

ส่วนที่ 1

ข้อมูลสรุป (Executive Summary)

บริษัท แอแคป แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “ACAP”) ก่อตั้งเมื่อปี 2541 โดย ดร. วิวัฒน์ วิฑูรย์เจริญ ผู้ถือหุ้นใหญ่ที่มีความเชี่ยวชาญด้านธุรกิจการเงิน ซึ่งปัจจุบันเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และผู้บริหารของบริษัทฯ เนื่องจากเห็นโอกาสในการดำเนินธุรกิจให้บริการด้านที่ปรึกษาทางการเงิน จากการที่ประเทศไทยประสบปัญหาวิกฤตเศรษฐกิจ บริษัทฯ เริ่มดำเนินธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินอย่างจริงจังในช่วงปี 2543-2544 โดยเข้าร่วมตลาดการให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างหนี้ การเป็นผู้จัดทำแผนและเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ตลอดจนจัดหาแหล่งเงินทุนให้ลูกค้า และได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยที่ถือหุ้นร้อยละ 99 คือ บริษัท เอเชีย อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล แพลตฟอร์ม จำกัด เพื่อดำเนินธุรกิจเป็นผู้จัดทำแผนและเป็นผู้บริหารแผนฟื้นฟูกิจการ ที่ได้รับใบอนุญาตจากกรมบังคับคดี ภายใต้กฎหมายล้มละลาย นอกจากนี้บริษัทฯ ยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับอนุญาตตามขอบเขตที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด

ธุรกิจของบริษัทฯ เติบโตอย่างต่อเนื่อง จากการที่มีผู้ประกอบการจำนวนมากที่ประสบปัญหาด้านการเงินและต้องการผู้เชี่ยวชาญให้คำปรึกษาเพื่อปรับโครงสร้างหนี้ และหาแหล่งเงินทุน บริษัทฯ จึงวางแผนที่จะเพิ่มบุคลากรและขยายการให้บริการไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เมื่อปลายปี 2546 บริษัทฯ จึงได้เพิ่มทุนจดทะเบียนครั้งใหญ่และแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด โดยมีผู้ลงทุนสถาบันต่างประเทศ คือ Japan Asia Investment Co., Ltd (JAIC) และ JAIC Asia Holding Pte., Ltd. เข้าร่วมร่วมเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และแต่งตั้งเข้าเป็นกรรมการของบริษัทฯ

ในปี 2547 บริษัทฯ ได้ขยายบริการเข้าสู่ตลาดการให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ (NPL) เนื่องจากมองเห็นโอกาสในการเติบโตและความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ซึ่งในเดือนมิถุนายน 2547 บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจและได้รับคัดเลือกโดยวิธีการประมูลตามระเบียบการจัดซื้อจัดจ้างให้เป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจากบริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท จำกัด (“SAM”) มูลค่ายอดหนี้คงค้างกว่า 33,000 ล้านบาท โดยได้รับค่าตอบแทนเป็นอัตราส่วนจากจำนวนเงินที่ได้รับจากการชำระหนี้หรือขายทรัพย์สิน บริษัทฯ จึงได้จัดตั้งบริษัทย่อย ขึ้นอีกหนึ่งแห่ง ถือหุ้นร้อยละ 99 คือ บริษัท แอแคป เซอร์วิส เซส จำกัด เพื่อให้เป็นผู้ลงทุนในทรัพย์สินและระบบ และให้เข้ากับบริษัทฯ เพื่อใช้ในโครงการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

ปัจจุบันบริษัทฯ มีสำนักงานใหญ่อยู่ที่อาคารเอ็มไพร์ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร โดยธุรกิจหลักของบริษัทฯ แบ่งเป็น 2 สายงาน คือ

1) ธุรกิจให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินและวางแผนการเงิน ซึ่งประกอบด้วยบริการปรับโครงสร้างหนี้ จัดทำแผนและบริหารแผนฟื้นฟูกิจการ จัดหาแหล่งเงินทุน ซึ่งรวมถึงการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการนำบริษัทลูกค้าเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ บริการที่ปรึกษาในการควบรวมกิจการ หาพันธมิตร และที่ปรึกษาทางการเงินอื่นๆ อาทิ บริการประเมินมูลค่ากิจการ ศึกษาความเป็นไปได้ทางธุรกิจ วางระบบการเงินและการบริหารในองค์กร และการให้ความเห็นในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินมีการจัดเก็บค่าธรรมเนียมในการให้บริการ เป็น 2 ประเภท คือ

1.1 ค่าธรรมเนียมรายเดือน (Retainer Fee) ซึ่งจะจัดเก็บในแต่ละเดือนจนกว่าจะสิ้นสุดการปฏิบัติงาน ซึ่งส่วนใหญ่จะใช้ระยะเวลาประมาณ 6-12 เดือน

1.2 ค่าธรรมเนียมเมื่องานสำเร็จ (Success Fee) ซึ่งจะชำระเป็นจำนวนเงินที่แน่นอนหรือชำระเป็นร้อยละของมูลค่าโครงการของงานที่บริษัทฯ ให้บริการ แล้วแต่กรณี โดยรายได้ในส่วนนี้ถือเป็นรายได้หลักในสายงานของธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน

ทั้งนี้กลุ่มลูกค้าเป้าหมายส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงินจะมาจากงานบริการปรับโครงสร้างหนี้เป็นหลัก ซึ่งในช่วงปี 2544-ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ให้บริการงานของลูกค้าสำเร็จไปแล้วเป็นมูลหนี้กว่า 121,000 ล้านบาท และยังมีงานอยู่ระหว่างส่งมอบคิดเป็นมูลหนี้กว่า 63,000 ล้านบาท

2) ธุรกิจให้บริการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัทฯ ได้ลงนามในสัญญาว่าจ้างเป็นผู้บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพจาก SAM เมื่อวันที่ 9 กรกฎาคม 2547 และได้เข้าพื้นที่สำนักงานเมืองไทย-ภัทร 1 ถนนรัชดาภิเษก เขตห้วยขวาง เพื่อจัดตั้งเป็นสำนักงานสาขา พร้อมกับเพิ่มจำนวนพนักงานกว่า 150 คน สำหรับงานบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพโดยเฉพาะ ลักษณะของสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเป็นภาระหนี้ตามบัญชีต่ำกว่า 20 ล้านบาทต่อราย และโดยส่วนใหญ่เกินกว่าร้อยละ 90 เป็นลูกหนี้ที่มีภาระหนี้ตามบัญชีต่ำกว่า 5 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะบริหารงานภายใต้สัญญาว่าจ้างเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยสามารถต่อสัญญาเพิ่ม

ได้อีก 1 ปี ภายใต้ความเห็นชอบของทั้งสองฝ่ายคือ บริษัทฯ และ SAM ถึงความจำเป็นในการบริหารงานต่อไป โดยที่บริษัทฯ จะได้รับค่าธรรมเนียมจากการบริหารงานแบ่งเป็น 3 ส่วน คือ

2.1 ค่าธรรมเนียมที่คิดจากสัดส่วนร้อยละของเงินที่ได้รับจากลูกหนี้ และ/หรือจากการขายหลักประกัน (Cash Collection Fee)

2.2 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Base Fee) เช่น ค่าจ้างบุคลากร ค่าใช้จ่ายสำนักงาน เป็นต้น

2.3 เงินสำรองจ่ายแก่บุคคลที่ 3 (Third Party Servicing Expense) เช่น ค่าธรรมเนียมศาล ค่าวิชาชีพ ทนาย เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ จะเป็นผู้สำรองจ่ายไปก่อน และเรียกเก็บคืนจาก SAM ทุกเดือน

บริษัทฯ ได้จัดตั้งศูนย์บริการต่างจังหวัดเพิ่มขึ้นอีก 5 แห่ง ตามภูมิภาคต่างๆ ทั่วประเทศ ได้แก่ เชียงใหม่ นครสวรรค์ ขอนแก่น สุราษฎร์ธานี หาดใหญ่ เพื่อให้บริการและอำนวยความสะดวกต่อลูกหนี้ โดยมีพนักงานประจำศูนย์แห่งละ 2 ท่าน ทำหน้าที่ประสานงานเบื้องต้นและส่งเรื่องให้สำนักงานใหญ่พิจารณา ซึ่งสอดคล้องในสัญญาการบริหารสินทรัพย์ บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะถูกยกเลิกสัญญาการบริหารสินทรัพย์ก่อนกำหนด ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถปฏิบัติงานให้เป็นไปตามเป้าหมายได้ ภายใต้เงื่อนไขในระยะเวลา 1 ปี นับจากวันที่มีการลงนามในสัญญา บริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้ผลรวมของค่าธรรมเนียมจากการบริหารงานทั้ง 3 ส่วน มีอัตราส่วนไม่เกิน 15% ของจำนวนเงินสดที่ได้รับจากการชำระหนี้หรือการขายทรัพย์สินทั้งหมด โดยเมื่อครบสัญญาในปีแรกนั้น บริษัทฯ ได้เรียกเก็บค่าธรรมเนียมจากการบริหารงานทั้ง 3 ส่วน ไม่เกินกว่าตามข้อกำหนดในสัญญา อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานในการบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพของบริษัทฯ ที่ผ่านมามีตั้งแต่ปลายปี 2547 จนถึงวันที่ 29 กันยายน 2548 บริษัทฯ ได้รับอนุมัติข้อเสนอในการปรับโครงสร้างหนี้จากคณะกรรมการบริหารของ SAM จำนวนกว่า 3,400 ราย มีภาระหนี้เงินรวมประมาณ 6,800 ล้านบาท

ความเสี่ยงที่บริษัทฯ พึ่งระวังอีกประการหนึ่งคือความเสี่ยงจากการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่ โดยเฉพาะสายงานบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพที่ถือเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ได้มีการเตรียมเข้าประมูลงานบริหารสินทรัพย์ของสถาบันการเงินอื่นๆ เพิ่มเติม เพื่อให้เป็นแหล่งรายได้อื่นนอกเหนือจากการรับบริหารงานสินทรัพย์ด้วยคุณภาพให้กับ SAM เพียงรายเดียว และจากการที่ลูกค้าส่วนใหญ่ในสายงานธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงินเป็นลูกค้าที่อยู่ในระหว่างการปรับโครงสร้างหนี้เป็นส่วนใหญ่ อาจทำให้บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงจากการที่ได้รับความเสียหายล่าช้า โดยบริษัทฯ ได้มีการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญตามนโยบายของบริษัทฯ ไว้แล้ว

ภายใต้โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ ปัจจุบันบริษัทฯ มีกลุ่มตระกูลวิสุรย์เขียวเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ และมีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 11 ท่าน ซึ่งในจำนวนนี้ประกอบด้วยกรรมการบริหารจำนวน 7 ท่าน กรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ 3 ท่าน และกรรมการสัญญาชาติญี่ปุ่น 1 ท่าน มีนายวิวัฒน์ วิสุรย์เขียว ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการผู้จัดการ และมีพนักงานรวมทั้งสิ้น ณ วันที่ 30 กันยายน 2548 จำนวน 223 คน ในส่วนของระบบการควบคุมภายใน บริษัทฯ ได้จัดตั้งฝ่ายตรวจสอบภายใน ซึ่งมีที่ปรึกษาฝ่ายตรวจสอบภายในคอยทำหน้าที่ให้คำปรึกษาแนะนำในการวางระบบการตรวจสอบ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ฝ่ายกำกับดูแล โดยที่ทั้ง 3 ฝ่ายจะทำหน้าที่ตรวจสอบการปฏิบัติงาน การดูแลการใช้ข้อมูล และกิจกรรมทางการเงินที่สำคัญของบริษัทฯ และรายงานโดยตรงต่อคณะกรรมการตรวจสอบ นอกจากนี้ในส่วนของงานบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท ดีลรอยท์ ทัช โรมัสส์ ไซยต จำกัด (“ดีลรอยท์”) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีชื่อเสียงด้านการตรวจสอบระบบบัญชี เข้ามาเป็นผู้สอบบัญชีเพื่อเข้ามาตรวจสอบการปฏิบัติงานปีละ 2 ครั้ง โดยทำหน้าที่ดำเนินการตรวจสอบการปฏิบัติงานและรวมถึงทำการประเมินประสิทธิภาพของการควบคุมภายในของบริษัทฯ

ในปี 2546 2547 และสิ้นสุดไตรมาส 3/2548 บริษัทฯ มีรายได้รวมประมาณ 75 ล้านบาท 117 ล้านบาท และ 198 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ส่วนใหญ่ก่อนปี 2547 เป็นรายได้จากการให้บริการปรับโครงสร้างหนี้และมีรายได้ที่ปรึกษาทางการเงินอื่น เช่น การจัดทำรายงานกระแสเงินสด การตรวจสอบฐานะกิจการ เป็นต้น การเติบโตของรายได้ที่สูงขึ้นเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของลูกค้า โดยในปลายปี 2547 เริ่มมีรายได้จากธุรกิจบริหาร NPL เข้ามา 56 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้จาก Base Fee ประมาณ 50 ล้านบาท และ Cash Collection Fee ประมาณ 6 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ 198 ล้านบาท สำหรับสิ้นสุดไตรมาส 3/2548 เป็นรายได้จากธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ประมาณ 171 ล้านบาท โดยเป็นรายได้หลักจาก Base Fee ประมาณ 113 ล้านบาท Cash Collection Fee ประมาณ 47 ล้านบาท และ Third Party Servicing Expense ประมาณ 11 ล้านบาท

ปี 2546 2547 และสิ้นสุดไตรมาส 3/2548 บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายรวมประมาณ 50 ล้านบาท 99 ล้านบาท และ 149 ล้านบาท ตามลำดับ โดยที่ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับเงินเดือนของพนักงานเกือบทั้งหมดของทั้งสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน และสายงาน

บริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ จะถูกบันทึกเป็นต้นทุนบริการ ซึ่งสิ้นสุดไตรมาส 3/2548 ที่ผ่านมามีต้นทุนบริการ 133 ล้านบาท โดยต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการที่บริษัทฯ ขยายธุรกิจเข้าสู่งานบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ

บริษัทมีกำไรสุทธิในปี 2546 2547 และสิ้นสุดไตรมาส 3/2548 ประมาณ 15 ล้านบาท 11 ล้านบาท และ 32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนใหญ่รายได้ก่อนปี 2548 จะเป็นรายได้จากการปรับโครงสร้างหนี้ในสายงานที่ปรึกษาทางการเงิน ณ ไตรมาส 3/2548 บริษัทมีสินทรัพย์รวมประมาณ 230 ล้านบาท มีหนี้สินรวมประมาณ 58 ล้านบาท และมีส่วนของผู้ถือหุ้นประมาณ 173 ล้านบาท

ปัจจุบัน บริษัทฯ ได้ยื่นขอเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ใหม่ (MAI) โดยมีทุนจดทะเบียนทั้งสิ้น 100 ล้านบาท แบ่งออกเป็น 100 ล้านหุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท โดยมีทุนชำระแล้ว 77 ล้านบาท ในการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนครั้งนี้จำนวน 23 ล้านหุ้น ราคาเสนอขายหุ้นละ 7 บาท โดยสัดส่วนที่เสนอขายต่อประชาชนทั่วไป คิดเป็นร้อยละ 23 ของทุนที่เรียกชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อประชาชน บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้รับจากการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนทั่วไป ไปใช้สำหรับคืนเงินกู้ เป็นเงินทุนหมุนเวียนเงินลงทุนและเงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป หลังเพิ่มทุนชำระแล้วจะทำให้อัตรากำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) และอัตราผลตอบแทนส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ของบริษัทฯ (Fully Diluted) ณ สิ้นสุดไตรมาส 3/2548 มีอัตรา EPS เท่ากับ 0.32 บาทต่อหุ้น และอัตรา ROE เท่ากับ 16.33 %

(ผู้ลงทุนควรอ่านรายละเอียดข้อมูลในส่วนที่ 2 และส่วนที่ 3 ก่อนตัดสินใจซื้อหลักทรัพย์)