ที่ บก. 1-570022 วันที่ 23 กันยายน 2557

เรื่อง แจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารในการประชุมเมื่อวันที่ 23 กันยายน 2557

เรียน กรรมการและผู้จัดการ
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด(มหาชน) (“**ธนาคาร**” หรือ “SCB”) ได้ประกาศแสดงเจตจำนงทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “SCBLIF”) เป็นการทั่วไป เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“**ตลาดหลักทรัพย์ฯ**”) โดยการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะเป็นการเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากส่วนที่ถือโดยธนาคาร ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1,117.25 บาท ทั้งนี้ รายละเอียดเป็นไปตามที่ได้มีการแจ้งตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วเมื่อวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 นั้น

ต่อมาเมื่อวันที่ 22 กันยายน 2557 บริษัทฯ ได้มีการแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ซึ่งมีมติรับทราบรายงานความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยของบริษัทฯ เพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (“**รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**”) และมีมติอนุมัติให้เปิดเผยรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าวให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับทราบ ซึ่งทางบริษัท อีวาย คอร์ปอเรท เซอร์วิสเซส จำกัด (“E&Y”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ได้ให้ความเห็นโดยสรุป ดังนี้

“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ดำเนินการประเมินมูลค่ายุติธรรมตามข้อเท็จจริงที่ว่า การขายกรมธรรม์ผ่าน SCB ในลักษณะที่เป็นมาในอดีตจนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่มี Exclusive distribution agreement กับ SCB และตามข้อสมมติฐานหลักที่ว่าการดำเนินธุรกิจในลักษณะดังกล่าวจะเป็นไปอย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางธุรกิจที่สำคัญกับ SCB และมีความเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 1,161.21 – 1,271.34 บาทต่อหุ้น ตามการประเมินมูลค่าด้วยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial appraisal approach) ดังนั้น เมื่อพิจารณาในเรื่องราคาที่เสนอซื้อ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า<u>ราคาที่เสนอซื้อไม่เหมาะสม</u> เนื่องจากราคาหุ้นที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นนี้สูงกว่าราคาที่ทำคำเสนอซื้อโดย SCB ที่ 1,117.25 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ SCB จะมีสิทธิขาดในการลงคะแนนเสียงเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เนื่องจาก SCB ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งสิ้นรวมร้อยละ 94.66 ทำให้มีคะแนนเสียงมากกว่า

ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) สำนักงานใหญ่ ทะเบียนเลขที่ “0107536000102” 9 ถนนรัชดาภิเษก แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 02-777-7777
The Siam Commercial Bank Public Company Limited Head Office ; 9 Rutchadapisek Road, Jatujak, Jatujak, Bangkok 10900 Thailand Tel. 02-777-7777 www.scb.co.th

3 ใน 4 ของผู้มีสิทธิออกเสียงทั้งหมด ในขณะผู้ถือหุ้นอื่นมีคะแนนเสียงร้อยละ 5.34 ซึ่งน้อยกว่าร้อยละ 10 จึงไม่สามารถใช้สิทธิคัดค้านการลงคะแนนเสียงของ SCB ได้ ดังนั้นหาก SCB อนุมัติให้มีการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ บริษัทฯ ก็จะถูกเพิกถอนหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า ***ถึงแม้ว่า ราคาเสนอซื้อจะไม่เหมาะสม แต่เมื่อคำนึงถึงความเสี่ยงจากการถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาตอบรับคำเสนอซื้อ*** *เนื่องจากความเสี่ยงดังต่อไปนี้*

1. *ผู้ถือหุ้นจะถือหุ้นในบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะทำให้ผู้ถือหุ้นมีข้อจำกัดในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ และหมดโอกาสที่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีดังที่ได้กล่าวมาแล้วในหัวข้อ 5.2 โดยทั่วไปข้อจำกัดในการซื้อขายหุ้น มักจะมีผลทำให้ราคาหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับหุ้นที่มีตลาดรองรับการซื้อขาย (Liquidity effect)*
2. *ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ ผู้ถือหุ้นอื่นจะไม่สามารถคัดค้านอำนาจการตัดสินใจของ SCB ได้ เนื่องจาก SCB เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ มีอำนาจในการกำหนดนโยบาย และการกำกับการบริหารและการดำเนินการของบริษัทฯ และ SCB ยังเป็นคู่ค้าที่สำคัญของบริษัทฯ ซึ่งสามารถออกนโยบายที่อาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนึงถึงเหตุการณ์ ดังต่อไปนี้*
    - *หนังสือที่ออกโดย SCB ลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2557 เรื่อง ประเด็นเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่เสนอโดย SCB โดยเนื้อหาของหนังสือกล่าวถึงความตั้งใจของ SCB ที่จะเจรจาต่อรองเงื่อนไขทางธุรกิจที่เกี่ยวกับการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านเครือข่ายของ SCB*
    - *ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์เบื้องต้นถึงผลกระทบในเรื่องดังกล่าวข้างต้นบนสมมติฐานที่ว่า บริษัทฯ มีการทำสัญญาเพื่อให้ได้สิทธิขาดในการขายกรมธรรม์ (Exclusive distribution agreement) ผ่าน SCB และ บริษัทฯ ต้องจ่ายค่าธรรมเนียมเป็นมูลค่าร้อยละ 50 ของมูลค่ากรมธรรม์ใหม่ที่คาดว่าจะจำหน่ายผ่าน SCB ในอนาคตเพื่อให้ได้สิทธิขาด (exclusivity) นั้น* ***(บนสมมติฐานความเป็นไปได้จากแนวปฏิบัติในอุตสาหกรรม) มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ อาจลดลงต่ำกว่า 900 บาทต่อหุ้น***
3. *ผู้ถือหุ้นจะเข้าถึงข้อมูลของบริษัทฯ ได้น้อยลง เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเปิดเผยข้อมูลตามกฎของตลาดหลักทรัพย์ฯ"*

ในการประชุมคณะกรรมการธนาคารในวันนี้ คณะกรรมการธนาคารได้พิจารณาความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้จัดทำโดย E&Y ตามที่ได้อ้างถึงข้างต้น และมีความเห็นว่า สมมติฐานหลักซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำมาใช้ในการกำหนดมูลค่ายุติธรรมของ SCBLIF ที่ว่า การดำเนินธุรกิจการขายกรมธรรม์ผ่านธนาคารของ SCBLIF โดยที่ไม่มี Exclusive Distribution Agreement กับธนาคารนั้น จะสามารถดำเนินไปได้อย่างต่อเนื่องในอนาคตตลอดระยะเวลา 15 ปีข้างหน้า โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขทางธุรกิจที่สำคัญกับ SCB จนทำให้คำนวณมูลค่ายุติธรรมของ SCBLIF ได้ในช่วง 1,161.21 – 1,271.34 บาทต่อหุ้นนั้น เป็นสมมติฐานที่ไม่อาจยอมรับได้เพราะไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มการดำเนินธุรกิจของ SCBLIF ที่จะเกิดขึ้นในอนาคต ทั้ง ๆ ที่ธนาคารได้แจ้งนโยบายที่ชัดเจนในหนังสือของธนาคารฉบับลงวันที่ 25 กรกฎาคม 2557 ที่มีไปยัง SCBLIF แล้วว่า ในอนาคตอันใกล้นี้ ธนาคารจะมีการเจรจาต่อรองเงื่อนไขทางธุรกิจที่เกี่ยวกับการจัด

จำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตผ่านเครือข่ายของธนาคาร เพื่อให้ได้ค่าตอบแทนในอัตราที่เทียบเคียงได้กับที่มีในตลาด โดยไม่คำนึงว่าจะเป็นการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตของบริษัทใด

อนึ่ง แม้คณะกรรมการธนาคารจะมีความเห็นว่า ราคาเสนอซื้อของธนาคารเดิมที่ 1,117.25 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่เป็นธรรมและสมเหตุสมผลแล้ว อีกทั้งการขอทำคำเสนอซื้อของธนาคารในครั้งนี้ก็เป็นไปเพื่อแก้ไขปัญหาและบรรเทาความเสี่ยงจากการไม่ปฏิบัติตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยของตลาดหลักทรัพย์ฯ ของ SCBLIF แต่อย่างไรก็ดี เพื่อให้การดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของธนาคารในครั้งนี้สามารถดำเนินการต่อไปได้โดยบรรลุตามวัตถุประสงค์ที่ธนาคารตั้งใจในการแก้ไขปัญหาจากการปฏิบัติไม่เป็นไปตามเกณฑ์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังกล่าวข้างต้น รวมทั้งเพื่อเป็นการเปิดโอกาสให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ SCBLIF ได้พิจารณาขายหุ้นในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดในปัจจุบัน ดังนั้นที่ประชุมคณะกรรมการธนาคารจึงได้มีมติอนุมัติให้ปรับเพิ่มราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นการทั่วไปเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ SCBLIF ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จากราคา 1,117.25 บาทต่อหุ้น เป็น 1,170.00 บาทต่อหุ้น

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ
ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน)

(นางกรรณิกา ชลิตอาภรณ์)
กรรมการผู้จัดการใหญ่

สำเนาเรียน: ประธานกรรมการ บริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)