

**13. ข้อมูลอื่นที่เกี่ยวข้อง****รายงานการประเมินมูลค่าธุรกิจ (Actuarial Appraisal Value Report)**

บริษัทฯ ได้มอบหมายให้บริษัท ทีม เอ็กซ์เชลเลนซ์ คอนซัลติ้ง จำกัด<sup>1</sup> ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาที่มีความชำนาญในธุรกิจประกันชีวิต และให้บริการประเมินมูลค่าธุรกิจประกันอิสระ เพื่อทำการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ ด้วยวิธี Actuarial Appraisal Valuation ซึ่งเป็นวิธีหนึ่งที่ใช้ในการประเมินมูลค่าธุรกิจจากปัจจัยพื้นฐานของบริษัทประกันชีวิตในต่างประเทศ ซึ่งประเมินโดยนักคณิตศาสตร์ประกันชีวิต มูลค่าตามวิธี Actuarial Appraisal Valuation ประกอบด้วย 3 ส่วน ดังนี้

- 1. ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Net Worth: ANW)** คำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบดุลที่จัดทำตามมาตรฐานบัญชี และนำมาปรับปรุงให้สะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สิน ได้แก่ การปรับปรุงส่วนต่างระหว่างเงินสำรองตามกฎหมายและเงินสำรองตามวิธีเบี่ยประกันภัยรวม (Gross Premium Valuation: GPV) การปรับมูลค่าสินทรัพย์ถาวรและเงินลงทุนที่จะถือจนครบกำหนดให้เป็นมูลค่ายุติธรรม การกลับรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (Reversal of intangibles) และการรับรู้ผลกระทบจากภาษีรอดตัดบัญชีจากการปรับปรุงดังกล่าว
- 2. มูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน (Value of in-force Business: VIF)** เป็นการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกำไรสุทธิในอนาคตของกรมธรรม์ที่บริษัทฯ ได้รับประกันภัยต่อและมีผลบังคับใช้ในปัจจุบันหักด้วยเงินกองทุนที่ต้องสำรอง (Required Capital)
- 3. มูลค่าของกรมธรรม์ใหม่ในรอบ 1 ปี (One year's Value of new business: VNB)** เป็นการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกำไรสุทธิของกรมธรรม์ใหม่ที่ขายได้ในรอบระยะเวลา 1 ปีก่อนวันที่ประเมินมูลค่า โดยใช้สมมติฐานอื่นมาพิจารณาประกอบ เช่น อัตราการตาย อัตราการเจ็บป่วย อัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน และอัตราส่วนลดในการคำนวณหามูลค่าปัจจุบัน การหามูลค่าดังกล่าวเพื่อสะท้อนถึงการเติบโตและกำไรสุทธิในอนาคตของบริษัทฯ

<sup>1</sup> บริษัท ทีม เอ็กซ์เชลเลนซ์ คอนซัลติ้ง จำกัด เป็นบริษัทไทยแห่งแรกซึ่งดำเนินธุรกิจให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยรวมทั้งประเมินมูลค่าธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย ก่อตั้งขึ้นโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยชาวไทยผู้มีประสบการณ์การทำงานในบริษัทประกันภัยมายาวนาน เป็นหนึ่งในคนไทยไม่กี่คนที่เป็นสมาชิกระดับเฟลโลของ Society of Actuaries ประเทศสหรัฐอเมริกาและเป็นเฟลโลของ Society of Actuaries of Thailand บริษัทประกอบไปด้วยทีมที่ปรึกษาที่มีประสบการณ์ประเมินมูลค่าธุรกิจประกันภัยข้ามชาติขนาดใหญ่มาแล้ว

บริษัท ทีเอ็ม เอ็กซ์เชลเลนซ์ คอนซัลติง จำกัด ได้ประเมินมูลค่าธุรกิจของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2555 ด้วยวิธี Actuarial Appraisal Valuation โดยสามารถสรุปมูลค่าธุรกิจของบริษัทฯ ในกรณีปกติ (Base Case) ได้ดังนี้

อัตราส่วนลด (ร้อยละ)	9.00		10.00		11.00	
	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น <sup>1</sup>	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น <sup>1</sup>	ล้านบาท	บาทต่อหุ้น <sup>1</sup>
มูลค่าธุรกิจ						
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้ว -- (1)	947	1.58	947	1.58	947	1.58
มูลค่าของกรมธรรม์ที่มีผลบังคับใช้ในปัจจุบัน -- (2)	848	1.41	796	1.33	749	1.25
มูลค่าของกิจการหากดำเนินงานต่อ (Embedded Value: EV) -- (1) + (2)	1,795	2.99	1,743	2.91	1,696	2.83
มูลค่าของกรมธรรม์ใหม่ในรอบ 1 ปี	256	0.43	241	0.40	227	0.38

หมายเหตุ <sup>1</sup> มูลค่าต่อหุ้นคำนวณจากจำนวนหุ้นชำระแล้วภายหลังการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้อยู่รวม 600 ล้านหุ้น (คำนวณโดยบริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน))