



13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง

รายงานการประเมินมูลค่าธุรกิจ (Actuarial Appraisal Value Report)

บริษัทได้มอบหมายให้กับบริษัท วัดสัน ไวแอทท์ อินชัวร์นส์ คอนซัลติง จำกัด (Watson Wyatt Insurance Consulting Limited) (“วัดสัน ไวแอทท์”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาที่มีความชำนาญในธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต และให้บริการประเมินมูลค่าธุรกิจประกันอิสระ เพื่อทำการประเมินมูลค่าของบริษัทด้วยวิธี Actuarial Appraisal Valuation (AV) ซึ่งเป็นวิธีทั่วไปที่ใช้ในการคำนวณหามูลค่าธุรกิจทางด้านบัญชีพื้นฐานของบริษัทประกันชีวิตในต่างประเทศ โดย AV ประกอบด้วย 3 ส่วนดังนี้

1. ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว (Adjust Net Asset Value; ANAV) ซึ่งมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจะถูกปรับปรุงให้สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ และปรับปรุงด้วยการสำรวจต่างๆ
2. มูลค่าของกรรมธรรมที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน (Value of Inforce Business; VIB) เป็นการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตของกรรมธรรมที่บริษัทได้รับประกันและมีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน
3. มูลค่าของกรรมธรรมใหม่ในรอบ 1 ปี (Value of One Year's New Business)¹ เป็นการประมาณการกำไรสุทธิกรรมธรรมที่ขายได้ในอนาคตในรอบระยะเวลาหนึ่งปี โดยใช้สมมุติฐานอื่นมาพิจารณาประกอบเพิ่มเติม เช่น อัตราการเติบโตของธุรกิจ และอัตราส่วนลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบัน การหามูลค่าดังกล่าวเพื่อสะท้อนถึงการเติบโตและกำไรของธุรกิจในอนาคตของบริษัท
4. มูลค่าจากของลดหย่อนภาษีจากการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นการคำนวณมูลค่ามูลค่าปัจจุบันของกำไรสุทธิที่จะเพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ทางภาษีซึ่งบริษัทจะได้รับในปี 2552 ถึง ปี 2554 หากสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้ภายในปี 2551

วัดสัน ไวแอทท์ ได้ทำการประเมินมูลค่าธุรกิจของบริษัทด้วยวิธี Actuarial Appraisal Value โดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งเป็นข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2550

¹ในทางคณิตศาสตร์ประกันภัย มูลค่าของบริษัทประกันชีวิตจะเท่ากับผลรวมของมูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อและมูลค่าของกรรมธรรมใหม่ในอนาคต ซึ่งมูลค่าของกรรมธรรมใหม่ในอนาคตจะเท่ากับผลคูณระหว่างมูลค่าของกรรมธรรมใหม่ในรอบ 1 ปี และตัวคูณมูลค่ากรรมธรรมใหม่ (Value of New Business Multiple) ซึ่งจะมีค่ามากหรือน้อยขึ้นอยู่กับนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ซึ่งจะพิจารณาจาก ความสามารถในการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิตของประเทศซึ่งบริษัทดำเนินธุรกิจอยู่ หรือข้อจำกัดทางกฎหมายในการทำธุรกิจประกันชีวิตในประเทศนั้นๆ เป็นต้น



การประเมินมูลค่าของบริษัทในกรณีปกติ (Base Case) ของ วัดสัน ไวแอทท์ สามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	9.5		11.0		12.5	
	มูลค่า (ล้านบาท)	ต่อหุ้น ¹ (บาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	ต่อหุ้น ¹ (บาท)	มูลค่า (ล้านบาท)	ต่อหุ้น ¹ (บาท)
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว	3,547	2.96	3,547	2.96	3,547	2.96
มูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน	7,565	6.30	6,781	5.65	6,115	5.10
มูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อ²	11,113	9.26	10,328	8.61	9,662	8.05
มูลค่าของกรมธรรม์ใหม่ในรอบ 1 ปี	926	0.77	807	0.67	707	0.59
มูลค่าจากการลดหย่อนภาษี	147	0.12	142	0.12	138	0.12
หมายเหตุ	/1 - มูลค่าต่อหุ้น คำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดหลังจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ประชาชนในครั้งนี้อยู่รวมจำนวน 1,200 ล้านหุ้น /2 - มูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อ (Embedded Value; EV) คือผลรวมของส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว และมูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน					

เนื่องจากการประเมินมูลค่าของธุรกิจของบริษัทด้วยวิธี Actuarial Appraisal Value ข้างต้นนั้นเป็นการประเมินจากข้อมูลของบริษัทจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550 ดังนั้นหากมีการประเมินมูลค่าของบริษัทอีกครั้ง ณ สิ้นปี 2551 คาดว่ามูลค่าทางธุรกิจของบริษัทน่าจะมีการเปลี่ยนแปลงไป จากผลกระทบที่สำคัญคือมูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อ มูลค่าของกรมธรรม์ใหม่ในรอบ 1 ปี และมูลค่าจากการลดหย่อนภาษี อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ได้มีการดำเนินการให้วัดสัน ไวแอทท์ทำการประเมินมูลค่าของธุรกิจของบริษัทอีกครั้งเพื่อเผยแพร่ต่อประชาชนสำหรับงวดปัจจุบัน เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายและเล็งเห็นว่าประชาชนจะสามารถประมาณการมูลค่าของธุรกิจของบริษัทในปัจจุบันได้จากผลการประเมินมูลค่าของธุรกิจของบริษัทของวัดสัน ไวแอทท์จากข้อมูลของบริษัทจนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2550 และผลการดำเนินงานของบริษัทในปี 2551 ที่ผ่านมา

สำหรับมูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อ น่าจะมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมาจากการลดลงของมูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบันจากกรมธรรม์ของบริษัทซึ่งครบอายุกรมธรรม์ หรือกรมธรรม์ที่ถูกค้ำทำการยกเลิกระหว่างปี 2551 การเพิ่มขึ้นของมูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบันจากกรมธรรม์ใหม่ที่ทำขึ้นระหว่างปี 2551 ของบริษัท ซึ่งจำนวนกรมธรรม์ใหม่ของบริษัทในปี 2551 มีมากกว่าจำนวนกรมธรรม์ที่ครบกำหนดอายุกรมธรรม์ โดย ณ สิ้นปี 2550 บริษัทมีจำนวนกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ทั้งสิ้น 594,893 กรมธรรม์ คิดเป็นทุนประกันทั้งสิ้น 281,088 ล้านบาท ในขณะที่ ณ สิ้นปี 2551 บริษัทมีจำนวนกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ทั้งสิ้น 724,136 กรมธรรม์ คิดเป็นทุนประกันทั้งสิ้น 326,584 ล้านบาท นอกจากนี้มูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่ออาจมีการเปลี่ยนแปลงจากส่วนของผู้ถือหุ้นปรับปรุงแล้ว ซึ่งอาจมีการเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของส่วนของกำไรสะสม

สำหรับมูลค่าของกรมธรรม์ใหม่ในรอบ 1 ปี อาจมีการเปลี่ยนแปลงในส่วนนี้เนื่องจากสภาวะการเติบโตของธุรกิจประกันชีวิต และความสามารถในการขยายส่วนแบ่งการตลาดซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากข้อมูลเดิมของบริษัท ณ สิ้นปี 2550 โดยเฉพาะความสามารถในการขายกรมธรรม์ผ่านช่องทางธนาคาร นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวอาจมีผลกระทบกับมูลค่าจากการลดหย่อนภาษีซึ่งคำนวณจากกำไรสุทธิของบริษัท 3 ปีหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(สามารถอ่านรายละเอียดของสรุปรายงานการประเมินมูลค่าธุรกิจเว็บไซต์ของบริษัท <http://www.bla.co.th>)