



วันที่ 22 สิงหาคม 2554

เรื่อง แก้ไขและเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ของ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

เรียน สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2554

บริษัท เบเคอร์ ทิลลี่ คอร์ปอเรท แอ็ดไวเซอร์ ซีเอส (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ของบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) ขอนำส่งรายการแก้ไขและเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ ลงวันที่ 3 สิงหาคม 2554 ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. หน้า 28 “ ตารางแสดงอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ”

เดิม

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ไตรมาส 1/2554
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	49.90	89.00	90.29	N/A*
อัตรากำไรสุทธิ	(29.98)	0.55	1.34	9.90*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(8.00)	0.14	0.42	2.46*
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	4.39	9.16	10.24	N/A*
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(5.39)	0.10	0.30	1.51*
อัตรากาารหมุนของสินทรัพย์ (เก่า)	0.19	0.18	0.23	0.23*

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ไตรมาส 1/2554
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อเงินสด	1.22	N/A	71.18	N/A*
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อรายได้ต่อเงินผู้	17.73	N/A	87.5	N/A*
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อตัวต่อสินทรัพย์รวม	6.00	13.57	41.46	N/A*
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	86.64	76.47	50.96	N/A*
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.31	0.49	0.51
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	-	-	-	-
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	48.57	42.25	25.63	N/A*
อัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (ตามเกณฑ์ สำนักงาน ก.ล.ต.)	94.90	178.95	134.00	151

ที่มา: รายงานประจำปีของ US (56-1) (สำหรับข้อมูลปี 2551-2553), www.acbmarket.com (สำหรับข้อมูลไตรมาส ปี 2554), และข้อมูลจากกิจการ
* เป็นการคำนวณปรับเต็มปี

แก้ไขเป็น

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ไตรมาส 1/2554
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรขั้นต้น	49.90	89.00	90.29	87.70**
อัตรากำไรสุทธิ	(29.98)	0.55	1.34	9.90*
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(8.00)	0.14	0.42	2.46*
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	4.39	9.16	10.34	N/A
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(5.39)	0.10	0.30	1.51*
อัตราหมุนของสินทรัพย์ (เท่า)	0.19	0.18	0.23	0.23*
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Ratio)				
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อเงินสด	1.22	N/A	71.18	793.63**
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อรายได้ต่อเงินผู้	17.73	N/A	87.5	1,779.14**
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อตัวต่อสินทรัพย์รวม	6.00	13.57	41.46	27.59**
อัตราส่วนสินทรัพย์ต่อรายได้ต่อสินทรัพย์รวม	86.64	76.47	50.96	61.84**
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.48	0.31	0.49	0.51
อัตราส่วนการจ่ายเงินปันผล	-	-	-	-
อัตราส่วนอื่นๆ				
อัตราส่วนเงินลงทุนในหลักทรัพย์ต่อสินทรัพย์	48.57	42.25	25.63	23.83**

	ปี 2551	ปี 2552	ปี 2553	ไตรมาส 1/2554
อัตราเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิต่อหนี้สินทั่วไป (ตามเกณฑ์ สำนักงาน ก.ล.ด.)	94.90	178.95	134.00	151.00

ที่มา: รายงานประจำปีของ US (56-1) (สำหรับข้อมูลปี 2551-2553), www.seismart.com (สำหรับข้อมูลไตรมาส ปี 2554), และข้อมูลจากกิจการ

* เป็นการคำนวณปรับเต็มปี

** คำนวณโดยที่เรียกทางการเงินอิสระ

2. หน้า 38 ข้อ 4.5 หัวข้อ “ประมาณการกระแสเงินสดสุทธิ”

เดิม

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการครั้งนี้ จะพิจารณาจากกระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของกิจการ สำหรับปี 2554 - ปี 2559 โดยตั้งอยู่บนสมมติฐานการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องของกิจการ (Going Concern) ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยปราศจากผลกระทบจากเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากภายในและภายนอกกิจการ

แก้ไขเป็น

การจัดทำประมาณการกระแสเงินสดเพื่อประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสด ตั้งแต่ปี 2554 ถึงปี 2559 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงความน่าเชื่อถือและความสมเหตุสมผลของสมมติฐานต่างๆ ที่ใช้ในการทำประมาณการนี้เปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการที่แสดงในงบการเงิน ประกอบกับข้อมูลที่ได้รับจากผู้บริหารของกิจการเกี่ยวกับแผนการดำเนินงาน งบประมาณและแผนการลงทุนในอนาคต ข้อมูลอุตสาหกรรมของธุรกิจหลักทรัพย์ที่ได้คำนึงถึงผลกระทบของอัตราค่าขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้นจากมาตรการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ โดยการประมาณการกระแสเงินสดดังกล่าวตั้งอยู่บนสมมติฐานว่ากิจการไม่มีการขายและโอนธุรกิจขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) ภายใต้สถานการณ์ทางเศรษฐกิจในปัจจุบัน โดยปราศจากผลกระทบจากเหตุการณ์ หรือการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทั้งจากภายในและภายนอกกิจการ

โดยสมมติฐานที่สำคัญในการประมาณการรายได้ของกิจการนั้นประกอบด้วยประมาณการมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยรายวัน ส่วนแบ่งตลาดของธุรกิจขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการ อัตราค่าขายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ประมาณการปริมาณการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเฉลี่ยรายวัน ส่วนแบ่งตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกิจการ และอัตราค่าขายหน้าจากกสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จะส่งผลกระทบต่อประมาณการรายได้ค่าหน้าซึ่งเป็นรายได้หลักของกิจการ

3. หน้า 40 หัวข้อ “รายได้อื่น”

เดิม

- รายได้อื่น ประกอบด้วย (1) กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (2) รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และ (3) รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์
- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ประมาณการจากแผนดำเนินงานของกิจการซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของส่วนงานธุรกิจการลงทุน โดยใช้ฐานรายได้รวมทั้งหมด ทั้งนี้ในปี 2554 ทางกิจการประมาณการการทำกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์เพิ่มขึ้น
 - รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ประมาณการจากแผนดำเนินงานของกิจการซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของส่วนงานธุรกิจการลงทุน โดยใช้ฐานรายได้รวมทั้งหมด ทั้งนี้ในปี 2554 ทางกิจการประมาณรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลงเนื่องจากอัตราผลตอบแทนในการลงทุนในพันธบัตรลดลง
 - รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ประมาณการโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของกิจการที่คิดดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 7.50 บนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีการกู้ยืมเฉลี่ยที่ 320 ล้านบาท

แก้ไขเป็น

- รายได้อื่น ประกอบด้วย (1) กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ (2) รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล และ (3) รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดประมาณการดังต่อไปนี้
- กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ประมาณการจากแผนดำเนินงานของกิจการซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของส่วนงานธุรกิจการลงทุน ทั้งนี้ในปี 2554 ทางกิจการประมาณการกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์จำนวน 28.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ปี 2553 ที่จำนวน 12.90 ล้านบาท เนื่องจากกิจการคาดว่าธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้จะมีแนวโน้มดีขึ้นในปี 2554 และประมาณการสำหรับปี 2555-2559 คงที่จากปี 2554 ที่จำนวน 28.00 ล้านบาท
 - รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผล ประมาณการจากแผนดำเนินงานของกิจการซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของส่วนงานธุรกิจการลงทุน ทั้งนี้ในปี 2554 ทางกิจการประมาณรายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลจำนวน 20.90 ล้านบาท ลดลงจากปี 2553 ที่จำนวน 33.61 ล้านบาท เนื่องจากอัตราผลตอบแทนในการลงทุนในพันธบัตรลดลง และประมาณการสำหรับปี 2555-2559 คงที่จากปี 2554 ที่จำนวน 20.90 ล้านบาท
 - รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ ประมาณการโดยอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตของกิจการที่คิดดอกเบี้ยจากการให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 7.50 บนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ โดยมีการกู้ยืมเฉลี่ยที่ 320 ล้านบาท ซึ่งทำให้รายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ในปี 2554 อยู่ที่ 24.00 ล้านบาท (ในปี 2553 กิจการมีรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ 35.61 ล้านบาท)

4. หน้า 40 หัวข้อ “ต้นทุน”

เดิม

- ต้นทุน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (จ่ายให้ลูกค้าจากการวางเงินประกัน) และค่าธรรมเนียมและบริการ
 - ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย เป็นการจ่ายดอกเบี้ยให้กับลูกค้าของกิจการจากการวางเงินประกันของลูกค้าเพื่อการเปิดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีเงินสดและบัญชีเครดิตจะได้รับดอกเบี้ยร้อยละ 0.75 ต่อปี ส่วนลูกค้าบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้รับดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 0.50 ต่อปี โดยประมาณการอ้างอิงจำนวนเงินเฉลี่ยที่ลูกค้ามีการวางประกันในแต่ละบัญชีจากข้อมูลในอดีต
 - ค่าธรรมเนียมและบริการ เป็นค่าใช้จ่ายที่กิจการต้องชำระให้กับ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ สำนักหักบัญชี ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยมีค่าธรรมเนียมที่เป็นอัตราคงที่และอัตราที่ผันแปรตามมูลค่าซื้อขายทั้งธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

แก้ไขเป็น

- ต้นทุน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย (จ่ายให้ลูกค้าจากการวางเงินประกัน) และค่าธรรมเนียมและบริการ ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2553 เท่ากับ 9.96 ล้านบาท และ 25.19 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายละเอียดประมาณการดังต่อไปนี้
 - ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย เป็นการจ่ายดอกเบี้ยให้กับลูกค้าของกิจการจากการวางเงินประกันของลูกค้าเพื่อการเปิดวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์บัญชีเงินสดและบัญชีเครดิตจะได้รับดอกเบี้ยร้อยละ 0.75 ต่อปี ส่วนลูกค้าบัญชีสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้รับดอกเบี้ยอัตราร้อยละ 0.50 ต่อปี โดยประมาณการอ้างอิงจำนวนเงินเฉลี่ยที่ลูกค้ามีการวางประกันในแต่ละบัญชีจากข้อมูลในอดีต ทั้งนี้ ประมาณการค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในปี 2554 – 2559 คงที่จำนวน 3.37 ล้านบาทต่อปี
 - ค่าธรรมเนียมและบริการ เป็นค่าใช้จ่ายที่กิจการต้องชำระให้กับ ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ สำนักหักบัญชี ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าธรรมเนียมในปี 2554-2559 ในอัตราค่าธรรมเนียมคงที่และอัตราค่าธรรมเนียมที่ผันแปรตามมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกิจการ

5. หน้า 41 หัวข้อ “ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน”

เดิม

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นซึ่งจ่ายให้พนักงานการตลาดบนฐานรายได้คำนวณหน้าจากธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา ค่าอบรม และอื่นๆ ในส่วนของค่าคอมมิชชั่นใช้ประมาณการที่อัตราร้อยละ 27.5 ของรายได้คำนวณหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตาม

นโยบายการจ่ายค่าคอมมิชชั่นของกิจการ ส่วนเงินเดือน โบนัส และอื่นๆ ประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2553 ปรับขึ้นด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 3 ต่อปี (ตามประมาณการธนาคารแห่งประเทศไทย) สำหรับประมาณการค่าใช้จ่ายในปี 2554 – 2559

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมบำรุงและอื่นๆ สำหรับประมาณการค่าเช่าในปี 2554 ใช้อัตราค่าเช่าตามแผนงบประมาณของกิจการในปี 2554 ส่วนในปี 2555-2559 ใช้อัตราค่าเช่าในปี 2554 เป็นฐานโดยจะปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ในทุกๆ 3 ปี ตามแผนการดำเนินงานของกิจการ ในปี 2554 กิจการมีแผนการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนงานระบบ 3.90 ล้านบาท ดังนั้นค่าเสื่อมราคาในปี 2554 คิดในอัตราร้อยละ 20 บนแผนงานการลงทุนเพิ่มเติม สำหรับประมาณการค่าเสื่อมราคาในปี 2555-2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ค่าใช้จ่ายลงทุนในอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ปีละ 1.63 ล้านบาท โดยใช้การลงทุนเพิ่มในปี 2553 เป็นตัวเลขอ้างอิง สำหรับส่วนค่าซ่อมบำรุงและอื่นๆ ประมาณการอ้างอิงตัวเลขจากแผนงบประมาณในปี 2554 ของกิจการ
- ค่าภาษีอากร ใช้ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลในปี 2553
- ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร ประมาณการจากค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2553 ปรับเพิ่มด้วยอัตราเงินเฟ้อ ในอัตราร้อยละ 3 ต่อปี

แก้ไขเป็น

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นซึ่งจ่ายให้พนักงานการตลาดบนฐานรายได้คำนวณหน้าจากธุรกิจขายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า เงินเดือน โบนัส ค่าล่วงเวลา ค่าอบรม และอื่นๆ ในส่วนของค่าคอมมิชชั่นใช้ประมาณการที่อัตราร้อยละ 27.5 ของรายได้คำนวณหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตามนโยบายการจ่ายค่าคอมมิชชั่นของกิจการ ส่วนเงินเดือน โบนัส และอื่นๆ ประมาณการโดยอ้างอิงจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปี 2553 จำนวน 80.81 ล้านบาทและ ปรับขึ้นด้วยอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 3 ต่อปี (ตามประมาณการธนาคารแห่งประเทศไทย) สำหรับประมาณการค่าใช้จ่ายในปี 2554 – 2559
- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ ประกอบด้วย ค่าเช่า ค่าเสื่อมราคา ค่าซ่อมบำรุงและอื่นๆ สำหรับประมาณการค่าเช่าในปี 2554 ใช้อัตราค่าเช่าตามแผนงบประมาณของกิจการในปี 2554 ส่วนในปี 2555-2559 ใช้อัตราค่าเช่าในปี 2554 เป็นฐานโดยจะปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 5 ในทุกๆ 3 ปี สำหรับค่าเสื่อมราคาคิดที่อัตราร้อยละ 20 ของอุปกรณ์และสินทรัพย์เดิมและส่วนที่ซื้อหรือลงทุนเพิ่ม ซึ่งตามแผนการดำเนินงานของกิจการ ในปี 2554 กิจการมีแผนการลงทุนเพิ่มเติมในส่วนงานระบบ 3.90 ล้านบาท สำหรับประมาณการในปี 2555-2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาให้มีมูลค่าคงที่ โดยพิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ในปี 2553 จำนวน 1.63 ล้านบาท เป็นตัวเลขอ้างอิง สำหรับค่าซ่อมบำรุงและอื่นๆ ประมาณการอ้างอิงตัวเลขจากแผนงบประมาณในปี 2554 ของกิจการ
- ค่าภาษีอากรสำหรับปี 2554 - 2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการให้มูลค่าคงที่โดยอ้างอิงข้อมูลในปี 2553 จำนวน 1.22 ล้านบาท

- ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารสำหรับปี 2554 – 2559 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจากค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหารในปี 2553 จำนวน 33.28 ล้านบาทและปรับเพิ่มด้วยอัตราเงินเฟ้อ ในอัตรา ร้อยละ 3 ต่อปี

6. หน้า 42

เพิ่มตารางต่อท้ายหัวข้อ “ภาษีเงินได้นิติบุคคล”

จากประมาณการกระแสเงินสดสุทธิสำหรับปี 2554 – 2559 สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2552	ปี 2553	ปี 2554*	ปี 2555*	ปี 2556*	ปี 2557*	ปี 2558*	ปี 2559*
รายได้รวม	246,953	303,403	286,316	283,481	285,953	288,673	291,664	294,955
ต้นทุน	29,145	35,144	25,565	26,377	26,927	27,531	28,195	28,927
ค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าใช้จ่ายอื่น	225,193	268,218	242,978	242,907	245,360	250,925	255,926	260,882
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(7,385)	41	17,773	14,197	11,097	7,152	5,280	3,603
สินทรัพย์รวม	1,262,538	1,427,857	1,437,314	1,451,511	1,462,607	1,469,759	1,475,039	1,478,642
หนี้สินรวม	298,487	467,160	458,845	458,845	458,845	458,845	458,845	458,845
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	964,051	960,679	978,469	992,666	1,003,763	1,010,915	1,016,195	1,019,797

หมายเหตุ: * ประมาณการ

7. หน้า 43 หัวข้อ “การคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ(DCF)”

เดิม

	(หน่วย: ล้านบาท)					
	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	24.50	28.69	21.59	15.28	13.73	12.14
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	24.50	25.32	16.81	10.50	8.33	6.50
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด + มูลค่าถั้ระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)	140.73					
บวก: เงินสด	528.74					
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ (ล้านบาท)	669.47					
มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)	3.97					

แก้ไขเป็น

(หน่วย: ล้านบาท)

	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556	ปี 2557	ปี 2558	ปี 2559
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	24.50	28.69	21.59	15.28	13.73	12.14
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	24.50	25.32	16.81	10.50	8.33	6.50

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด	91.95
มูลค่าถึงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)	48.78
บวก: เงินสด	528.74
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด - สุทธิ (ล้านบาท)	669.47
มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)	3.97

8. หน้า 51 หัวข้อ “ผลกระทบต่อกิจการ”

เดิม

5) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของกิจการอาจลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ บจ/ร 01-07 เรื่อง การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2544

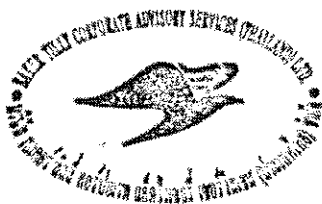
ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดแผนและนโยบายที่จะ ไม่ขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนทำคำเสนอซื้อ และที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลใดๆ ในจำนวนที่เกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนที่ชำระแล้วของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (วันที่ 26 สิงหาคม 2554) เป็นต้นไป เป็นกรณีที่มีผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจและมีศักยภาพในการบริหารงานในบริษัทและจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของกิจการ รวมถึงกรณีที่มีผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น เช่น การปฏิบัติตามการดำรงคุณสมบัติการกระจายการถือหุ้น ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่อง การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2544 เป็นต้น หรือกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใน และ/หรือ โครงสร้างทางธุรกิจ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์สูงสุด

แก้ไขเป็น

5) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของกิจการอาจลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ บจ/ร 01-07 เรื่อง การดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2544

ปัจจุบัน ผู้ทำคำเสนอซื้อ ไม่มีแผนจะขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลใดๆ ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ โดยจะรักษาสัดส่วนการถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของทุนที่ชำระแล้วของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เว้นแต่เป็นกรณีที่มีผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจและมีศักยภาพในการบริหารงานในบริษัทและจะก่อให้เกิดประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจของกิจการ รวมถึงกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น เช่น การปฏิบัติตามการดำรงคุณสมบัติการกระจายการถือหุ้น ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การดำรงสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พ.ศ. 2544 เป็นต้น หรือกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อมีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใน และ/หรือ โครงสร้างทางธุรกิจ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ ในครั้งนี้ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นได้ประโยชน์สูงสุด

จึงเรียนมาเพื่อทราบ



ขอแสดงความนับถือ

(ชรรอง ตันติวิรมานนท์)

หุ้นส่วนอาวุโส

บริษัท เบเคอร์ ทิสตี คอร์ปอเรท แอ็ด ไวเชอริ เซอร์วิสเชส (ประเทศไทย) จำกัด