

วันที่ 24 พฤษภาคม 2553

เรียน ท่านผู้ถือหุ้นบริษัท เสริมสุข จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด ได้จัดทำรายงานแสดงความเห็นเกี่ยวกับข้อเสนอซื้อหุ้น และจัดส่งรายงานดังกล่าวให้แก่ท่านเป็นที่เรียบร้อยแล้ว รายงานของบริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด ไม่ได้สะท้อนถึงจุดมุ่งหมายและวัตถุประสงค์ในการทำข้อเสนอซื้อของบริษัท สตราทีจิค เบทเวอร์โรจเจส (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัท”) บริษัทในฐานะผู้ทำข้อเสนอซื้อ มิได้มีเจตนาที่จะได้แย้งในรายละเอียดต่างๆ ของรายงานดังกล่าว ถึงแม้จะมีความไม่เห็นด้วยในสมมุติฐานต่างๆ ที่ใช้ในหลายประการ แต่ใคร่ขอสรุปประเด็นสำคัญซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะมีประโยชน์ต่อท่านในการพิจารณาตัดสินใจในการขายหุ้นตามข้อเสนอซื้อของบริษัท ดังนี้

การทำข้อเสนอซื้อหุ้นของบริษัทเสริมสุขในครั้งนี้ มีสาเหตุมาจากการที่บริษัทมีความกังวลและตระหนักถึงความจำเป็นของการลงทุนเพื่อเสริมสร้างอนาคตที่มั่นคงในระยะยาวให้กับกิจการ ซึ่งความจำเป็นดังกล่าวยังเป็นสิ่งที่บริษัทกังวลและคำนึงถึงอยู่เสมอ

บริษัทมีแนวทางที่ชัดเจนที่จะดำเนินการตามแผนงาน เพื่อเพิ่มศักยภาพในการแข่งขันและเสริมสร้างความมั่นคงในการดำเนินธุรกิจต่อไปในอนาคตให้กับบริษัทเสริมสุข การที่จะบรรลุถึงวัตถุประสงค์ดังกล่าวไม่ใช่เรื่องง่าย ต้องใช้เวลา รวมถึงต้องอาศัยความร่วมมือและการสนับสนุนจากผู้ถือหุ้นซึ่งมีความเข้าใจถึงความจำเป็นและความต้องการในด้านการลงทุนดังกล่าว และยินดีที่จะร่วมถือหุ้นต่อไปเพื่อผลประโยชน์ของกิจการที่ดีในระยะยาว สำหรับผู้ถือหุ้นที่มีความเห็นแตกต่างและไม่ปรารถนาที่จะมีส่วนร่วมตามแผนงานระยะยาวดังกล่าว ข้อเสนอซื้อหุ้นของบริษัทจะเป็นการเปิดโอกาสให้ท่านสามารถทำกำไรจากการลงทุนในหุ้นของกิจการโดยการจำหน่ายหุ้นให้กับบริษัท

ราคาเสนอซื้อของบริษัทตามที่ปรากฏอยู่ในส่วนที่ 1 ข้อ 6 ในข้อเสนอซื้อตามแบบ 247-4 คือที่ 29 บาทต่อหุ้นนั้น เป็นราคาที่ ได้ผ่านการคำนวณและพิจารณาอย่างถี่ถ้วนแล้ว

จากกราฟที่แสดงแนบท้ายจดหมายฉบับนี้ ท่านจะเห็นว่าราคาเสนอซื้อของบริษัทที่ 29 บาทต่อหุ้น นั้นเป็นราคาที่เกือบสูงสุดในรอบระยะเวลา 10 ปี โดย ณ วันที่บริษัทได้มีการประกาศเจตนาที่จะทำข้อเสนอซื้อนั้น ราคาเสนอซื้อของบริษัทสูงกว่าราคาปิดของหุ้นที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 16 เมษายน 2553 (ซึ่งเป็นวันที่มีการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์วันสุดท้ายก่อนที่บริษัทจะประกาศเจตนาทำข้อเสนอซื้อ) ถึงร้อยละ 44 และสูงกว่าราคาซื้อขายเฉลี่ย 90 วันย้อนหลัง ถึงร้อยละ 61 ซึ่งราคาเสนอซื้อนี้ได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากนักลงทุนมืออาชีพและนักลงทุนประเภทสถาบัน ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อของบริษัทเท่ากับ 22 เท่าของกำไรต่อหุ้นของเสริมสุข สำหรับปี 2552 โดยที่ในช่วงห้าปีที่ผ่านมา หุ้นของเสริมสุขมีการซื้อขายที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) เฉลี่ยที่ 12.6 เท่า

นอกจากนี้ นับตั้งแต่ปี พ.ศ. 2547 เป็นต้นมา บริษัทเสริมสุขมีการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยที่ 1.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งหากพิจารณาจากข้อมูลการจ่ายเงินปันผลในอดีตนี้ ราคาเสนอซื้อของบริษัทสามารถเทียบเคียงได้เท่ากับการทำ



ได้รับเงินปันผลล่วงหน้าถึง 26 ปีนับจากนี้ ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลในช่วงสองปีที่ผ่านมาของเสริมสุขเป็นการจ่ายเงินปันผลที่เกินกว่ากำไรที่ทำได้ในแต่ละปี ซึ่งไม่ใช่วิธีที่จะปฏิบัติได้ต่อไปในระยะยาว

ในช่วงสามปีก่อนที่บริษัทได้ทำคำเสนอซื้อนี้ หุ้นของบริษัทเสริมสุขมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพียง 106,080 หุ้น (ประมาณร้อยละ 0.039 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ซึ่งเมื่อการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้นั้นสิ้นสุดลง บริษัทคาดว่าสภาพคล่องของหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) จะมีจำนวนน้อยลงไปอีก

สุดท้ายนี้ บริษัทขอกล่าวย้ำเพื่อความชัดเจนอีกครั้งว่า การเสนอซื้อหุ้นของบริษัทเสริมสุขในครั้งนี้เป็น การซื้อเพื่อที่จะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไป โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะเพิ่มขีดความสามารถในการดำเนินธุรกิจของบริษัทเสริมสุขในระยะยาว รวมถึงการลงทุนในโรงงานและเครื่องจักร และสร้างความมั่นคงให้กับขนาดของบริษัทเสริมสุขและพนักงาน การเสนอซื้อหุ้นในครั้งนี้นี้ได้กระทำเพื่อที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์ในการใช้ทรัพย์สินที่ดินใน ส่วนที่เป็นสาระสำคัญของกิจการ การปิดโรงงาน ขายสินทรัพย์ และลดจำนวนพนักงาน เพื่อรับรู้มูลค่าเพิ่มจากการคาดหมายจากที่ดินที่ใช้ในการดำเนินงานในปัจจุบัน

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นบางท่านอาจจะยังคงถือหุ้นอยู่โดยคาดหวังว่าบริษัทจะเพิกถอนหุ้นของบริษัทเสริมสุขออกจากตลาดหลักทรัพย์ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า เนื่องจากเป็นเรื่องสำคัญ บริษัทจึงขอเรียนให้ท่านทราบและเข้าใจว่าบริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะนำหุ้นของบริษัทเสริมสุขออกจากตลาดหลักทรัพย์ ตามที่ระบุไว้แล้วในแบบ 247-4

บริษัทขอยืนยันในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทในครั้งนี้ ราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาที่แท้จริงที่สามารถซื้อขายได้ เป็นราคาที่ยุติธรรม เป็นราคาสุดท้าย และที่สำคัญยิ่งคือ เป็นราคาที่เสนอต่อผู้ถือหุ้นทุกรายในขณะนี้

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท สตราทีจิค เบฟเวอเรจเจส (ประเทศไทย) จำกัด



(ลงชื่อ)

(นายปริญญา กิจจาธนพันธ์)

กรรมการ

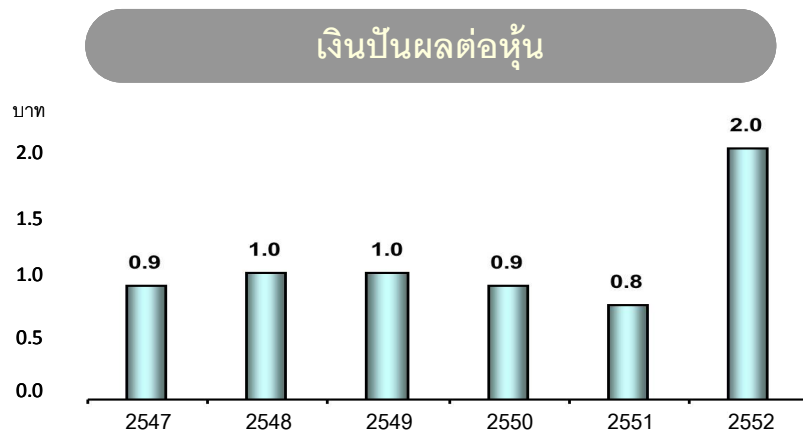
ราคาเสนอซื้อเป็นราคาที่เกิดขึ้นสูงสุดในรอบระยะเวลาสิบปี



ที่มา: FactSet

ข้อมูลตลาด ณ วันที่ 19 เมษายน 2553

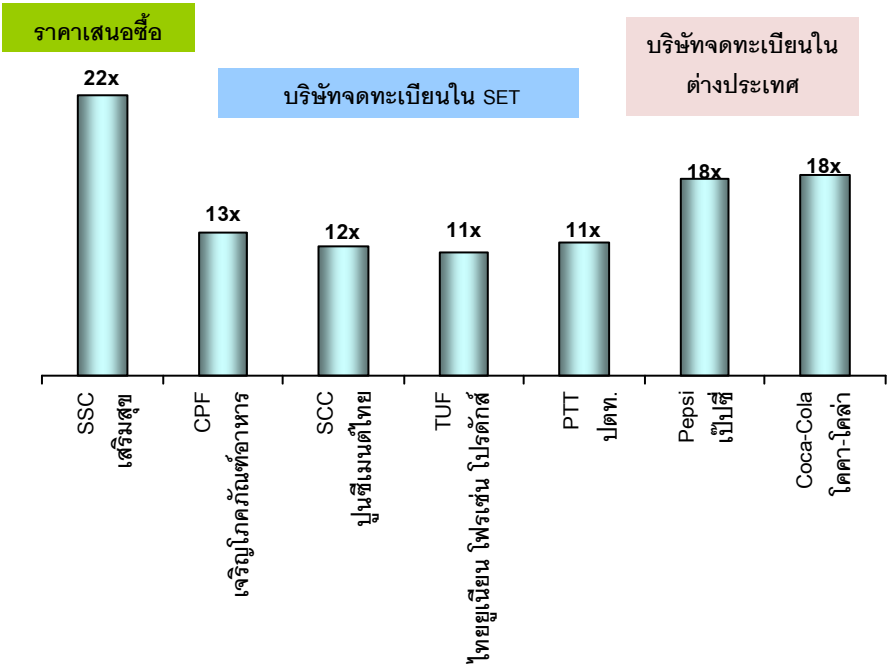
ราคาเสนอซื้อสามารถเทียบเคียงได้เท่ากับเงินปันผลในอดีต 26 ปี



ที่มา: รายงานประจำปี 2552 บริษัท เซริมสุ จำกัด (มหาชน)

นับตั้งแต่ปีพ.ศ. 2547 เซริมสุมีการจ่ายเงินปันผลเฉลี่ยที่ 1.10 บาทต่อหุ้น

อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E) ปี 2552



ที่มา: FactSet

ราคาเสนอซื้อของบริษัทเท่ากับประมาณ 22 เท่าของกำไรต่อหุ้น

ในอดีตที่ผ่านมา หุ้นของเสริมสุขมีการซื้อขายที่อัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นเฉลี่ยที่ 12.6 เท่า