

เอกสารประกอบการพิจารณา

วาระที่ 8 พิจารณานุมัติการร่วมลงทุนเพื่อซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)

บริษัท ทูนอนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) กับบริษัท เอ็ม บี เค จำกัด (มหาชน) (“เอ็ม บี เค”) ได้ศึกษาและพิจารณาถึงโอกาสความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจประกันชีวิต เห็นว่าธุรกิจประกันชีวิตดังกล่าวยังมีศักยภาพในการเติบโตอยู่ ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการทำธุรกิจนี้มาก่อน และเอ็ม บี เค มีความแข็งแกร่งด้านการตลาดและฐานลูกค้า ซึ่งบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) (“ประกันชีวิตนครหลวงไทย”) สามารถนำไปต่อยอดของทางการจำหน่ายลูกค้าใหม่ในการดำเนินธุรกิจประกันชีวิตได้ต่อไป อันจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และ เอ็ม บี เค รวมถึงลูกค้าของประกันชีวิตนครหลวงไทย ด้วยเหตุดังกล่าวคณะกรรมการบริษัทฯ ในการประชุมครั้งที่ 12/2556 จึงมีมติให้บริษัทฯ ร่วมลงทุนกับ เอ็ม บี เค ในการซื้อหุ้นของประกันชีวิตนครหลวงไทยทั้งหมดในราคารวม 900 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่สมเหตุสมผลโดยพิจารณาจากสภาพกิจการ ประกอบกับความเห็นของ บริษัท แคปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่บริษัทฯ และ เอ็ม บี เค แต่งตั้ง ได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของประกันชีวิตนครหลวงไทย อยู่ในช่วงระหว่าง 911 – 976 ล้านบาท ซึ่งไม่น้อยกว่าราคาที่บริษัทฯ จะลงทุน

โดยบริษัทฯ และ เอ็ม บี เค ได้ตกลงกรอบสัดส่วนการถือหุ้น ดังนี้

- บริษัทฯ ซื้อหุ้นประกันชีวิตนครหลวงไทยไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของประกันชีวิตนครหลวงไทย
- เอ็ม บี เค ซื้อหุ้นประกันชีวิตนครหลวงไทยไม่เกินกว่าร้อยละ 49 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของประกันชีวิตนครหลวงไทย

กรณีดังกล่าวทำให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นที่มีอำนาจควบคุมในประกันชีวิตนครหลวงไทย ซึ่งบริษัทฯ จะดำเนินการขออนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) ในการลงทุนดังกล่าวและให้ประกันชีวิตนครหลวงไทยยังคงเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินธนาคารต่อไป นอกจากนี้ ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด ในมาตรา 107 (2) กำหนดให้ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการซื้อหุ้นของประกันชีวิตนครหลวงไทย โดยถือว่าการซื้อกิจการของบริษัทมหาชนจำกัดอื่นมาเป็นของบริษัทฯ

ข้อมูลของบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน)

- การประกอบธุรกิจ

ประกันชีวิตนครหลวงไทยได้ก่อตั้งโดยได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจประกันชีวิตจากกระทรวงพาณิชย์ เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2540 ภายใต้การกำกับดูแลของกรมการประกันภัยในขณะนั้น (ปัจจุบันเปลี่ยนเป็นสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมธุรกิจประกันภัย หรือ เรียกชื่อย่อว่า คปภ.) โดยใช้ชื่อว่า บริษัท ศรีนครประกันชีวิต จำกัด ซึ่งมี ธนาคารศรีนคร จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 500 ล้านบาท มีการเติบโตในการทำธุรกิจประกันชีวิตอย่างต่อเนื่องเสมอมา โดยมีทุนจดทะเบียนในปัจจุบัน 1,000 ล้านบาท ทุนชำระแล้ว 700 ล้านบาท

จากการควบรวมกิจการระหว่างธนาคารศรีนครและธนาคารนครหลวงไทย บริษัท ศรีนครประกันชีวิต จำกัด จึงเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท แมกซ์ประกันชีวิตจำกัด และต่อมาเมื่อวันที่ 18 มกราคม 2551 ได้เปลี่ยนชื่อใหม่อีกครั้งเป็น บริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด และในปี 2554 ได้เข้ามาเป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินธนาคาร จากการรับโอนกิจการทั้งหมดของธนาคารนครหลวงไทย โดยธนาคารธนชาติเป็นผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อมคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด

- ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว

ทุนจดทะเบียน	1,000 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท
ทุนชำระแล้ว	700 ล้านบาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 70,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท

● คณะกรรมการ ณ วันที่ 6 มีนาคม 2557

ลำดับ	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายสมเจตน์ หมูศิริเลิศ	ประธานกรรมการ
2	นางสาวสุวิมล บุญนา	กรรมการ
3	นายพรชัย วงศ์ถิรสิน	กรรมการ
4	นายคงศักดิ์ หาญแสวงสิน	กรรมการ
5	นางธนวันต์ ชัยสิทธิการคำ	กรรมการ
6	นางจันทจรจรัส บุญคุณ	กรรมการผู้จัดการ
7	นางสาวบุศรา ตันติเจริญ	กรรมการ

● ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

(หน่วย: ล้านบาท)

สินทรัพย์รวม	11,393.54
หนี้สินรวม	10,269.59
ส่วนของผู้ถือหุ้น	1,123.96
กำไรสุทธิ	(26.29)

โดยเมื่อมีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหม่เรียบร้อยแล้ว เบื้องต้นจำนวนกรรมการของประกันชีวิตนครหลวงไทย จะมีจำนวน 7 คนเท่าเดิม โดยบริษัทฯ และเอ็ม บี เค จะพิจารณาส่งตัวแทนร่วมเป็นกรรมการในประกันชีวิตนครหลวงไทยต่อไป และมีคุณจันทจรจรัส บุญคุณ กรรมการผู้จัดการของประกันชีวิตนครหลวงไทย ในปัจจุบัน ซึ่งเป็นตัวแทนของบริษัทฯ ยังคงเป็นกรรมการผู้จัดการในประกันชีวิตนครหลวงไทยต่อไป

สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่บริษัทฯ และ เอ็ม บี เค แต่งตั้ง ได้ประเมินมูลค่ากิจการของประกันชีวิตนครหลวงไทยแล้ว โดยประเมิน 4 วิธีการ คือ

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว
3. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี
4. วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Method)

โดยในแต่ละวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นมีข้อพิจารณา ดังนี้

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีและวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะของกิจการ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์บางรายการที่อาจมีการปรับเพิ่มขึ้นหรือลดลงจากมูลค่าตามบัญชี รวมถึงไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและแผนธุรกิจของประกันชีวิตนครหลวงไทยในอนาคต นอกจากนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีและวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ยังไม่ได้สะท้อนถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีมูลค่าตามบัญชีและวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วจึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของประกันชีวิตนครหลวงไทย

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของประกันชีวิตนครหลวงไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในหมวดประกันภัยและประกันชีวิตจำนวน 2 บริษัทที่ดำเนินธุรกิจประกันชีวิต ได้แก่ บริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) และบริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตามเนื่องจากประกันชีวิตนครหลวงไทยเป็นบริษัทประกันชีวิตขนาดเล็ก เมื่อนำมาเปรียบเทียบกับบริษัท กรุงเทพประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ที่มีส่วนแบ่งการตลาดในลำดับที่ 5 ในปี 2555 ด้วยสัดส่วนการตลาดถึงร้อยละ 8.87 ของเบี้ยประกันชีวิตรับโดยตรงรวม และบริษัท ไทยพาณิชย์ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) มีส่วนแบ่งการตลาดในลำดับที่ 4 ในปี 2555 ด้วยสัดส่วนการตลาดถึงร้อยละ 10.73 ของเบี้ยประกันชีวิตรับโดยตรงรวม ขณะที่ประกันชีวิตนครหลวงไทย มีส่วนแบ่งการตลาดในลำดับที่ 18 ในปี 2555 ด้วยสัดส่วนการตลาดถึงร้อยละ 0.39 ของเบี้ยประกันชีวิตรับโดยตรงรวม ประกอบกับจำนวนบริษัทประกันชีวิตในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีน้อยเกินไป ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นของ ประกันชีวิตนครหลวงไทย ด้วยวิธีนี้ อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของประกันชีวิตนครหลวงไทยเช่นกัน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Method) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่นำมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (Embedded Value) ซึ่งเป็นมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นในปัจจุบันของประกันชีวิตนครหลวงไทย และมูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน (Value of In-force Business หรือ "VIF") และมูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ การประเมินมูลค่าหุ้นประกันชีวิตนครหลวงไทย ด้วยวิธีนี้จะสะท้อนถึงสถานะในปัจจุบันของประกันชีวิตนครหลวงไทยและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดและผลการดำเนินการในอนาคตของประกันชีวิตนครหลวงไทย อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อสมมติฐานในการจัดทำประมาณการกระแสเงินสดจากกรมธรรม์ใหม่ อยู่บนหลักอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก ประกันชีวิตนครหลวงไทย ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใด ๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่าง ๆ ของประกันชีวิตนครหลวงไทย หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของกิจการ หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อให้มูลค่าหุ้นของประกันชีวิตนครหลวงไทยที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นของประกันชีวิตนครหลวงไทย ที่จะได้ในครั้งนี้ เท่ากับ 13.01 – 13.94 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่ากิจการที่ 911 – 976 ล้านบาท ดังนั้น ราคาซื้อหุ้นประกันชีวิตนครหลวงไทย ที่ 12.86 บาทต่อหุ้น หรือราคารวมที่ 900 ล้านบาท เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ขออนุมัติ

ให้บริษัทฯ ลงทุนซื้อหุ้นบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ในจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 51 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ในราคาที่คำนวณจากมูลค่ากิจการของบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) ทั้งหมดที่ 900 ล้านบาท โดยมีเงื่อนไขสำคัญ คือ บริษัทฯ ต้องได้รับอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยในการลงทุนในบริษัท ประกันชีวิตนครหลวงไทย จำกัด (มหาชน) จนมีอำนาจควบคุมกิจการ และการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกลุ่มธุรกิจทางการเงินธนาคาร