

15 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท กู๊ปลีส์ จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัท กู๊ปลีส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “GL”) ได้มีมติอนุมัติรายการดังต่อไปนี้

1. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.7 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ Commercial Credit and Finance PLC (“CCF”) จาก Creation Investments Sri Lanka LLC (“Creation SL”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การเข้าซื้อหุ้นใน CCF”)
2. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.1 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BG Microfinance Myanmar Co.,Ltd.(“BGMM”) จาก CCF ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM”)
3. การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่ผู้ลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ได้แก่ Creation Investments Sri Lanka LLC (“หุ้นกู้แปลงสภาพ”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผ่านนายแพทริค พิซเซอร์ซึ่งเป็นกรรมการของ GL ในจำนวนไม่เกิน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเงินสกุลอื่นในจำนวนเทียบเท่า (“การออกหุ้นกู้แปลงสภาพ”)

การเข้าซื้อหุ้นใน CCF และ การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM รวมเรียกว่า “การเข้าซื้อสินทรัพย์” โดยการเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวและการออกหุ้นกู้แปลงสภาพต่อไปนี้จะเรียกว่า “รายการ” ซึ่งมีรายละเอียดตามหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2559 (“หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น”) ที่จะจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไป

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบริษัท แกรนท์ธอร์ตัน เซอร์วิสเซส จำกัด (“Grant Thornton”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ โดย Grant Thornton ได้ออกรายงานลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2559 (“รายงานของ IFA”) ซึ่งได้เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนบทำหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณา

คณะกรรมการได้พิจารณารายงานของ IFA อย่างรอบคอบแล้วและเชื่อว่าความเห็นของ IFA นั้นไม่ได้คำนึงถึงภาพใหญ่ของเป้าหมายที่แท้จริงและกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจในระดับภูมิภาคของ GL ดังนั้น คณะกรรมการจึงมีความประสงค์จะให้ข้อมูลเพิ่มเติมและความเห็นซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการใช้สิทธิในการลงมติดังต่อไปนี้

1. GL เป็นบริษัทที่แข็งแกร่งที่เจริญเติบโตอย่างรวดเร็วโดยมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว บริษัทได้ประสบความสำเร็จในตลาดสินเชื่อซึ่งมีการแข่งขันกันอย่างรุนแรงในประเทศไทยและทีมผู้บริหารยังสามารถคว้าโอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ และอินโดนีเซียได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ GL ยังมีวิสัยทัศน์และความมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจไปยังประเทศกลุ่ม CLMV โดยการสร้างฐานความร่วมมือที่แข็งแกร่งร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจที่ได้เลือกสรรมาแล้วเป็นอย่างดี
2. บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงการก่อตั้งธุรกิจที่แข็งแกร่งและประสบความสำเร็จมาแล้วซึ่งทำให้เห็นถึงความสามารถในการบุกตลาดใหม่ของบริษัท เช่น การเปิดธุรกิจในประเทศกัมพูชาเป็นตัวอย่งความสำเร็จของ GL ที่สามารถเจาะตลาดสินเชื่อเตอร์ไชค และเครื่องมือทางการเงินเกษตรได้อย่างรวดเร็ว โดยมีการประสานงานอย่างใกล้ชิดกับฮอนด้า และคูโบต้าประกอบกับการใช้ Digital Finance Platform ซึ่งบริษัทได้พัฒนาขึ้นมาทันเวลาพอดีกับที่โครงข่ายอินเทอร์เน็ตของประเทศกัมพูชาได้รับการพัฒนาจนมีประสิทธิภาพ ในประเทศอินโดนีเซียก็เช่นกัน เมื่อได้รับใบอนุญาต GL ก็เริ่มธุรกิจ joint-financing business โดยการหาและคัดกรองลูกค้าให้แก่ J Trust Bank Indonesia ซึ่งเป็นความร่วมมือที่ดีกับ J Trust Group ซึ่งช่วยให้ GL สามารถเข้าถึงตลาดสินเชื่อของอินโดนีเซียได้ความร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่ได้คัดเลือกมาแล้วอย่างดีนั้น ขยายขอบเขตรวมถึงการให้ความสนับสนุนด้านแก่เงินแก่ GL จากพันธมิตรในต่างประเทศ โดย GL สามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากผ่านการออกหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่บุคคลในวงจำกัดได้หลายครั้งสำหรับใช้ในการขยายธุรกิจในกลุ่มประเทศ CLMV ในเวลาที่เหมาะสมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐโดยไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องให้หลักประกันหรือการค้ำประกันใด ๆ ทั้งนี้ ในการที่จะประสบความสำเร็จได้นั้น GL ได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถอันเป็นเอกลักษณ์ในการขยายธุรกิจนอกประเทศไทยและผู้ลงทุนต่างชาติต่างมีความมั่นใจในรูปแบบทางธุรกิจของ GL
3. CCF เป็นบริษัทสินเชื่อที่มีพื้นฐานที่ดีในประเทศศรีลังกาโดยมีประสบการณ์อย่างมากในธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ผ่านทางสาขาทั้งหมด 124 สาขาซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศ การลงทุนใน CCF จะช่วยเปิดโอกาสให้ GL ได้รับประสบการณ์จากบริษัทชั้นนำในด้านการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ซึ่งมีความเหมาะสมกับกลุ่มประเทศ CLMV ที่ธุรกิจการธนาคารยังไม่ค่อยพัฒนาเท่าที่ควรอันทำให้ประชากรโดยเฉพาะประชากรกลุ่มที่มีรายได้น้อยจะต้องหาแหล่งเงินทุนจากที่อื่นนอกจากนี้ CCF ยังเป็นบริษัทที่มีผลกำไรดี ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้น CCF ในจำนวนร้อยละ 29.99 นั้นจะทำให้ GL สามารถนำกำไรของ CCF มารวมคำนวณในงบการเงินรวมของ GL ได้
4. การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM จะช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ในประเทศเมียนมาร์ได้ทันที การลงทุนในมูลค่าประมาณ 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐนั้นค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับความเป็นจริงที่ว่า GL จะสามารถควบคุมบริษัทสินเชื่อรายย่อยในประเทศเมียนมาร์ได้ในสัดส่วน

ร้อยละ 100 ซึ่งเป็นโอกาสที่หาได้ยากมาก และยังส่งผลให้ GL เป็นหนึ่งในผู้นำในการพัฒนาธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ในประเทศเมียนมาร์ ถึงแม้ว่าตามการประเมินมูลค่าโดย IFA ราคาซื้อขายหุ้น BGMM จะมีราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ประเมิน (Premium) คณะกรรมการยังคงเชื่อว่าราคาที่สูงกว่าราคาประเมินนั้นยังคงสมเหตุสมผล เมื่อพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการขยายตัวของธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ซึ่ง GL คาดว่า BGMM จะสามารถดำเนินการได้ในประเทศเมียนมาร์ บริษัทเชื่อมั่นในความเป็นไปได้ในการเติบโตของตลาดในประเทศเมียนมาร์และ BGMM และคาดว่าจะสามารถสร้างมูลค่าให้แก่ BGMM ได้มากกว่ามูลค่าที่สูงกว่าราคาประเมิน (premium) ที่ GL ได้ลงทุนในการเข้าซื้อ BGMM ในการเข้าสู่ตลาดเมียนมาร์

5. เป็นที่ชัดเจนว่าการลงทุนในทั้ง CCF และ BGMM จะเป็นกลยุทธ์อีกอย่างที่สำคัญของ GL ที่จะเติมเต็มวิสัยทัศน์และความมุ่งมั่นของ GL โดยทั้งสองบริษัทจะเป็นส่วนหนึ่งในการขยายธุรกิจของ GL ไปยังประเทศในกลุ่ม CLMV ถึงแม้ว่าทั้งสองบริษัทจะอยู่ในประเทศที่เป็นตลาดที่ใหม่สำหรับ GL แต่บริษัทก็ได้แสดงให้เห็นถึงการก่อตั้งธุรกิจที่แข็งแกร่งและประสบความสำเร็จมาแล้วซึ่งทำให้เห็นถึงเครือข่ายที่แข็งแกร่งและความสามารถในการบุกตลาดใหม่ของบริษัทซึ่งสามารถนำมาใช้กับ CCF และ BGMM เช่นกัน การลงทุนใน CCF และ BGMM สามารถนำไปสู่โอกาสใหม่ ๆ และพันธมิตรทางธุรกิจในประเทศเมียนมาร์และประเทศอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
6. การออกหุ้นกู้แปลงสภาพนั้นเป็นหนึ่งในแผนการสำคัญของ GL ในการระดมเงินทุนในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ เนื่องจากการออกหุ้นกู้แปลงสภาพในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ เป็นการป้องกันความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) เพราะเงินที่จะได้รับจะนำไปใช้ในประเทศกลุ่ม CLMV ซึ่งสามารถใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในการประกอบธุรกิจได้ โดยการดำเนินการดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรทางธุรกิจของ GL ในประเทศในกลุ่ม CLMV นอกจากนี้ ที่สำคัญ การออกหุ้นกู้แปลงสภาพจะทำให้ผลกระทบ (dilution) ต่าง ๆ นั้นไม่เกิดขึ้นในทันที โดยผลกระทบต่าง ๆ นั้นอาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งในขณะเดียวกันก็ยังเปิดโอกาสให้ GL ได้รับเงินจากผลต่างของราคาแปลงสภาพและราคาตลาดของหุ้นเมื่อมีการอนุมัติรายการจากบุคคลที่อาจเข้ามาเป็นพันธมิตรของบริษัทประมาณ 300 ล้านบาทหากมีการใช้สิทธิแปลงสภาพตามหุ้นกู้แปลงสภาพ โดยที่หุ้นกู้แปลงสภาพนั้นมีราคาใช้สิทธิแปลงสภาพที่ราคา 70 บาทต่อหุ้นซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบันประมาณร้อยละ 75 ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้แปลงสภาพที่ร้อยละ 5 นั้นต่ำกว่าต้นทุนทางการเงินย้อนหลัง 3 ปีของ GL และยังเป็นหุ้นกู้แปลงสภาพที่ไม่มีหลักประกันซึ่งออกโดยบริษัทที่ได้ rating ที่เกรด BBB การออกหุ้นกู้แปลงสภาพนี้ไม่มีการวางหลักประกันหรือการค้ำ

ประกันใด ๆ จาก GL หรือสถาบันการเงินใด ๆ และอีกประเด็นที่ควรพิจารณาคือ หากเป็นการกู้ยืมเงิน จากตลาด Hedge Fund ซึ่งมักจะใช้ในการเข้าซื้อกิจการต่างประเทศในหลาย ๆ รายการนั้น โดยทั่วไป จะมีต้นทุนที่ประมาณร้อยละ 10-20 ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของแต่ละรายการนอกจากนี้ GL ยังมี สิทธิในการได้ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนกำหนดเมื่อพ้น 2 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่ เห็นสมควร ซึ่งทำให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการเงินของบริษัท

จากเหตุผลที่ได้มีการอธิบายโดยคณะกรรมการตามที่ปรากฏในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่ 2, 3 และ 5.2 รวมถึง สารสนเทศที่แนบท้ายหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น และเหตุผลดังกล่าวเบื้องต้นแล้ว คณะกรรมการยังคงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้ GL เข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นของ CCF และ BGMM และการออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่ คณะกรรมการเสนอ

อย่างไรก็ดี ความเห็นของคณะกรรมการใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะอนุมัติรายการหรือไม่ก็ ตาม โดยผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงในมติดังกล่าวเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นทั้งหมด

ขอแสดงความนับถือ



(นายमितชีจิ โคนชิตะ)

ประธานกรรมการบริษัท

15 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท กรู๊ปลีส จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัท กรู๊ปลีส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “GL”) ได้มีมติอนุมัติรายการดังต่อไปนี้

1. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.7 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ Commercial Credit and Finance PLC (“CCF”) จาก Creation Investments Sri Lanka LLC (“Creation SL”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การเข้าซื้อหุ้นใน CCF”)
2. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.1 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BG Microfinance Myanmar Co.,Ltd.(“BGMM”) จาก CCF ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท (“การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM”)
3. การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่ผู้ลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ได้แก่ Creation Investments Sri Lanka LLC (“หุ้นกู้แปลงสภาพ”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ผ่านนายแพทริค พิซเซอร์ซึ่งเป็นกรรมการของ GL ในจำนวนไม่เกิน 20 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือเงินสกุลอื่นในจำนวนเทียบเท่า (“การออกหุ้นกู้แปลงสภาพ”)

การเข้าซื้อหุ้นใน CCF และ การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM รวมเรียกว่า “การเข้าซื้อสินทรัพย์” โดยการเข้าซื้อสินทรัพย์ดังกล่าวและการออกหุ้นกู้แปลงสภาพต่อไปนี้จะเรียกว่า “รายการ” ซึ่งมีรายละเอียดตามหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2559 (“หนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น”) ที่จะจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นต่อไป

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบริษัท แกรนท์ ธอนตัน เซอร์วิสเซส จำกัด (“Grant Thornton”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“IFA”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ โดย Grant Thornton ได้ออกรายงานลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2559 (“รายงานของ IFA”) ซึ่งได้เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนบทำหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณา

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณารายงานของ IFA อย่างรอบคอบ และมีความประสงค์จะให้ความเห็นและให้ข้อสังเกตบนรายงานของ IFA นอกเหนือจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ลงวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการใช้สิทธิในการลงมติดังต่อไปนี้

1. คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการทุกประการตามเหตุผลที่ได้มีการอธิบายอย่างละเอียดในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น วาระที่ 2, 3 และ 5.2 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องแนบท้ายหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้ง ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ลงวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559

2. จากประเด็นที่ IFA ได้ระบุในหัวข้อที่ 4.1.4 ความเสี่ยงจากการเข้าซื้อหุ้นใน CCF: ประเด็นอื่น ๆ ที่ควรพิจารณาเกี่ยวกับการซื้อหุ้นใน CCF เกี่ยวกับประเด็นด้านนโยบายและการควบคุมภายในของ CCF นั้น คณะกรรมการตรวจสอบเคยได้รับรายงานจากทีมผู้บริหารของ GL แล้ว และในบางประเด็นได้มีการอธิบายเพื่อความเข้าใจที่ถูกต้องแล้ว โดยมีบางประเด็นที่ยังอยู่ภายใต้การตรวจสอบและแก้ไขเพิ่มเติม ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการรายงานเพิ่มเติมจากทีมผู้บริหารว่าภายหลังจากการติดตามผลโดยที่ปรึกษาทางกฎหมายในประเทศศรีลังกา CCF ได้มีการแจ้ง/รายงานไปยัง Monetary Board ของธนาคารแห่งประเทศไทยในเวลาที่เหมาะสมแล้ว

อย่างไรก็ดี เพื่อเป็นการลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นตามสัญญาซื้อขายหุ้นผู้ขายตกลงที่จะให้คำรับรองและรับประกันว่า CCF ได้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง รวมถึงกฎและระเบียบต่างๆ ที่ออกโดย Monetary Board ของธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งหากกรณีไม่เป็นไปตามคำรับรองดังกล่าว GL สามารถเรียกร้องค่าเสียหายจากผู้ขายได้ นอกจากนี้ สัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นยังกำหนดให้ผู้ขายต้องดำเนินการให้ CCF กำหนดแผนการกำกับดูแล (compliance plan) ซึ่งประกอบด้วยแนวทางที่จำเป็นสำหรับ CCF และบริษัทในเครือให้ปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและดำเนินการนำไปปฏิบัติ และ GL ยังมีสิทธิในการแต่งตั้งกรรมการซึ่งเป็นตัวแทนของ GL เพื่อเป็นคณะกรรมการตรวจสอบและบริหารความเสี่ยงใน CCF อีกด้วย โดยเมื่อมีมาตรการดังกล่าวมาแล้ว ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องน่าจะลดลงในอนาคต

3. คณะกรรมการตรวจสอบมีความประสงค์จะให้ข้อสังเกตต่อรายงานของ IFA เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณา ดังต่อไปนี้

ก. ในการประเมินมูลค่านั้น IFA ได้ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach - "DCF") ในขณะที่ PricewaterhouseCoopers Sri Lanka ("PwC") ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่บริษัทว่าจ้างใช้สำหรับการเข้าซื้อหุ้นใน CCF ใช้วิธีกำไรคงเหลือ (Residual Income Approach) ซึ่งทั้งสองวิธีนั้นได้ให้ผลมูลค่าของส่วนทุน (equity value) นั้นแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ

ถึงแม้ว่า DCF จะถูกใช้อย่างกว้างขวางในการประเมินมูลค่าองค์กรในหลาย ๆ อุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ดี คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการแนะนำจาก PwC ว่าวิธีดังกล่าวยังคงเป็นที่ถกเถียงกันในวงผู้ประกอบวิชาชีพทางการเงินว่าวิธี DCF มีความเหมาะสมหรือไม่ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจทางการเงิน สินเชื่อ เนื่องจากธรรมชาติของการดำเนินธุรกิจและความยากลำบากในการแยกกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานออกจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน

ซึ่งเป็นหนึ่งในกิจกรรมหลักของสถาบันการเงินและเป็นลักษณะเฉพาะของบริษัทที่ประกอบธุรกิจทางด้านการเงิน จึงมีความแตกต่างจากบริษัทที่ผลิตสินค้าหรือบริการทั่วไป การประเมินมูลค่าตามรายงานของ PwC ได้ให้เหตุผลในการใช้วิธีการ Residual Income Approach ซึ่งได้ระบุว่า“residual income models พิจารณาจากการทำกำไรเชิงเศรษฐกิจของบริษัทมากกว่าเพียงกำไรทางบัญชี”

- ข. ตัวอย่างบริษัทที่ IFA ใช้ในวิธีการ Market Comparable Approach (P/E และ P/BV) เป็นกลุ่มที่เลือกมาอย่างแคบมาก(บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2 บริษัท บริษัทในประเทศอินเดีย 1 บริษัท และบริษัทในประเทศศรีลังกา อีก 1 บริษัท) โดย IFA ยังได้ใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทเดียวกันในการประเมินมูลค่าทั้งหุ้นของ CCF และ BGMM ซึ่งประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ในขณะที่กลุ่มบริษัทตัวอย่างที่ได้ยกมานั้น มีเพียงบริษัทในศรีลังกาบริษัทเดียวที่มีการประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance)
- ค. ในการประเมินมูลค่าของหุ้นกู้แปลงสภาพนั้น IFA ได้กำหนดมูลค่าหุ้นกู้แปลงสภาพโดยการรวมมูลค่าของหุ้นกู้โดยใช้การประเมินมูลค่าหุ้นกู้ธรรมดา (Straight Bond Valuation)และมูลค่าของ Call Option โดยการประเมินมูลค่าของ Call Option นั้นได้ใช้วิธีการ Black-Scholes Option Pricing Modelซึ่งวิธีการดังกล่าวนั้นมักจะใช้ในการประเมินมูลค่า European Option แบบธรรมดา (Option ที่ให้สิทธิในการแปลงสภาพ ณ วันที่ครบกำหนดเท่านั้นโดยไม่มีลักษณะหรือข้อกำหนดอื่นใดเพิ่มเติม)ในขณะที่หุ้นกู้แปลงสภาพของ GL นั้นสามารถใช้สิทธิแปลงสภาพได้หลายครั้งก่อนวันครบกำหนดอายุหุ้นกู้แปลงสภาพ และยังมีข้อกำหนดบางอย่างที่ IFA ยังไม่ได้พิจารณาในการประเมินมูลค่า เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพนั้นมีการให้สิทธิในการไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนครบกำหนด กล่าวคือ GL สามารถไถ่ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนกำหนดเมื่อพ้น 2 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่เห็นสมควร นอกจากนี้ตามระเบียบและกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. หุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐซึ่งขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้จะสามารถขายให้แก่ผู้ลงทุนต่างชาตินอกประเทศไทยเท่านั้น

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะอนุมัติรายการหรือไม่ก็ตาม โดยผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงในมติดังกล่าวเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นทั้งหมด

ขอแสดงความนับถือ



(พล.อ.สืบสันต์ ทรพรานนท์)

ประธานกรรมการตรวจสอบ