูลค่า 3 วิธี ได้แก่ วิธีต้นทุนการได้มา วิธีมูลค่าตามบัญชี และวิธีกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ ซึ่งวิธีที่เหมาะสมที่นำมาใช้ประเมินมูลค่า NPL Portfolio ของ STAMC ได้แก่ วิธีกระแสเงินสดที่คาดว่าจะได้รับ โดยมีมูลค่า NPL Portfolio ที่เหมาะสมอยู่ระหว่าง 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ โดยราคาขายที่ไม่น้อยกว่า 3,877 ล้านบาทนั้น สูงกว่าช่วงมูลค่า NPL Portfolio ที่คำนวณได้จากการประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินที่ 2,885.19 – 3,525.10 ล้านบาท ในขณะที่เงื่อนไขของรายการเป็นเงื่อนไขที่เหมาะสมเนื่องจากทำให้ธนาคารได้รับเงินจากการขาย NPL Portfolio ภายในกำหนดเวลาที่วางไว้ และมีการดำเนินการตามขั้นตอนการประเมินมูลค่า NPL Portfolio ที่ปฏิบัติกันโดยทั่วไป นอกจากนี้ เงินที่ได้จากการขาย NPL Portfolio ในครั้งนี้ จะช่วยให้ธนาคารมีเงินทุนเพิ่มเติมสำหรับการขยายธุรกิจและการดำเนินการตามแผนการดำเนินงานของธนาคารที่ได้กำหนดไว้

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของธนาคาร ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินได้เปิดเผยข้อมูลของธนาคาร และ/หรือ STAMC ที่เกี่ยวข้อง และให้

ความเห็นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากธนาคาร และ/หรือ STAMC รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของธนาคาร และ/หรือ STAMC ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ว่า ข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับเป็นข้อมูลที่มีความเชื่อถือได้ ครบถ้วนและถูกต้องตามความเป็นจริง

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณา และดุลยพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายธนาธิป วิทยะสินธ์)

กรรมการผู้จัดการ

บริษัท เซจแคปปิตอล จำกัด

**SAGE CAPITAL LIMITED**  
บริษัท เซจแคปปิตอล จำกัด