

15 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท เกี่ยวกับรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท ก្រូបតីស จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัท ก្រូបតីស 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") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ("การเข้าซื้อหุ้นใน CCF")
2. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.1 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BG Microfinance Myanmar Co.,Ltd.("BGMM") จาก CCF ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ("การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM")
3. การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่ผู้ลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ได้แก่ Creation Investments Sri Lanka LLC ("หุ้นกู้แปลงสภาพ") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ผ่านนายแพทริค พิเชอร์ซึ่งเป็นกรรมการของ GL ในจำนวนไม่เกิน 20 ล้านдолลาร์สหรัฐ หรือเงินสกุลอื่นในจำนวนเทียบเท่า ("การออกหุ้นกู้แปลงสภาพ")

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

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบริษัท แกรนท์ธอรอนตัน เชอร์วิสเซส จำกัด ("Grant Thornton") เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("IFA") เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ โดย Grant Thornton ได้ออกรายงานลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2559 ("รายงานของ IFA") ซึ่งได้เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนบท้ายหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณา

คณะกรรมการได้พิจารณารายงานของ IFA อย่างรอบคอบแล้วและเชื่อว่าความเห็นของ IFA นั้นไม่ได้คำนึงถึงภาพใหญ่ของเป้าหมายที่แท้จริงและกลยุทธ์ในการขยายธุรกิจในระดับภูมิภาคของ GL ดังนั้น คณะกรรมการจึงมีความประสงค์จะให้ข้อมูลเพิ่มเติมและความเห็นซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการใช้สิทธิในการลงมติดังต่อไปนี้

- GL เป็นบริษัทลีสซิ่งที่เจริญเติบโตอย่างรวดเร็วโดยมีเอกลักษณ์เฉพาะตัว บริษัทได้ประสบความสำเร็จในตลาดลีสซิ่งที่มีการแข่งขันกันอย่างรุนแรงในประเทศไทยและที่มีผู้บริหารยังสามารถค้าโอกาสทางธุรกิจในกัมพูชาและอินโดนีเซียได้อย่างรวดเร็ว ทั้งนี้ GL ยังมีวิสัยทัศน์และความมุ่งมั่นในการขยายธุรกิจไปยังประเทศกลุ่ม CLMV โดยการสร้างฐานความร่วมมือที่แข็งแกร่งร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจที่ได้เลือกนำมาแล้วเป็นอย่างดี
- บริษัทได้แสดงให้เห็นถึงการก่อตั้งธุรกิจที่แข็งแกร่งและประสบความสำเร็จมาแล้วซึ่งทำให้เห็นถึงความสามารถในการบุกตลาดใหม่ของบริษัท เช่น การเปิดธุรกิjinในประเทศกัมพูชาเป็นตัวอย่างความสำเร็จของ GL ที่สามารถเจาะตลาดลีสซิ่งมอเตอร์ไซค์ และเครื่องมือทางการเกษตรได้อย่างรวดเร็ว โดยมีการประสานงานอย่างใกล้ชิดกับสอนด้า และคู่ไปต้าประกอบกับการใช้ Digital Finance Platform ซึ่งบริษัทได้พัฒนาขึ้นมาทันเวลาพร้อมกับที่โครงข่ายอินเตอร์เน็ตของประเทศไทยกัมพูชาได้รับการพัฒนาจนมีประสิทธิภาพ ในประเทศไทยในปัจจุบันนี้มีการร่วมมือกับ J Trust Bank Indonesia ซึ่งเป็นการร่วมมือที่ดีกับ J Trust Group ซึ่งช่วยให้ GL สามารถเข้าถึงตลาดสินเชื่ออินโดนีเซียได้การร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่ได้คัดเลือกมาแล้วอย่างดีนั้น ขยายขอบเขตความถึงการให้ความสนับสนุนด้านเงินแก่ GL จากพันธมิตรในต่างประเทศ โดย GL สามารถระดมเงินทุนเป็นจำนวนมากผ่านทางการออกหุ้นกู้และลงทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดได้หลายครั้ง สำหรับใช้ในการขยายธุรกิจในกลุ่มประเทศ CLMV ในเวลาที่เหมาะสมในสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐโดยไม่มีเงื่อนไขที่จะต้องให้หลักประกันหรือการค้ำประกันใด ๆ ทั้งนี้ ในการที่จะประสบความสำเร็จได้นั้น GL ได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถอันเป็นเอกลักษณ์ในการขยายธุรกิจนอกประเทศไทยและผู้ลงทุนต่างชาติต่างมีความมั่นใจในรูปแบบทางธุรกิจของ GL
- CCF เป็นบริษัทลินเชื้อที่มีพื้นฐานที่ดีในประเทศไทย ได้รับการยอมรับอย่างมากในธุรกิจสินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ผ่านทางสาขาทั้งหมด 124 สาขา ซึ่งกระจายอยู่ทั่วประเทศ การลงทุนใน CCF จะช่วยเปิดโอกาสให้ GL ได้รับประสบการณ์จากบริษัทชั้นนำในด้านการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ซึ่งมีความเหมาะสมกับกลุ่มประเทศ CLMV ที่ธุรกิจการธนาคารยังไม่ค่อยพัฒนาเท่าที่ควรอันทำให้ประชาชนโดยเฉพาะชนชั้นกลางที่มีรายได้น้อยจะต้องหาแหล่งเงินทุนจากที่อื่น นอกจากนี้ CCF ยังเป็นบริษัทที่มีผลกำไรดี ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้น CCF ในจำนวนเงิน 29.99 ล้านบาท ทำให้ GL สามารถนำกำไรของ CCF มารวมคำนวนในงบการเงินรวมของ GL ได้
- การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM จะช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงธุรกิจสินเชื่อรายย่อย(Microfinance) ในประเทศไทยเมียนมาร์ได้ทันที การลงทุนในมูลค่าประมาณ 8 ล้านดอลลาร์สหรัฐนั้นค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับความเป็นจริงที่ว่า GL จะสามารถควบคุมบริษัทสินเชื่อรายย่อยในประเทศไทยเมียนมาร์ได้ในสัดส่วน

ร้อยละ 100% เป็นโอกาสที่หาได้ยากมาก และยังส่งผลให้ GL เป็นหนึ่งในผู้นำในการพัฒนาธุรกิจ สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ในประเทศไทย ถึงแม้ว่าตามการประเมินมูลค่าโดย IFA ราคาซื้อขายหุ้น BGMM จะมีราคาที่สูงกว่ามูลค่าที่ประเมิน (Premium) คณะกรรมการรับรองเชื่อว่าราคาที่สูง กว่าราคาประเมินนั้นยังคงสมเหตุสมผล เมื่อพิจารณาถึงความเป็นไปได้ในการขยายตัวของธุรกิจ สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ซึ่ง GL คาดว่า BGMM จะสามารถดำเนินการได้ในประเทศไทยมีมูลค่า บริษัทเชื่อมั่นในความเป็นไปได้ในการเติบโตของตลาดในประเทศไทยมีมูลค่าและ BGMM และคาดว่า การให้เงินสนับสนุนเพิ่มเติมอีกประมาณ 1.6 พันล้านบาทในช่วงระยะเวลา 10 ปีต่อไปนี้จะช่วย สนับสนุนโอกาสในการเติบโตของ BGMM และคาดว่าจะสามารถสร้างมูลค่าให้แก่ BGMM ได้มากกว่า มูลค่าที่สูงกว่าราคาประเมิน(premium) ที่ GL ได้ลงทุนในการเข้าซื้อ BGMM ในการเข้าซื้อตลาด เมียนมาร์

5. เป็นที่ชัดเจนว่าการลงทุนในทั้ง CCF และ BGMM จะเป็นกลยุทธ์อีกอย่างที่สำคัญของ GL ที่จะเติม เต็มวิสัยทัศน์และความมุ่งมั่นของ GL โดยทั้งสองบริษัทจะเป็นส่วนหนึ่งในการขยายธุรกิจของ GL ไป ยังประเทศในกลุ่ม CLMV ถึงแม้ว่าทั้งสองบริษัทจะอยู่ในประเทศไทยที่เป็นตลาดที่ใหม่สำหรับ GLแต่ บริษัทใดได้แสดงให้เห็นถึงการก่อตั้งธุรกิจที่แข็งแกร่งและประสบความสำเร็จมาแล้วซึ่งทำให้เห็นถึง เครือข่ายที่แข็งแกร่งและความสามารถในการบุกตลาดใหม่ของบริษัทซึ่งสามารถนำมาใช้กับ CCF และ BGMM เช่นกัน การลงทุนใน CCF และ BGMM สามารถนำไปสู่โอกาสใหม่ ๆ และพัฒนามิติรทาง ธุรกิจในประเทศไทยมีมูลค่าและประเทศไทยอื่นในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้
6. การออกหุ้นกู้แปลงสภาพนั้นเป็นหนึ่งในแผนการสำคัญของ GL ในการระดมเงินทุนในสกุลเงินดอลลาร์ สหรัฐเพื่อสนับสนุนการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ เนื่องจาก การออกหุ้นกู้แปลงสภาพในสกุลเงิน ดอลลาร์สหรัฐ เป็นการป้องกันความเสี่ยงแบบธรรมชาติ (Natural Hedge) เพราะเงินที่จะได้รับจะ นำไปใช้ในประเทศไทยกลุ่ม CLMV ซึ่งสามารถใช้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในการประกอบธุรกิจได้ โดยการ ดำเนินการดังกล่าวจะช่วยเสริมสร้างความสัมพันธ์อันดีกับพันธมิตรทางธุรกิจของ GL ในประเทศไทยใน กลุ่ม CLMV นอกจากนี้ ที่สำคัญ การออกหุ้นกู้แปลงสภาพจะทำให้ผลกระทบ (dilution) ต่าง ๆ นั้นไม่ เกิดขึ้นในทันที โดยผลกระทบต่าง ๆ นั้นอาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งในขณะเดียวกันก็ยังเปิดโอกาสให้ GL ได้รับเงินจากการลดต่างของราคาระบบแปลงสภาพและราคาตลาดของหุ้นเมื่อมีการอนุมัติรายการจากบุคคลที่ อาจเข้ามาเป็นพันธมิตรของบริษัทประมาณ 300 ล้านบาทหากมีการใช้สิทธิแปลงสภาพตามหุ้นกู้ แปลงสภาพ โดยที่หุ้นกู้แปลงสภาพนั้นมีราคาเท่าสิทธิแปลงสภาพที่ราคา 70 บาทต่อหุ้นซึ่งมีมูลค่าสูง กว่าราคาตลาดในปัจจุบันประมาณร้อยละ 75 ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยของหุ้นกู้แปลงสภาพที่ร้อยละ 5 นั้น ต่างกว่าต้นทุนทางการเงินย่อนหลัง 3 ปีของ GL และยังเป็นหุ้นกู้แปลงสภาพที่ไม่มีหลักประกันซึ่งออก โดยบริษัทที่ได้ rating ที่เกรด BBB การออกหุ้นกู้แปลงสภาพนี้ไม่มีการวางแผนหลักประกันหรือการค้ำ

ประกันได้ฯ จาก GL หรือสถาบันการเงินใดฯ และอีกประเดิมที่ควรพิจารณาคือ หากเป็นการรู้สึกไม่เงินจากตลาด Hedge Fund ซึ่งมักจะใช้ในการเข้าซื้อกิจการต่างประเทศในหลายฯ รายกรณั้น โดยทั่วไปจะมีต้นทุนที่ประมาณร้อยละ 10-20 ขึ้นอยู่กับระดับความเสี่ยงของแต่ละรายการนอกจากนี้ GL ยังมีสิทธิในการได้ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนกำหนดเมื่อพ้น 2 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่เห็นสมควร ซึ่งทำให้เกิดความคล่องตัวในการบริหารจัดการเงินของบริษัท

จากเหตุผลที่ได้มีการอธิบายโดยคณะกรรมการตามที่ปรากฏในหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่ 2, 3 และ 5.2 รวมถึงสารสนเทศที่แนบท้ายหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้น และเหตุผลดังกล่าวเป็นต้นแล้ว คณะกรรมการยังคงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรอนุมัติให้ GL เข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นของ CCF และ BGMM และการออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่คณะกรรมการเสนอ

อย่างไรก็ดี ความเห็นของคณะกรรมการใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะอนุมัติรายการหรือไม่ก็ตาม โดยผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงในมติตั้งกล่าวเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นทั้งหมด

ขอแสดงความนับถือ

(นายทัตชี้ยะ โภโนชิตะ)

กรรมการ

15 พฤศจิกายน 2559

เรื่อง ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบเกี่ยวกับรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นของบริษัท กรุ๊ปลีส จำกัด (มหาชน)

คณะกรรมการบริษัท กรุ๊ปลีส จำกัด (มหาชน) ("บริษัท" หรือ "GL") ได้มีมติอนุมัติวิธารดังต่อไปนี้

4. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 22.7 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ Commercial Credit and Finance PLC ("CCF") จาก Creation Investments Sri Lanka LLC ("Creation SL") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ("การเข้าซื้อหุ้นใน CCF")
5. การเข้าซื้อหุ้นสามัญในสัดส่วนประมาณร้อยละ 28.1 ของหุ้นสามัญทั้งหมดที่ออกและเรียกชำระแล้วของ BG Microfinance Myanmar Co.,Ltd.("BGMM") จาก CCF ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ("การเข้าซื้อหุ้นใน BGMM")
6. การออกและเสนอขายหุ้นกู้แปลงสภาพให้แก่ผู้ลงทุนในต่างประเทศโดยเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ได้แก่ Creation Investments Sri Lanka LLC ("หุ้นกู้แปลงสภาพ") ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ผ่านนายแพทริค พิชเชอร์ซึ่งเป็นกรรมการของ GL ในจำนวนไม่เกิน 20 ล้านдолลาร์สหรัฐ หรือเงินสกุลอื่นในจำนวนเทียบเท่า ("การออกหุ้นกู้แปลงสภาพ")

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

คณะกรรมการบริษัทได้แต่งตั้งบวิษัท แกรนท์ ธอร์ตัน เชอร์วิสเซส จำกัด ("Grant Thornton") เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ("IFA") เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการ โดย Grant Thornton ได้ออกรายงานลงวันที่ 14 พฤศจิกายน 2559 ("รายงานของ IFA") ซึ่งได้เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และแนบท้ายหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อประกอบการพิจารณา

คณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณารายงานของ IFA อย่างรอบคอบ และมีความประسันคงให้ความเห็นและให้ข้อสังเกตบนรายงานของ IFA นอกเหนือจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ลงวันที่ 15 พฤศจิกายน 2559 ซึ่งผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการใช้สิทธิในการลงมติตั้งต่อไปนี้

1. คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของคณะกรรมการทุกประการตามเหตุผลที่ได้มีการอธิบายอย่างละเอียดในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น วาระที่ 2, 3 และ 5.2 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องแนบท้ายหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมทั้ง ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับรายงานของทีบีร์กษาทางการเงิน ประจำ ลงวันที่ 15 พฤษภาคม 2559
2. จากประเด็นที่ IFA “ไดரะบุในหัวข้อที่ 4.1.4 ความเสี่ยงจากการเข้าซื้อหุ้นใน CCF: ประเด็นอื่น ๆ ที่ควรพิจารณาเกี่ยวกับการเข้าซื้อหุ้นใน CCF” เกี่ยวกับประเด็นด้านนโยบายและการควบคุมภายในของ CCF นั้น คณะกรรมการตรวจสอบเคยได้รับรายงานจากทีมผู้บริหารของ GL แล้ว และในบางประเด็นได้มีการอธิบายเพื่อความเข้าใจที่ถูกต้องแล้ว โดยมีบางประเด็นที่ยังอยู่ภายใต้การตรวจสอบและแก้ไขเพิ่มเติม ทั้งนี้ คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการรายงานเพิ่มเติมจากทีมผู้บริหารว่าภายในหลังจากการติดตามผลโดยทีบีร์กษาทางกฎหมายในประเทศไทยลังก้า CCF ได้มีการแจ้ง/รายงานไปยัง Monetary Board ของธนาคารแห่งประเทศไทยในเวลาที่เหมาะสมแล้ว
3. คณะกรรมการตรวจสอบมีความประسังค์จะให้ข้อสังเกตต่อรายงานของ IFA เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณา ดังต่อไปนี้
  - ก. ใน การประเมินมูลค่าใน IFA ได้ใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด(Discounted Cash Flow Approach - “DCF”) ในขณะที่ PricewaterhouseCoopers Sri Lanka (“PwC”) ซึ่งเป็นทีบีร์กษาทางการเงินทีบีร์กษา จำกัด ใช้สำหรับการเข้าซื้อหุ้นในCCF ใช้วิธีกำไรคงเหลือ(Residual Income Approach) ซึ่งทั้งสองวิธีนี้ได้ให้ผลมูลค่าของส่วนทุน (equity value) นั้นแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญ ถึงแม้ว่า DCF จะถูกใช้อย่างกว้างขวางในการประเมินมูลค่าองค์กรในหลาย ๆ ประเทศ คณะกรรมการตรวจสอบได้รับการแนะนำจาก PwC ว่าวิธีดังกล่าวยังคงเป็นที่ถูกเดียงกันในวงผู้ประกอบวิชาชีพทางการเงินว่าวิธี DCF มีความเหมาะสมหรือไม่ในการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทที่ประกอบธุรกิจทางด้านการเงิน สินเชื่อ เนื่องจากธรรมชาติของการดำเนินธุรกิจและความยากลำบากในการแยกกระแสเงินสดจากกิจกรรมการดำเนินงานออกจากกระแสเงินสดจากกิจกรรมการจัดหาเงิน

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

๑. ตัวอย่างบริษัทที่ IFA ใช้ในวิธีการ Market Comparable Approach (P/E และ P/BV) เป็นกลุ่มที่เลือกมาอย่างแคมป์มาก (บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 2 บริษัท บริษัทในประเทศไทยเดียว 1 บริษัท และบริษัทในประเทศเครื่องก้า อีก 1 บริษัท) โดย IFA ยังได้ใช้กลุ่มตัวอย่างบริษัทดีယากันในการประเมินมูลค่าทั้งหุ้นของ CCF และ BGMM ซึ่งประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance) ในขณะที่กลุ่มบริษัทด้วยตัวอย่างที่ได้ยกมาในนี้ มีเพียงบริษัทในเครือกลุ่มบริษัทดีယาที่มีการประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อรายย่อย (Microfinance)
๒. ในการประเมินมูลค่าของหุ้นกู้แปลงสภาพนั้น IFA ได้กำหนดมูลค่าหุ้นกู้แปลงสภาพโดยการรวมมูลค่าของหุ้นกู้โดยใช้การประเมินมูลค่าหุ้นกู้ธรรมด้า (Straight Bond Valuation) และมูลค่าของ Call Option โดยการประเมินมูลค่าของ Call Option นั้นได้ใช้วิธีการ Black-Scholes Option Pricing Model ซึ่งวิธีการดังกล่าวมักจะใช้ในการประเมินมูลค่า European Option แบบธรรมด้า (Option ที่ให้สิทธิในการแปลงสภาพ ณ วันที่ครบกำหนดเท่านั้นโดยไม่มีลักษณะหรือข้อกำหนดอื่นใดเพิ่มเติม) ในขณะที่หุ้นกู้แปลงสภาพของ GL นั้นสามารถใช้สิทธิแปลงสภาพได้หลายครั้งก่อนวันครบกำหนดอยู่หุ้นกู้แปลงสภาพ และยังมีข้อกำหนดคงทนอย่างที่ IFA ยังไม่ได้พิจารณาในการประเมินมูลค่า เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพนั้นมีการให้สิทธิในการได้ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนครบกำหนด กล่าวคือ GL สามารถได้ถอนหุ้นกู้แปลงสภาพก่อนกำหนดเมื่อพ้น 2 ปีนับจากวันออกหุ้นกู้แปลงสภาพตามที่เห็นสมควร นอกจากนี้ตามระเบียบและกฎหมายที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. หุ้นกู้แปลงสภาพที่ออกเป็นสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐซึ่งขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้จะสามารถขายให้แก่ผู้ลงทุนต่างชาตินอกประเทศไทยเท่านั้น

ทั้งนี้ ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบใช้เป็นข้อมูลเพื่อประกอบการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะอนุมัติรายการหรือไม่ก็ตาม โดยผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงในมติดังกล่าวเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทและผู้ถือหุ้นทั้งหมด

#### ขอแสดงความนับถือ

พล.อ.สีบัณฑ์ ธรรมานนท์  
(ประธานกรรมการตรวจสอบ)