

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
(แบบ 250-2)

ผู้ทำคำเสนอซื้อ

UOBKayHian

บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อผู้ถือหุ้น

UNITED
Securities

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

ความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

วันที่ 3 สิงหาคม 2554

เรียน ผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

เนื่องด้วยเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2554 บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “กิจการ” หรือ “US”) ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer: “VTO”) จากบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (ซึ่งต่อไปนี้เรียกว่า “ผู้ทำคำเสนอซื้อ” หรือ “UOBKH”) ดังมีรายละเอียดต่อไปนี้

ประเภทหลักทรัพย์	จำนวนหลักทรัพย์ที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ (UOBKH) เสนอซื้อ (จำนวนหุ้น)		หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ (คิดเป็นร้อยละ)		ราคาที่เสนอซื้อต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	มูลค่าที่เสนอซื้อ (บาท)
	หุ้น	สิทธิออกเสียง	ของจำนวนหลักทรัพย์ที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของกิจการ ⁽¹⁾	ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ		
หุ้นสามัญ ⁽¹⁾	168,816,704	168,816,704	100.00	100.00	5.58	941,997,208.32
หุ้นบุริมสิทธิ	-	-	-	-	-	-
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	-	-	-	-	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	-	-
หลักทรัพย์อื่น (ถ้ามี)	-	-	-	-	-	-
			รวม	100.00	รวม	941,997,208.32

หมายเหตุ – (1.) ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 2 ราย ประกอบด้วย APF Holding Co.,Ltd (“APF”) และ Engine Holding Asia Pte Ltd (“EHA”) ได้แสดงเจตนาที่จะขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 116,126,582 หุ้น และ 16,544,097 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 68.79 และร้อยละ 9.80 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว ตามลำดับ ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งได้ระบุในสัญญา Definitive Agreement ที่ลงนามระหว่าง APF และ ผู้ทำคำเสนอซื้อ

UOB Kay Hian Private Limited ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการก่อนการทำคำเสนอซื้อ ได้แจ้งความประสงค์จะทำการขายหุ้นสามัญที่ถืออยู่ทั้งหมดจำนวน 3,174,500 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 1.88 ของจำนวนหุ้นสามัญที่ออกและเรียกชำระแล้ว ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดราคาเสนอซื้อไว้ที่หุ้นละ 5.58 บาท โดยผู้แสดงเจตนาขาย จะไม่มีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และไม่มีภาระภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว

นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดระยะเวลารับซื้อหุ้นสามัญ โดยเริ่มตั้งแต่วันที่ 22 กรกฎาคม 2554 ถึงวันที่ 26 สิงหาคม 2554 ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. รวมทั้งสิ้น 25 วันทำการ

ทั้งนี้ **ราคาเสนอซื้อดังกล่าวเป็นราคาเสนอซื้อสุดท้ายที่จะไม่เปลี่ยนแปลงอีก (Final Offer) และ เป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้ายที่จะไม่ขยายเวลารับซื้ออีก (Final Period)**

ผู้แสดงเจตนาขายที่ไม่ยืนยันการไม่ใช่สิทธิยกเลิกการแสดงเจตนาขาย สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของกิจการ ได้ตั้งแต่วันที่ 22 กรกฎาคม 2554 ถึงวันที่ 19 สิงหาคม 2554 รวมเป็น 20 วันทำการนับจากวันเริ่มทำคำเสนอซื้อ ในระหว่างเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ

อย่างไรก็ตาม ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกการทำคำเสนอซื้อได้ ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้

- 1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ กิจการกระทำการใดๆ ภายหลังจากที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- 2) เมื่อสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ จำนวนหุ้นที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

กิจการได้พิจารณาข้อเสนอในคำเสนอซื้อโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหลักทรัพย์แล้ว ขอเสนอความเห็นเพื่อประกอบการพิจารณาดังนี้

1. สถานภาพของกิจการเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่ผ่านมาและที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในอนาคต พร้อมสมมติฐานที่ใช้ในการคาดการณ์

1.1 ความเป็นมาและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของ บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) (“US” หรือ “กิจการ”) จัดทะเบียนจัดตั้งในปี พ.ศ. 2514 ภายใต้อำนาจบริษัท ซิลโก้ จำกัด โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญดังนี้

- ในปี 2532 กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมได้ขายกิจการให้กับกลุ่ม “ว่องกุศลกิจ” และกลุ่ม “เจนวิฒนวิทย์” พร้อมทั้งจดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็น บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด ในวันที่ 28 สิงหาคม 2532
- ในปี 2534 ได้รับคัดเลือกให้เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย หมายเลข 38

- ในวันที่ 15 ธันวาคม 2536 ได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน
- ในปี 2537 เข้าร่วมเป็นสมาชิกศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย หมายเลข 49
- ในปี 2544 มีการเสนอขายหลักทรัพย์แก่ประชาชนทั่วไปและได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในวันที่ 8 สิงหาคม 2544
- ในปี 2546 ได้ขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน จากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
- ปี 2549 มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่จากกลุ่ม “ว่องกุศลกิจ” เป็นกลุ่ม “บริษัท เอ.พี.โอ.โฮลดิ้งส์ จำกัด”
- ในปี 2551 ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ปัจจุบันกิจการมีทุนจดทะเบียนรวม 860,000,000 บาท หรือ เท่ากับ 172,000,000 หุ้น ในมูลค่าที่ตราหุ้นละ 5 บาท โดยเป็นหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจำนวนรวม 168,816,704 หุ้น หรือ 844,083,520 บาท

1.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

กิจการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยมีใบอนุญาต 4 ประเภท ซึ่งได้แก่การประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนและธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ปัจจุบัน สำนักงานใหญ่ของกิจการ ตั้งอยู่บนเลขที่ 1550 อาคารชนภูมิ ชั้น 4-5 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวง มักกะสัน เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร โดยมีสาขาที่ให้บริการด้านหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 3 สาขา คือ สาขารังสิต (จังหวัดปทุมธานี) สาขาจังหวัดนครสวรรค์ และสาขาจังหวัดนครปฐม และมี Cantor Fitzgerald¹ เป็น Exclusive Partner นอกจากนี้ กิจการยังมีบริการการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านทางอินเทอร์เน็ตด้วย

บริษัทมีบริการด้านวาณิชธนกิจ ซึ่งให้บริการที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับใบอนุญาต จากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีบริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดโครงสร้างผู้ถือหุ้น การระดมทุน โดยการออกตราสารประเภทนี้และทุน เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หุ้นกู้ควบใบสำคัญแสดงสิทธิ ฯลฯ และการนำตราสารและหลักทรัพย์ดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ MAI ตามใบอนุญาตที่ได้รับ

นอกจากนี้ กิจการมีธุรกิจการค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ ซึ่งเป็นอีกธุรกิจหนึ่งที่เพิ่มฐานรายได้ให้กับบริษัทนอกเหนือจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลัก และกิจการยังเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหน่วยลงทุนให้แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนถึง 15 แห่ง เพื่อให้บริษัทสามารถให้บริการแก่ผู้ที่ต้องการลงทุนในหน่วยลงทุนเลือกลงทุนได้อย่างหลากหลาย ครอบคลุมกับความต้องการของผู้ลงทุน และเป็นการเพิ่มช่องทางในการลงทุนให้แก่ลูกค้าของกิจการได้อีกทางหนึ่ง นอกจากนี้ ตั้งแต่ปี 2551 เป็นต้นมา กิจการได้เริ่มเปิดให้บริการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพื่อให้บริการแก่ลูกค้าอีกด้วย

¹ Cantor Fitzgerald เป็นสถาบันการเงินที่ประกอบธุรกิจในประเทศอังกฤษที่ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งทาง กิจการ ได้มีการตกลงทำธุรกิจร่วมกับทาง Cantor Fitzgerald ในลักษณะคู่ค้า (Exclusive partner) ตั้งแต่ปลายปี 2551 เพื่อขยายฐานธุรกิจทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของกิจการและความร่วมมือทางด้านวิจัย

1.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ คณะกรรมการกิจการ และคณะกรรมการบริหารกิจการ

● รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ

รายชื่อและสัดส่วนผู้ถือหุ้นที่ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก ตามทะเบียนผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 มิถุนายน 2554

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	สัญชาติ	จำนวนหุ้น	สัดส่วน(ร้อยละ)
1	บริษัท เอ.พี.เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด	ไทย	116,126,582	68.79
2	Engine Holdings Asia Pte.Ltd.	สิงคโปร์	16,544,037	9.80
3	นายสิทธิชัย ลิ้มปี่โสวรรณ	ไทย	4,299,800	2.55
4	นางศิรดา ลิ้มปี่โสวรรณ	ไทย	3,605,300	2.14
5	UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	สิงคโปร์	3,174,500	1.88
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	ไทย	1,451,600	0.86
7	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	ไทย	700,000	0.41
8	UBS AG LONDON BRANCH	ไทย	645,000	0.38
9	น.ส. ปทุมพร จิรรัตนพิเชษฐ	ไทย	563,100	0.33
10	นาง ปญญา ชินรัตนา	ไทย	506,400	0.30

ที่มา: กิจการ

● คณะกรรมการกิจการ (Board of Directors)

คณะกรรมการกิจการ ณ วันที่ 25 กรกฎาคม 2554 ประกอบด้วยกรรมการ 6 ท่าน ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายวี อี-เซวี่	ประธานกรรมการ
2	นายตัน เช็ค เต็ค	กรรมการ
3	นายชัยพัชร นาคมณฑานาคุ่ม	กรรมการ
4	นายวิกเตอร์ ยูน ตี๊ก ซอย	กรรมการ
5	นายโยชิน วิริยนะวัตร์	กรรมการ
6	นางพร้อมภักตร์ การุณย์รวงศ์	กรรมการ

ที่มา: กิจการ

หมายเหตุ: 1) กิจการอยู่ระหว่างการแต่งตั้งกรรมการตรวจสอบและกรรมการอิสระ

2.) กรรมการผู้มีอำนาจลงนามแทนบริษัท คือ นายวี อี-เซวี่ นายตัน เช็ค เต็ค นายชัยพัชร นาคมณฑานาคุ่ม และ นายวิกเตอร์ ยูน ตี๊ก ซอย กรรมการ จำนวนสองในสี่คนลงนาม และประทับตราสำคัญของบริษัท

● คณะกรรมการบริหารกิจการ (Executive Directors)

คณะกรรมการบริหารกิจการ ณ วันที่ 22 กรกฎาคม 2554 ประกอบด้วยบุคคลดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นายวี อี-เซวี่	ประธานกรรมการบริหาร
2	นายตัน เช็ค เต็ค	กรรมการบริหาร
3	นายชัยพัชร นาคมณฑานาคุ่ม	กรรมการบริหาร
4	นายวิกเตอร์ ยูน ตี๊ก ซอย	กรรมการบริหาร

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
5	นายโชธิน วิริยะวัฒน์	กรรมการบริหาร

1.4 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่ผ่านมา

สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในระยะ 3 ปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด

- งบดุล

(หน่วย: พันบาท)	2551		2552		2553		ไตรมาสที่ 1 ปี 2554	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,816	0.13	96,342	7.68	528,740	37.03	334,401	23.20
เงินฝากในสถาบันการเงิน	63,004	4.43	63,121	5.03	63,182	4.43	63,208	4.39
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	22,843	1.60	58,998	4.70	55,827	3.91	99,494	6.90
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	546,705	38.41	432,073	34.45	361,723	25.33	547,897	38.01
เงินลงทุนสุทธิ	694,289	48.78	533,394	42.53	365,911	25.63	343,451	23.83
เงินลงทุนในบริษัทย่อยสุทธิ	20,400	1.43	8,600	0.69	-	-	-	-
อุปกรณ์สุทธิ	22,833	1.60	13,401	1.07	8,048	0.56	6,916	0.48
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	20,613	1.45	16,057	1.28	12,574	0.88	11,996	0.83
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	30,837	2.17	32,240	2.57	31,851	2.23	33,934	2.36
รวมสินทรัพย์	1,423,340	100.00	1,254,226	100.00	1,427,856	100.00	1,441,297	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมจากในประเทศ	70,000	4.92	-	-	8,315	0.58	501	0.03
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	21	-	10,278	0.82	7,656	0.54	79,302	5.50
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	58,031	4.08	129,495	10.32	175,761	12.31	364,500	25.29
ภาระจากการขายลูกหนี้ตัวเงิน	296,057	20.80	119,031	9.49	224,733	15.74	-	-
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	20,432	1.44	27,321	2.18	35,626	2.50	15,719	1.09
สำรองเผื่อหนี้สินจากคดีความฟ้องร้อง	8,856	0.62	8,826	0.70	8,732	0.61	8,757	0.61
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวพนักงาน	-	-	-	-	-	-	14,206	0.99
หนี้สินอื่น	7,423	0.52	2,542	0.21	6,337	0.44	3,908	0.27
รวมหนี้สิน	460,820	32.38	297,493	23.72	467,160	32.72	486,893	33.78
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	844,083	59.30	844,083	67.30	844,083	59.12	844,084	58.56
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	53,227	3.74	53,227	4.24	53,227	3.73	53,227	3.69
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว-สำรอง								
ตามกฎหมาย	16,173	1.14	16,173	1.29	16,371	1.15	16,371	1.14
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	49,037	3.44	43,250	3.45	47,015	3.28	40,722	2.83
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	962,520	67.62	956,733	76.28	960,696	67.28	954,404	66.22
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,423,340	100.00	1,254,226	100.00	1,427,856	100.00	1,441,297	100.00

● งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: พันบาท)	2551		2552		2553		ไตรมาสที่ 1 ปี 2554	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้								
ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์	145,388	54.87	145,457	58.57	201,156	66.46	46,722	65.95
ค่านายหน้าจากการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	310	0.12	3,169	1.28	12,201	4.03	3,146	4.44
ค่าธรรมเนียมและบริการ	19,223	7.26	3,738	1.51	2,264	0.74	293	0.41
กำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์	1,171	0.44	20,286	8.17	12,896	4.26	4,461	6.30
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	43,824	16.54	35,753	14.40	33,514	11.07	9,031	12.75
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	47,051	17.76	32,299	13.01	35,611	11.78	6,525	9.21
รายได้อื่น	7,989	3.01	7,654	3.06	5,019	1.66	662	0.94
รวมรายได้	264,956	100.00	248,356	100.00	302,661	100.00	70,840	100.00
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนทางการเงิน	19,635	7.41	9,597	3.86	9,957	3.29	2,702	3.81
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	13,596	5.13	18,860	7.59	24,728	8.17	5,970	8.43
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	136,609	51.56	132,035	53.16	160,337	52.98	39,385	55.60
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคารสถานที่และอุปกรณ์	51,303	19.36	51,923	20.91	47,924	15.83	10,895	15.38
ค่าตอบแทนกรรมการ	3,065	1.16	2,460	0.99	2,365	0.78	715	1.01
ค่าใช้จ่ายอื่น	13,763	5.20	24,050	9.68	22,935	7.58	4,198	5.92
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	96,137	36.28	(2,582)	(1.03)	(6,023)	(1.99)	(43)	(0.06)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	-	-	17,800	7.17	36,476	12.05	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	334,108	126.10	254,143	102.33	298,699	98.69	63,822	90.09
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	(69,152)	(26.10)	(5,787)	(2.33)	3,962	1.31	7,018	9.91
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(69,152)	(26.10)	(5,787)	(2.33)	3,962	1.31	7,018	9.91
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน								
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (บาทต่อหุ้น)	(0.41)		(0.03)	-	0.02	-	0.04	
จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ย (พันหุ้น)	168,817		168,817		168,817		168,817	

● งบกระแสเงินสด

(หน่วย: พันบาท)	2551	2552	2553	ไตรมาสที่ 12554
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(69,152)	(5,787)	3,962	7,018
รายการปรับกระทบกำไร (ขาดทุน) สุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย)				
จากกิจกรรมดำเนินงาน	65,735	(3,099)	9,063	(5,270)
สินทรัพย์จากการดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง				
เงินฝากระยะยาวในสถาบันการเงิน	139	(117)	(61)	(26)
เงินลงทุนชั่วคราว	(360,561)	164,772	143,368	23,626
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	22,216	(36,154)	3,171	(43,666)
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	244,474	117,214	76,374	(186,132)
สินทรัพย์อื่น	(10,894)	(1,444)	642	(2,986)
หนี้สินจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)				
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	21	10,257	(2,622)	71,646
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	(80,200)	71,464	46,266	188,740
ภาระการขายลูกหนี้ตัวเงิน	200,000	(180,000)	105,000	(225,000)
หนี้สินอื่น	(12,556)	2,008	12,099	(22,335)
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) กิจกรรมดำเนินงาน	(778)	139,114	397,262	(194,385)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	43,058	32,196	29,174	7,394
เงินสดรับจากเงินปันผล	1,407	-	-	-
เงินสดจ่ายจากการเพิ่มทุนบริษัทย่อย	(20,400)	(6,000)	(10,000)	-
เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อย	-	-	10,624	-
เงินสดรับจากการขายอุปกรณ์	1,479	601	3	518
เงินสดจ่ายในการซื้ออุปกรณ์	(13,612)	(1,157)	(1,628)	(456)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(11,542)	(228)	(1,351)	(135)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	390	25,412	26,821	7,861
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
เงินกู้ยืมจากในประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(10,010)	(70,000)	8,315	(7,815)
เงินปันผลจ่าย	(11,817)	-	-	-
เงินสดสุทธิได้จาก (ใช้ไป) กิจกรรมจัดหาเงิน	(21,827)	(70,000)	8,315	(7,815)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(22,215)	94,526	423,398	(194,339)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี/งวด	24,031	1,816	96,342	528,740
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี/งวด	1,816	96,342	528,740	334,401

● ภาพรวมการดำเนินงานในปีที่ผ่านมาจนถึงไตรมาสปัจจุบัน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ได้มีปัจจัยบวกจนส่งผลให้ภาพรวมของตลาดเพิ่มสูงขึ้น ถึงแม้ว่าจะยังคงมีปัญหาด้านการผันผวนของประเทศไทย แต่ไม่ส่งผลกระทบต่อภาพรวมของตลาดหลักทรัพย์ ทำให้กิจการมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากธุรกิจหลักทรัพย์

และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 39 เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2553

- **ฐานะทางการเงิน**

สินทรัพย์รวม

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 กิจการมีสินทรัพย์รวม 1,441 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2553 เท่ากับ 13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 0.91 เป็นผลมาจากการการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์เท่ากับ 186 ล้านบาท และการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 195 ล้านบาท

เงินลงทุนในหลักทรัพย์

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 กิจการมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์สุทธิเท่ากับ 343.5 ล้านบาท โดยมีเงินลงทุนในหลักทรัพย์ลดลงร้อยละ 6.1 เมื่อเทียบกับปี 2553 โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงเงินลงทุนในตราสารหนี้เพื่อการค้า ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ

ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์สุทธิเพิ่มขึ้นเท่ากับ 186 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจาก 361.7 ล้านบาท ในปี 2553 เป็น 547.9 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 โดยลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้นประกอบด้วยลูกหนี้เงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์และลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด คือเพิ่มขึ้น 189 ล้านบาท เป็นลูกหนี้ที่ค้างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเงินสด ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระเงินใน 3 วันทำการหลังจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และยอดของลูกหนี้ที่ค้างจากการซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทเงินสดจะเปลี่ยนแปลงไปตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ 3 วันทำการสุดท้าย ซึ่งมีความผันผวนตามปกติของธุรกิจหลักทรัพย์ และการลดลงของลูกหนี้ก่อนชำระเท่ากับ 2 ล้านบาท

สำหรับนโยบายในการตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ซึ่งมีระยะเวลาในการชำระเงินภายใน 3 วันทำการนั้น กิจการจะพิจารณาเป็นราย ๆ ตามจำนวนที่คาดว่าจะเรียกเก็บไม่ได้เมื่อถึงกำหนดชำระ ทั้งนี้ กิจการจะตั้งสำรองค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญทุกสิ้นเดือนในอัตราร้อยละ 100 ของมูลหนี้ที่มากกว่ามูลค่าหลักประกัน แต่ถ้ามีหลักประกันค้ำประกันหนี้ กิจการจะไม่ตั้งสำรองในส่วนที่มีหลักประกัน ซึ่งเป็นไปตามกฎเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ด.

หนี้สิน

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 และปี 2553 กิจการมีเงินเบิกเกินบัญชีเพื่อใช้ในการชำระราคากับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์และเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของกิจการจำนวน 0.5 ล้านบาทและ 8.3 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเงินกู้จำนวนนี้กิจการได้ชำระคืนแล้วทั้งจำนวน

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นในส่วนของบริษัท 954.4 ล้านบาท ลดจาก 960.7 ล้านบาทในปี 2553 ซึ่งมาจากการที่กิจการต้องตั้งสำรองผลประโยชน์พนักงานเป็นจำนวนเงิน 13.3 ล้านบาท โดยปรับปรุงกำไรสะสมทั้งจำนวน ถึงแม้ว่าผลการดำเนินงานของกิจการมีผลดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 เท่ากับ 7.01 ล้านบาท

- ผลการดำเนินงาน

รายได้

ในปี 2553 กิจการมีรายได้ทางด้านค่านายหน้าเพิ่มขึ้นเท่ากับร้อยละ 43.92 เมื่อเทียบกับปี 2552 เป็นผลมาจากการที่มูลค่าการซื้อขายรวมของทั้งตลาดหลักทรัพย์ เมื่อเทียบกับปี 2552 เพิ่มขึ้นร้อยละ 58.82 จึงส่งผลให้รายได้ค่านายหน้าของกิจการเพิ่มขึ้นตามมูลค่าการซื้อขายรวม จึงมีผลทำให้ส่วนแบ่งทางการตลาดของกิจการเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 0.77 ในปี 2552 เป็นร้อยละ 0.84 ในปี 2553

ส่วนในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2553 โดยเพิ่มขึ้น 13 ล้านบาทเป็นร้อยละ 39

ค่าใช้จ่าย

ค่าใช้จ่ายรวมของกิจการในปี 2553 เป็นจำนวนเงิน 298.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 254.1 ล้านบาทในปี 2552 เพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 18 เป็นผลมาจากการที่กิจการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนเป็นจำนวนเงิน 28.5 ล้านบาทในปี 2552

ในส่วนไตรมาสที่ 1 ปี 2554 ค่าใช้จ่ายโดยรวมปรับลดลงเป็นจำนวน 5 ล้านบาทเนื่องในไตรมาสเดียวกันของปีก่อนมีการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนจำนวนเงิน 7.6 ล้านบาท

กำไร (ขาดทุน) สุทธิ

ในส่วนไตรมาสที่ 1 ปี 2554 กิจการมีผลการดำเนินงานเป็นกำไรสุทธิเท่ากับ 7 ล้านบาท เนื่องด้วยรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้นและในไตรมาสที่ 1 ปี 2554 กิจการไม่มีการตั้งสำรองค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน

1.5 การคาดการณ์ผลการดำเนินงานในอนาคต

- แนวโน้มของธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ และ ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน

ธุรกิจค้าตราสารหนี้มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นในปี 2554 ทั้งนี้เป็นอันเป็นผลจากสภาวะของเศรษฐกิจภายในของประเทศไทยซึ่งอยู่ในช่วงของการฟื้นตัว และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยในประเทศไทยกำลังอยู่ในช่วงของการปรับตัวสูงขึ้น อันส่งผลกระทบต่อตลาดหลักของตราสารหนี้ โดยเฉพาะผลกระทบต่อต้นทุนในการออกหุ้นกู้ใหม่ในอนาคตที่จะอยู่ในระดับที่สูงขึ้นไปด้วย จึงมีความเป็นไปได้ที่ผู้ออกหุ้นกู้หลายราย โดยเฉพาะกลุ่มของบริษัทขนาดใหญ่ จะมีบทบาทในการออกหุ้นกู้มากขึ้นและโดยเร็ว เพื่อระดมเงินทุนไปใช้ในช่วงที่เศรษฐกิจขยายตัว ก่อนการปรับตัวสูงขึ้นของดอกเบี้ย นอกจากนี้ ทางด้านตลาดตราสารหนี้ของรัฐบาลนั้น กระทรวงการคลังมีแผนการออกพันธบัตรรัฐบาลประจำปี สำหรับปี 2554 เป็นจำนวนที่สูงกว่าในปีที่ผ่านมาอีกด้วย

สำหรับด้านตลาดรองซื้อขายตราสารหนี้ นั้น มีการคาดการณ์ว่าจะมีการปรับตัวสูงขึ้นของมูลค่าการซื้อขายตราสารหนี้ ประมาณร้อยละ 10 จากปีที่ผ่านมา จากปัจจัยผลักดันของตลาด เช่น ภาวะการไหลเข้าของเม็ดเงินจำนวนมากจากนักลงทุนต่างชาติเข้าสู่ภูมิภาคเอเชีย และประเทศไทย อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐฯ และปัญหาหนี้เสียของภาคธนาคารและการเงินในยุโรป ในขณะที่เดียวกันภาวะดอกเบี้ยที่อยู่

ในช่วงขาขึ้นอาจเป็นปัจจัยที่กดดันทำให้ตลาดซื้อขายตราสารหนี้ขยายตัวได้ไม่เต็มที่ นอกจากนี้ยังคงต้องมีการเฝ้าติดตามสถานการณ์อื่นๆที่อาจมีผลกระทบต่อตลาดการเงินโดยรวม เช่น มาตรการการควบคุมภาวะการเงินของประเทศ หรือการสกัดกั้นการไหลของเงินทุนของประเทศต่างๆ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ตลาดค้าตราสารหนี้มีความผันผวนได้

อย่างไรก็ตามตลาดค้าตราสารหนี้จะยังเป็นที่สนใจทั้งจากภาครัฐและเอกชนในการระดมทุน ทำให้เกิดอุปทานสำหรับตราสารหนี้ออกใหม่อย่างต่อเนื่อง และยังคงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนรายย่อยที่ต้องการผลตอบแทนที่สูงกว่าผลิตภัณฑ์เงินฝากทั่วไป

ในทางเดียวกัน ธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนจะเติบโตไปตามการเติบโตของตลาดทุน ซึ่งขึ้นอยู่กับสร้างความมั่นใจให้กับนักลงทุน โดยมีสภาพเศรษฐกิจและการเงิน ทั้งภายในและภายนอกประเทศเป็นปัจจัยหลัก

- **สถานภาพการดำเนินธุรกิจของกิจการ**

ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ระบุแผนการดำเนินงานของกิจการภายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อและภายหลังการขายและโอนธุรกิจว่ากิจการจะลงมีการดำเนินธุรกิจ 2 ธุรกิจต่อไป อันได้แก่ ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้ (Fixed Income Business) และธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (Investment Advisory Business) โดยผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนจะดำเนิน 2 ธุรกิจดังกล่าวหรือทำธุรกิจที่ซ้ำซ้อนกับกิจการ ทั้งนี้หากในอนาคตธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุนไม่สามารถสร้างรายได้ให้กับกิจการได้มากพอหรือมีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน ผู้ทำคำเสนอซื้อในฐานะผู้ถือหุ้นรายใหญ่ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ จะดำเนินการแก้ไขปรับปรุงแนวทางการดำเนินธุรกิจ หรือปรับเปลี่ยนให้กิจการทำธุรกิจอื่นๆ หรือหาธุรกิจเพิ่มเติมให้แก่กิจการ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อตั้งใจที่จะให้กิจการยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและมีรายได้ในระดับหนึ่งอย่างต่อเนื่อง

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อมีความประสงค์ให้กิจการมีคุณสมบัติของกิจการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยไม่ให้กิจการตกอยู่ในสถานะ Cash Company ซึ่งจะเป็เหตุให้เข้าข่ายถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีวัตถุประสงค์ที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

ภายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อและภายหลังการขายและโอนธุรกิจ ผู้ทำคำเสนอซื้อกำหนดแผนและนโยบายที่จะไม่ขายหุ้นหรือโอนหุ้นของกิจการที่ถืออยู่ก่อนทำคำเสนอซื้อและที่จะรับซื้อจากการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้อย่างน้อยในจำนวนที่เกินกว่าร้อยละ 50 ของทุนที่ชำระแล้วของกิจการ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ และผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะขายหรือโอนใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และความเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ของกิจการออกไปภายในระยะเวลา 12 เดือน นับแต่วันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะให้กิจการมีความแข็งแกร่งในการดำเนินการที่คงเหลืออยู่ที่กิจการ ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการขายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และธุรกิจการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน เพื่อประโยชน์สูงสุดในการประกอบธุรกิจในปัจจุบันและธุรกิจที่จะดำเนินการในอนาคตของกิจการ

- รายการระหว่างกัน

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อและ/หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการในลักษณะ เงินกู้ยืมระหว่างกัน ธุรกรรมเกี่ยวกับหลักทรัพย์ และ/หรือ การทำสัญญาว่าจ้างงานบริการ (Services Agreement) ทั้งนี้ หากในอนาคตผู้ทำคำเสนอซื้อมีการทำรายการระหว่างกันกับกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข วิธีการที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กฎเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยจะจัดให้คณะกรรมการตรวจสอบมีการประชุมเพื่อพิจารณาและให้ความเห็นเกี่ยวกับความจำเป็นและความเหมาะสมของการทำรายการระหว่างกันนั้นๆ ทั้งนี้ กิจการจะดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี เพื่อเป็นการเสริมสร้างความโปร่งใสและประสิทธิภาพการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ และกิจการ

1.6 ข้อมูลที่เป็นอื่นๆ

ตามสัญญา Definitive Agreement จะมีการกล่าวถึงผลประโยชน์ที่จะเกิดจากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทมหาชนจำกัด (Demutualization) (“การแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ในอนาคต ซึ่งกิจการจะได้รับจากการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ เมื่อการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เกิดขึ้น และมีการส่งผลประโยชน์จากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ มาให้กิจการ กิจการซึ่งในอนาคตจะถือหุ้นใหญ่โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและผู้ทำคำเสนอซื้อจะให้ความสำคัญอย่างสมเหตุสมผลในการส่งผ่านผลประโยชน์ดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของกิจการ ที่เสนอขายในการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ของผู้ถือหุ้นของกิจการแต่ละราย

อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังอยู่ในขั้นตอนการเตรียมการที่จะแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทมหาชน และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เหมือนกับตลาดหลักทรัพย์ฯ หลายๆ แห่งทั่วโลก ซึ่งการเจรจาระหว่างกระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์ฯ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ และบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังไม่ได้ข้อยุติในเรื่องผลประโยชน์ที่เกี่ยวข้องกับเงินกองทุนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะจัดแบ่งระหว่างกระทรวงการคลัง ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงขั้นตอนในการอนุมัติการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะต้องผ่านการอนุมัติของกระทรวงการคลังและคณะรัฐมนตรี ทำให้ยังไม่ทราบแน่ชัดว่าการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเกิดขึ้นเมื่อใด และผลประโยชน์ที่จะถูกจัดแบ่งให้แก่สมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเป็นเท่าใด

ในเบื้องต้น ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ น่าจะจ่ายผลประโยชน์จากการแปรรูปให้แก่สมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเมื่อกิจการได้รับผลประโยชน์ดังกล่าวแล้ว กิจการอาจจะจ่ายคืนให้แก่ผู้ถือหุ้นในรูปหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ได้รับมา หรือในรูปเงินสดที่มาจากการขายหุ้นของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นของกิจการ แต่ละราย

(โปรดดูรายละเอียดสัญญา Definitive Agreement เพิ่มเติมใน หัวข้อ 3.3 “สัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ”)

2. ความเห็นเกี่ยวกับความถูกต้องของข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการมีความเห็นว่า ข้อมูลของกิจการที่ปรากฏในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามแบบ 247-4 ลงวันที่ 21 กรกฎาคม 2554 มีความถูกต้องครบถ้วนในสาระสำคัญ

3. ความสัมพันธ์หรือข้อตกลงใดๆของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อทั้งในฐานะส่วนตัว ในฐานะกรรมการของกิจการ หรือในฐานะตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งรวมถึงการถือหุ้นของกรรมการของกิจการใน UOBKH และการมีสัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ

3.1 ความสัมพันธ์ของกรรมการของกิจการกับผู้ทำคำเสนอซื้อ

เนื่องจากคณะกรรมการของกิจการชุดเดิมได้มีการลาออกและได้มีการแต่งตั้งกรรมการชุดใหม่ในวันที่ 22 กรกฎาคม 2554 ซึ่งประกอบไปด้วย

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่งในกิจการ	ความสัมพันธ์กับผู้ทำคำเสนอซื้อ
1.	นายวี อี-เซาว์	ประธานกรรมการ	ประธานกรรมการ
2.	นายตัน เซ็ค เต็ค	กรรมการ	กรรมการ
3.	นายชัยพัชร นาคมณฑนาคุ้ม	กรรมการ	กรรมการ
4.	นายวิคเตอร์ ชุน ตี้ ซอย	กรรมการ	กรรมการ
5.	นายโยธิน วิริยะะวัตร์	กรรมการ	กรรมการบริหารของกิจการที่จะโอนย้ายไปทำงานกับผู้ทำคำเสนอซื้อ
6.	นางพร้อมภักตร์ การุณย์รวงศ์	กรรมการ	ผู้อำนวยการอาวุโสฝ่ายทรัพยากรบุคคลและกฎหมาย

ที่มา: UOBKH

ทั้งนี้กรรมการกิจการในลำดับที่ 1-6 เป็นกรรมการที่เป็นตัวแทนของผู้ทำคำเสนอซื้อ

3.2 การถือหุ้นของกรรมการของกิจการใน UOBKH

ณ วันที่ 27 กรกฎาคม 2554 มีกรรมการของกิจการถือหุ้นในผู้ทำคำเสนอซื้อ(UOBKH) ดังนี้

ลำดับ	ชื่อ-นามสกุล	จำนวนหุ้น
1.	นายวี อี-เซาว์	500,000
2.	นายตัน เซ็ค เต็ค	220,000
3.	นายชัยพัชร นาคมณฑนาคุ้ม	ไม่มี
4.	นายวิคเตอร์ ชุน ตี้ ซอย	50,000
5.	นายโยธิน วิริยะะวัตร์	ไม่มี
6.	นางพร้อมภักตร์ การุณย์รวงศ์	ไม่มี

ที่มา: UOBKH

3.3 สัญญาหรือข้อตกลงที่มีหรือจะมีระหว่างกันในด้านต่างๆ

- สัญญาซื้อขายสินทรัพย์ (Asset Purchase Agreement) ระหว่าง ผู้ทำคำเสนอซื้อ (UOBKH) และกิจการ (US) ลงวันที่ 22 กรกฎาคม 2554

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการมีมติอนุมัติให้ทำรายการขายและโอนธุรกิจ และรายการที่เกี่ยวข้องกันของกิจการ เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2554 และ วันที่ 29 มิถุนายน 2554 ตามลำดับ และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการได้มีมติอนุมัติรายการดังกล่าวเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2554 ทั้งนี้ได้มีการลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ระหว่าง UOBKH และ US ในวันที่ 22 กรกฎาคม 2554 โดยสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ดังกล่าวมีสาระสำคัญสรุปได้ดังต่อไปนี้

ผู้ซื้อ (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”)	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“UOBKH”)
ผู้ขาย (“กิจการ”)	บริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) (“US”)
ราคาซื้อขายและโอนธุรกิจ	954 ล้านบาท หักด้วยเงินสดที่จะโอน (Transfer Cash) ซึ่งจะมีการตกลงกัน โดยผู้ซื้อ และผู้ขาย ไม่น้อยกว่า 5 วันทำการ ก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) โดยผู้ซื้อจะชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขาย โดยการโอนเงินผ่านระบบบาทเน็ต (BAHTNET) ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (วันซื้อขายสินทรัพย์ หรือ Closing Date หมายถึงวันทำการใดๆ หลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer Period) ทั้งนี้ ภายใน 120 วันนับแต่วันที่ทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ หรือวันอื่นใด ที่ผู้ซื้อและผู้ขาย ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร) ทั้งนี้ ผู้ซื้อจะเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่าย ภาษี ค่าธรรมเนียมที่เกิดจากการซื้อขาย
การซื้อและขายทรัพย์สิน	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขายจะขาย โอน และส่งมอบทรัพย์สินทั้งหมดให้แก่ผู้ซื้อและผู้ซื้อจะซื้อและรับมาซึ่งทรัพย์สินทั้งหมดจากผู้ขาย โดยไม่มีการค้ำประกัน ภาระ การอ้างสิทธิเรียกร้อง และภาระผูกพันใดๆ เว้นแต่ที่ระบุในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ฉบับนี้ - สินทรัพย์ที่จะซื้อขายภายใต้สัญญาฉบับนี้จะไม่รวมถึงสินทรัพย์ที่ได้ระบุเอาไว้ในรายละเอียดสินทรัพย์ที่ไม่รวมในการขาย (Excluded Assets) ซึ่งจะยังคงเป็นของผู้ขายภายหลังวันซื้อขายสินทรัพย์ - ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) ผู้ซื้อจะชำระหนี้สินใดๆ ที่ถึงกำหนดชำระ (Assumed Liabilities) ให้แก่ผู้ขาย ทั้งนี้รวมถึง <ul style="list-style-type: none"> ○ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและรายได้รับล่วงหน้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ○ หนี้สินทั้งหมดของผู้ขายที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) ภายใต้สัญญาที่จะโอน (Assigned Contracts) ณ วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ ยกเว้นหนี้สินใดๆ ที่เกิดขึ้นจาก การผิดสัญญา หรือไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขและข้อผูกพันในสัญญาก่อนวันซื้อขาย

	<p>สินทรัพย์ หรือ กรณีใดๆ ที่เกิดขึ้นก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ที่อาจทำให้เกิดการผิดสัญญาหรือไม่ปฏิบัติตามสัญญา</p> <ul style="list-style-type: none"> - เอกสารสิทธิและกรรมสิทธิ์ของสินทรัพย์ที่ซื้อขาย จะถูกส่งมอบให้ผู้ซื้อ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) โดยปลอดภาระค้ำประกัน ภาระ ภาระผูกพัน ข้อจำกัด และการเรียกร้องใดๆ และ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ ผู้ขายจะยื่นคำขอและเอกสารประกอบและดำเนินการที่เกี่ยวข้องตามที่ผู้ซื้อร้องขออย่างสมเหตุสมผลเพื่อให้การโอนสินทรัพย์และหนี้สิน เป็นไปอย่างสมบูรณ์ตามที่กฎหมายกำหนด - หนังสือ เอกสาร จดหมาย บันทึกการทำงาน ไฟล์เอกสาร บันทึก ทะเบียน เอกสาร รายชื่อลูกค้า และเอกสารต่างๆทุกอย่างที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์หรือธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้ขายจะขายและส่งมอบให้ผู้ซื้อ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - เมื่อได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนครบทุกข้อ การซื้อขายสินทรัพย์จะเสร็จสมบูรณ์ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date)
<p>เงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ซื้อจะต้องได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นในกิจการไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วของผู้ขาย หลังจากวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer Period) - ผู้ขายได้รับการอนุมัติหรือความเห็นชอบให้ดำเนินการขายสินทรัพย์จากคู่สัญญาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก และ ผู้ขายได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของผู้ขายให้ดำเนินการซื้อขายและโอนกิจการ - พนักงานของผู้ขายที่ได้รับคัดเลือกให้ย้ายมาปฏิบัติงานให้กับผู้ซื้อ ลงนามตอบรับข้อเสนอการจ้างงานของผู้ซื้อ ซึ่งจะมีผลนับจากวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) รวมถึงลงนามในหนังสือลาออกกับผู้ขาย - คำรับรองของผู้ขายเป็นจริงและถูกต้องในสาระสำคัญ ณ วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้ และ ในวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - ก่อน หรือ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ไม่มีเหตุการณ์ที่มีผลกระทบที่มีนัยสำคัญต่อผู้ขาย ไม่มีคำสั่งของศาลหรือหน่วยงานภาครัฐที่ห้ามการ โอนสินทรัพย์ และ ไม่มีการฟ้องร้องจากหน่วยงานของรัฐ หรือบุคคลอื่นใดที่ร้องขอเพื่อให้หยุดการซื้อขายสินทรัพย์ - ผู้ขายได้ปฏิบัติตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่สำคัญที่กำหนดในสัญญาฉบับนี้
<p>ข้อตกลงเกี่ยวกับการว่าจ้างพนักงาน</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ก่อน หรือ ณ วันลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ ผู้ซื้อได้ส่งมอบจำนวนพนักงานและรายละเอียดพนักงานที่ได้รับคัดเลือกให้ทำงานกับผู้ซื้อ (Selected Staff) ให้กับผู้ขาย

	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขายจะดำเนินการทุกอย่างด้วยความสมเหตุสมผลเพื่อให้พนักงานที่ได้รับคัดเลือกลาออกจากการเป็นลูกจ้างของผู้ขาย และเข้าทำสัญญาจ้างงานกับผู้ซื้อ หากพนักงานที่ได้รับคัดเลือกปฏิเสธที่จะทำงานกับผู้ซื้อ ผู้ขายจะต้องรับผิดชอบต่อค่าชดเชยการเลิกจ้าง หรือเงินชดเชยอื่นๆ ตามกฎหมายที่ใช้บังคับกับพนักงานดังกล่าว - พนักงานที่ได้รับคัดเลือกให้ทำงานกับผู้ซื้อ ให้เริ่มปฏิบัติงานตั้งแต่วันที่ซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) เป็นต้นไป - ผู้ขายจะต้องทำการ โอนเงิน หรือผลประโยชน์ใดๆ จากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพของพนักงานที่ได้รับคัดเลือกให้ทำงานกับผู้ซื้อให้แก่ผู้ซื้อ ก่อนหรือ ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - พนักงานที่ได้รับคัดเลือกให้ทำงานกับผู้ซื้อได้รับอนุญาตให้ทำงานกับผู้ซื้อในสถานประกอบการของผู้ขายเป็นระยะเวลา 6 เดือนนับจากวันซื้อขายสินทรัพย์ หรือระยะเวลาอื่นใดที่ผู้ซื้อแจ้งต่อผู้ขาย
<p>การให้คำรับรองหรือคำยืนยันโดยผู้ขาย (Representations and warranties)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ขายเป็นบริษัทจำกัดมหาชนที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายไทยและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ - ผู้ขายได้รับการอนุญาตจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และการอนุญาตดังกล่าวต้องไม่ถูกเพิกถอน ระงับ หรือถูกจำกัดจากหน่วยงานรัฐหรือหน่วยงานกำกับดูแลใดๆ - ผู้ขายมีอำนาจในการขาย โอน โอนสิทธิ และส่งมอบสินทรัพย์ให้แก่ผู้ซื้อ และสามารถดำเนินการตามข้อผูกพันตามสัญญา - ผู้ขายมีอำนาจในการกระทำการใดๆ ตามสัญญา และการกระทำใดๆ ตามสัญญานี้ต้องไม่ถูกจำกัด ทั้งนี้ การกระทำการใดๆ ตามสัญญานี้ต้อง<u>ไม่</u> <ul style="list-style-type: none"> ○ ละเมิดบทบัญญัติทางกฎหมายหรือข้อบังคับของผู้ขาย ○ ละเมิดสิทธิของบุคคลใดๆ หรือบริษัท หรือองค์กรใดๆ ที่ผู้ขายเป็นคู่สัญญา หรือมีข้อขัดแย้งอันอาจก่อให้เกิดการผิดสัญญาหรือเลิกสัญญา ○ ก่อให้เกิดภาระผูกพันใดๆ ในสินทรัพย์หรือธุรกิจที่จะขาย และ โอน (ธุรกิจหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) ○ จำต้องให้มีการขออนุญาตจากหน่วยงานรัฐหรือบุคคลอื่น - สินทรัพย์ที่จะขายต้องได้รับการบำรุงรักษาอย่างเหมาะสม และไม่มีส่วนหนึ่งส่วนใดของสินทรัพย์นั้นที่ไม่สามารถใช้งานตามปกติได้ - ผู้ขายเป็นเจ้าของสินทรัพย์ที่ถูกต้องตามกฎหมายแต่เพียงผู้เดียว และมีสิทธิโอนสินทรัพย์ที่ปราศจากภาระผูกพันให้แก่ผู้ซื้อ

	<ul style="list-style-type: none"> - ไม่มีการฟ้องร้อง เรียกร้อง ดำเนินคดีหรืออยู่ระหว่างการสอบสวนหรือการคุมคามที่มีผลกระทบต่อผู้ขาย หรือสินทรัพย์ หรือธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จะโอน หรือการจ้างงานของพนักงาน นอกจากนี้ ผู้ขายไม่ได้รับการแจ้งใดๆเกี่ยวกับค่าปรับ ค่าสั่ง คำสั่งห้าม ซึ่งจะมีผลกระทบในทางลบต่อสินทรัพย์ หรือธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ ธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า หรือผู้ขาย - ผู้ขายมิได้กระทำการผิดกฎหมายที่ใช้บังคับ และ ไม่ได้รับแจ้งเกี่ยวกับการกระทำการผิดกฎหมายใดๆ - จนถึงวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) ผู้ขายจัดให้มีการประกันภัยอันครอบคลุมความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นต่อส่วนใดๆ ของสินทรัพย์ - คำรับรองจากผู้ขายไม่มีข้อมูลอันเป็นเท็จหรือให้ข้อมูลที่ไม่น่าเชื่อถือนำไปสู่การตัดสินใจที่ผิด - หลังจากสัญญาฉบับมีผลบังคับและก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) ผู้ขายห้ามกระทำการใดๆ ดังต่อไปนี้ นอกจากจะได้รับการเห็นชอบจากผู้ซื้อ (เว้นแต่เป็นการปฏิบัติงานอันเป็นปกติของการประกอบธุรกิจ) <ul style="list-style-type: none"> ○ ก่อให้เกิด ขยาย อนุญาต หรือ ดกลงเพื่อก่อให้เกิด ขยาย อนุญาต เกี่ยวกับการระผูกพันใดๆ หรือ ประโยชน์อื่นใดที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ ○ ยกเลิกกรรมกรรมประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์โดยมีการไต่ตรองไว้ก่อน ○ ทำให้มีการขายหรือ โอนไปซึ่งสินทรัพย์ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่ง หรือกระทำการใดๆ ที่มีผลต่อมูลค่าของสินทรัพย์ หรือคิดค่าเสื่อมที่มีใช้อัตราปกติของการดำเนินธุรกิจตามปกติ
<p>การให้คำรับรองหรือคำยืนยันโดยผู้ซื้อ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ผู้ซื้อเป็นบริษัทจำกัดมหาชนที่จดทะเบียนภายใต้กฎหมายไทยและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ - ผู้ซื้อไม่มีอำนาจในการกระทำการใดๆ ตามสัญญาฉบับนี้ และการกระทำใดๆ ตามสัญญาฉบับนี้ต้องไม่ถูกจำกัด ทั้งนี้ การกระทำการใดๆตามสัญญาฉบับนี้ ต้องไม่ <ul style="list-style-type: none"> ○ ละเมิดบทบัญญัติทางกฎหมายหรือข้อบังคับของผู้ขาย ○ ละเมิดสิทธิของบุคคลใดๆ หรือบริษัท หรือองค์กรใดๆ ที่ผู้ขายเป็นคู่สัญญา หรือมีข้อขัดแย้งอันอาจก่อให้เกิดการผิดสัญญาหรือเลิกสัญญา
<p>รายละเอียดสินทรัพย์ (List of Assets)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - สิทธิทั้งหมด ซึ่งรวมถึงสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญาในผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายหรือเช่า รวมถึงผลิตภัณฑ์ที่จำหน่าย ส่งกลับคืน ได้รับคืน สิทธิในการยกเลิก การเรียกคืน และสิทธิในการระงับการโอน - รายจ่ายล่วงหน้าทั้งหมดและเงินวางมัดจำต่อยานพาหนะและพื้นที่อาคาร

	<p>สำนักงาน</p> <ul style="list-style-type: none"> - ทรัพย์สินทางปัญญาทั้งหมดที่ผู้ขายเป็นเจ้าของ สร้างขึ้น ได้มา ได้รับอนุญาต หรือใช้ไม่ว่าเวลาใดๆ ก่อนและจนถึงวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) และสิทธิในทรัพย์สิน ไม่มีตัวตนอื่นๆ ทั้งหมด - ค่าความนิยมทั้งหมด (Goodwill) - เงินสดที่จะโอน (Transfer Cash) - บัญชีธนาคารทั้งหมดของผู้ขาย - เงินมัดจำและเงินลงทุนทั้งหมดของผู้ขาย - ใบรับรองทางธุรกิจ ใบรับรองคุณสมบัติ และคุณสมบัติอื่นๆ ที่ใช้หรือมีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - สิทธิทั้งหมดที่ผู้ขายมี ภายใต้สัญญาต่างๆ ตามที่ผู้ซื้อ ได้แจ้งแก่ผู้ขายก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) แต่ไม่รวมถึงสินทรัพย์นอกเหนือจากข้อตกลงตามสัญญา (สัญญาที่จะโอน /Assigned Contracts) - เครื่องจักร อุปกรณ์ เฟอร์นิเจอร์ อุปกรณ์ตกแต่ง อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ วัสดุ ยานพาหนะ เครื่องมือ แม่พิมพ์ และรายการทรัพย์สินมีตัวตนอื่นๆ ทุกประเภท และสิทธิประโยชน์ทั้งหมดภายใต้การรับประกันไม่ว่าโดยชัดแจ้งหรือโดยนัยจากผู้ผลิต หรือผู้ขาย หรือผู้ให้เช่าต่อชิ้นส่วนใดๆ หรือส่วนใดๆ ของรายการข้างต้น - อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องใช้สำนักงานทั้งหมด - หนังสือ บันทึก ไฟล์ การวิจัย คู่มือ รายงาน ข้อมูลและเอกสารอื่น ๆ ทั้งหมด (ในรูปแบบใดๆ ก็ตาม) รวมถึงเอกสาร บันทึกเกี่ยวกับการจัดซื้อ ข้อมูลการวิจัย และการพัฒนา การเปิดเผยทางทรัพย์สินทางปัญญา การบันทึกการผลิต และการควบคุมคุณภาพ ขั้นตอน การบริการและการบันทึกการรับประกัน บันทึกคู่มือการปฏิบัติการ รายละเอียดผลิตภัณฑ์ คุณสมบัติทางวิศวกรรม พิมพ์เขียว ข้อมูลทางการเงินและการบัญชี ข้อมูลทางคดีความ ข้อมูลบุคลากร บันทึกผลประโยชน์ของพนักงานที่สามารถโอนย้ายได้ตามกฎหมายที่ใช้บังคับ และสำเนาเอกสารบุคลากรอื่นๆ ที่ผู้ขายมีข้อมูลพันท่วงทกฎหมายที่จะส่งมอบให้กับผู้ซื้อ - สิทธิและผลประโยชน์ ภายใต้การประกันสำหรับการประกันภัยทั้งหมด ข้อกำหนดตามกรรมธรรม์ประกันภัยและการประกันภัยที่ผู้ขาย ธุรกิจ หรือสินทรัพย์ใดๆ ได้มีการทำประกันภัยไว้ซึ่งเกี่ยวข้องหรืออาจมีผลกระทบต่อภาระหนี้สิน หรือความเสียหายที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจหรือสินทรัพย์ - การเรียกร้อง สิทธิ เหตุแห่งการดำเนินคดี การป้องกัน และสิทธิในการหักกลบลบหนี้ต่อบุคคลที่สามที่เกี่ยวข้องต่อการประกอบธุรกิจทั้งหมดหรือต่อสินทรัพย์ หรือต่อหนี้สินที่เกิดขึ้น (Assumed Liabilities) ไม่ว่าจะเกิดขึ้นก่อนหรือหลังวันซื้อขายทรัพย์สิน และรวมถึงการคุ้มครองที่เกี่ยวข้องกับ
--	---

	<p>คดีความ การคุ้มครองทางกฎหมายอื่นๆ และสิทธิประโยชน์ที่ผู้ขายอาจได้รับจากการประกอบธุรกิจ หรือสินทรัพย์ หรือหนี้สินที่เกิดขึ้น (Assumed Liabilities)</p>
<p>รายละเอียดสินทรัพย์ที่ไม่รวมในการขาย (Excluded Assets)</p>	<ul style="list-style-type: none"> - สัญญาจ้างงาน (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สัญญาตัวแทน สัญญาผู้รับเหมา สัญญาการเป็นตัวแทน หรือสัญญาที่มีลักษณะคล้ายคลึงกัน) และสัญญาอื่นใดที่ไม่มีผลบังคับใช้ (รวมถึงสัญญาที่ยกเลิกหรือหมดอายุ) ณ วันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - สัญญาลูกค้าที่ผู้ซื้อ ไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามสัญญาต่อไป และไม่มีภาระคงค้าง - เอกสารต้นฉบับของรายงานการประชุม บันทึก บัญชีรายการหุ้น บันทึกทางภาษีหรือเอกสารอื่นใดที่สำคัญซึ่งต้องเก็บรักษาไว้ตามกฎหมาย - หนังสือรับรองเกี่ยวกับการประกันภัย เอกสารประกอบกรรมสิทธิ์และการประกันภัย และการใช้สิทธิเรียกร้องและสิทธิต่างๆ ตามกรรมสิทธิ์ และจำนวนเงินประกันที่จ่าย - เงินชดเชยหรือเงินขอคืนภาษี และค่าใช้จ่ายต่อหน่วยงานรัฐ หรือค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่มีได้เกิดจากการดำเนินงานของกิจการ หรือเกิดจากการเป็นเจ้าของสินทรัพย์ก่อนวันซื้อขายสินทรัพย์ (Closing Date) - สิทธิของกิจการภายใต้สัญญาฉบับนี้ หรือข้อตกลงเพิ่มเติม และเอกสาร ตราสาร ใบรับรองอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมที่ระบุในสัญญานี้ - สินทรัพย์อื่นใดที่ไม่เกี่ยวข้องโดยตรงกับธุรกิจ

● สัญญา Definitive Agreement ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อ (UOBKH) และ APF ลงวันที่ 24 พฤษภาคม 2554

เมื่อวันที่ 24 พฤษภาคม 2554 ทางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“US”) คือ บริษัท เอ.พี.เอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“APF”) ได้ลงนามในสัญญา Definitive Agreement กับทาง บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“UOBKH”) เพื่อตกลงเงื่อนไขการซื้อหลักทรัพย์ของ US โดย UOBKH ประสงค์จะให้สิทธิในการออกจากบริษัทอย่างเป็นธรรม (fair exit) แก่ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของกิจการทุกราย รวมถึง หุ้นที่ถืออยู่โดยผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยการเข้าทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทโดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer (“VTO”)) ซึ่งรายละเอียดของสัญญาสรุปสาระสำคัญได้ดังต่อไปนี้

ผู้เสนอซื้อ	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“UOBKH”)
ผู้ขาย	บริษัท เอ.พี.เอฟ โฮลดิ้งส์ จำกัด (“APF”) และ/หรือ Engine Holding Asia Pte. Ltd. (“EHA”) (หมายเหตุ – ผู้สัญญาของสัญญานี้คือ UOBKH และ APF โดย APF ตกลงที่จะซื้อหุ้นจาก และ/หรือ จะดำเนินการจัดให้ EHA ขายหุ้นที่ถืออยู่ให้แก่ UOBKH)
รายการเสนอซื้อ	หุ้นสามัญของ US จำนวนรวม 132,670,619 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 78.59 ของจำนวนหุ้นของ US ที่ชำระแล้ว (โดยแบ่งเป็นส่วนของ APF จำนวน 116,126,582 หุ้น และส่วนของ EHA จำนวน 16,544,037 หุ้น)
มูลค่าเสนอซื้อ	5.58 บาทต่อหุ้น (ห้าบาทห้าสิบบแปดสตางค์ต่อหนึ่งหุ้น) หรือรวมเป็นเงินทั้งหมด 740,302,054 บาท โดยชำระมูลค่าเป็นเงินสดทั้งจำนวน
การทำคำเสนอซื้อ	<ul style="list-style-type: none"> - UOBKH ตกลงที่จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ US โดยสมัครใจ (Voluntary Tender Offer (“VTO”)) ทั้งนี้ก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อน VTO ทุกรายการได้ดำเนินการสำเร็จลุล่วงแล้ว (หรือ ได้รับการยกเว้น) - APF และ/หรือ EHA จะทำการขายหุ้นผ่านกระบวนการ VTO ข้างต้น เช่นเดียวกับผู้ถือหุ้นทุกราย โดย APF และ/หรือ EHA จะทำการขายหุ้นทั้งหมดรวม 132,670,619 หุ้น ให้แก่ UOBKH ในวันแรกของระยะรับซื้อหลักทรัพย์ - UOBKH จะทำการจ่ายชำระมูลค่าเสนอซื้อโดยตรงให้เฉพาะผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตกลงจะขายหุ้นในวันแรกของระยะรับซื้อหลักทรัพย์ในวันทำการที่ 3 นับจาก Completion Date (Completion Date หมายถึง วันที่ทำการซื้อขายหุ้น ซึ่งคาดว่า จะเป็นวันแรกของระยะรับซื้อหลักทรัพย์) - ทาง UOBKH อาจยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งต่อไปนี้ (1) เมื่อสิ้นสุดระยะรับซื้อหลักทรัพย์แล้ว UOBKH ได้จำนวนหุ้นที่เสนอขายน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ US หรือ (2) เกิดเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ ในระหว่างช่วงเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ที่ก่อให้เกิดหรืออาจก่อให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะ

	<p>ทางการเงิน สินทรัพย์หรือธุรกิจของ US และเกิดเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ นั้นไม่ใช่การกระทำของ UOBKH หรือเป็นการกระทำที่ UOBKH จะต้องรับผิดชอบ</p>
<p>เงื่อนไขบังคับก่อน VTO</p>	<p>UOBKH จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ US อยู่ภายใต้เงื่อนไขที่สำคัญต่อไปนี้</p> <ul style="list-style-type: none"> - หุ่นของ US ที่ถือครองโดย APF และ EHA จะต้องปราศจากภาวะผูกพันใด ๆ - APF และ EHA ได้รับการยินยอมในการดำเนินการตามกฎหมาย กฎเกณฑ์อื่นๆที่เกี่ยวข้อง หรือตามข้อกำหนดที่ระบุไว้ในหนังสือบริคณห์สนธิที่จะดำเนินการโอนหุ้นที่ตนเองถืออยู่ รวมถึงหน้าที่อื่นๆที่ระบุในสัญญาฉบับนี้ - เจ้าหน้าที่การตลาดของ US ที่ก่อให้เกิดรายได้รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้ที่เจ้าหน้าที่การตลาดทั้งหมดก่อให้เกิดในช่วงระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2553 ถึง 31 ธันวาคม 2553 ต้องลงนามยืนยันเป็นลายลักษณ์อักษรที่จะตกลงร่วมงานกับ US ต่อไป หรือตกลงร่วมงานกับ UOBKH เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 24 เดือน นับจากวันที่ APF และ EHA ทำการขายหุ้นให้แก่ UOBKH - US และ UOBKH ต้องร่วมลงนามในสัญญาซื้อขายทรัพย์สิน - US จะต้องเรียกประชุมคณะกรรมการบริษัท (ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นวันแรกของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์) เพื่อพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งคณะกรรมการใหม่ แทนที่กรรมการของ US ที่จะลาออก โดย UOBKH จะเสนอชื่อกรรมการใหม่ และทำการเปลี่ยนแปลงกรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพันบริษัทให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงกรรมการข้างต้น - มีการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของ US เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการขายและโอนธุรกิจ ให้ UOBKH - ไม่มีกฎหมายหรือการดำเนินการใดของหน่วยงานรัฐ ห้าม UOBKH ในการได้มาซึ่งหุ้นของ US ที่ถือครองโดย APF และ EHA - ไม่มีเหตุใดๆที่ทำให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงิน ทรัพย์สิน และธุรกิจของ US รวมทั้ง US จะไม่ดำเนินการใดที่จะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าหุ้นของ US เว้นแต่เป็นผลกระทบจากการขายและโอนธุรกิจไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม หรือจากการกระทำของ UOBKH - ลูกค้านักลงทุนเพื่อซื้อหลักทรัพย์ของ US ซึ่งมีหลักทรัพย์ค้ำประกันเงินกู้ที่ไม่อยู่ภายใต้รายชื่อบริษัทที่สามารถนำมาค้ำประกันเงินกู้ของ UOBKH จะต้องชำระคืนเงินกู้ให้ครบถ้วน หรือเปลี่ยนหลักทรัพย์ค้ำประกันให้เป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันอยู่ภายใต้รายชื่อบริษัทที่สามารถนำมาค้ำประกันเงินกู้ของ

	<p>UOBKH</p> <ul style="list-style-type: none"> - APF จะมีภาระผูกพันที่จะต้องขายหุ้นของ US ที่ถือครองอยู่ และ/หรือ ดำเนินการให้ EHA ขายหุ้นของ US ที่ EHA ถือครองอยู่ให้แก่ UOBKH เมื่อ UOBKH ปฏิบัติตามเงื่อนไขที่สำคัญต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> ○ UOBKH ได้ดำเนินการตามภาระหน้าที่ตามที่ระบุในสัญญาฉบับนี้ครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว ○ UOBKH จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ US ทันทีหลังจาก US ได้จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของ US เพื่อพิจารณาการขายและโอนธุรกิจ โดย UOBKH จะทำการซื้อและรับโอนธุรกิจทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดของ US พร้อมทั้งการรับโอนพนักงานของ US ไป UOBKH ○ ไม่มีเหตุใดๆ ที่ทำให้เกิดผลกระทบอย่างร้ายแรงต่อฐานะทางการเงินและธุรกิจของ UOBKH รวมทั้ง UOBKH จะไม่ดำเนินการใดให้ที่จะทำให้อายุของ UOBKH ลดค่าลง เว้นแต่เป็นผลกระทบจากการซื้อและรับโอนธุรกิจไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม หรือจากการกระทำของ APF, EHA หรือ US
<p>หลักทรัพย์ค้ำประกันและการวางเงินมัดจำ</p>	<ul style="list-style-type: none"> - ในวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของ US มีมติอนุมัติการขายและโอนธุรกิจ และวันที่ UOBKH ได้รับคำยืนยันเป็นลายลักษณ์อักษรจากเจ้าหน้าที่การตลาดของ US ที่ก่อให้เกิดรายได้รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของรายได้ที่เจ้าหน้าที่การตลาดทั้งหมดก่อให้เกิดรายได้ในช่วงระหว่างวันที่ 1 มกราคม 2553 ถึง 31 ธันวาคม 2553 ที่จะตกลงร่วมงานกับ US ต่อไป หรือตกลงร่วมงานกับ UOBKH เป็นระยะเวลาอย่างน้อย 24 เดือน เพื่อผลประโยชน์แก่ผู้ถือหุ้นของ US ทุกราย ทาง UOBKH จะทำการวางเงินมัดจำ (Refundable) เท่ากับร้อยละ 60 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ US ที่ชำระแล้ว คุณด้วยราคาเสนอซื้อที่ 5.58 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินประมาณ 565.20 ล้านบาท เพื่อเป็นการประกันว่า UOBKH จะปฏิบัติตามสัญญาฉบับนี้ - APF จะส่งคืนเงินมัดจำข้างต้นให้แก่ UOBKH โดยไม่มีภาระดอกเบี้ย ภายใน 2 วันทำการ ก็ต่อเมื่อ (1.) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ US ได้ถูกจัดขึ้น เพื่ออนุมัติการขายและโอนธุรกิจให้แก่ UOBKH หรือ (2.) สัญญาถูกยกเลิกโดยไม่ใช้ความผิดของ UOBKH - เพื่อเป็นหลักประกันว่า APF จะดำเนินการคืนเงินมัดจำแก่ UOBKH ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ข้างต้น APF ตกลงที่จะนำหุ้นของ US ทั้งหมดที่ถือโดย APF และ EHA มาจำหน่ายเป็นหลักประกันการจ่ายชำระคืนเงินมัดจำดังกล่าวให้กับ UOBKH โดยหุ้นของ APF และ EHA ที่นำมาเป็นหลักประกันดังกล่าวจะถูกคืนให้กับ APF ทันทีที่ APF ส่งคืนเงินมัดจำให้แก่ UOBKH

การดำเนินธุรกิจแข่ง	<p>ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจาก Completion Date ทาง APF บริษัทย่อยของ APF บริษัทในเครือของ APF และบริษัทที่เกี่ยวข้องกับ APF ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม จะไม่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ ที่เป็นการแข่งขันในประเทศไทย และไม่ดำเนินการติดต่อกับลูกค้าหรือพนักงานของบริษัทฯ และไม่ทำกิจกรรมใดเพื่อเป็นการแข่งขันกับบริษัทฯ ทั้งนี้ หากไม่ได้รับความยินยอมจาก UOBKH เป็นลายลักษณ์อักษร</p>
เงื่อนไขอื่นๆ	<ul style="list-style-type: none"> - หากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ (Demutualization) เกิดขึ้นภายใน 2 ปี นับตั้งแต่วันที่คำเสนอซื้อสิ้นสุดลง และ UOBKH หรือ US ได้รับผลประโยชน์จากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ UOBKH ตกลงจะจัดสรรผลประโยชน์ที่ได้รับให้แก่ผู้ถือหุ้นของ US ที่ตกลงตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ผู้ถือหุ้นของ US จะไม่มีสิทธิได้รับประโยชน์หรือไม่สามารถเรียกร้องใดๆ หากพ้นระยะเวลา 2 ปี และผลประโยชน์จากการแปรรูปนั้นยังไม่ถูกส่งมาถึง UOBKH หรือ US - หาก UOBKH ทราบว่า การแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ จะไม่เกิดขึ้นภายในระยะเวลา 2 ปี นับตั้งแต่วันที่คำเสนอซื้อสิ้นสุดลง UOBKH จะทำการโอนสถานะการเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่บุคคลที่สาม ซึ่งได้รับการคัดเลือกหรือได้รับความเห็นชอบจาก APF โดย APF (เท่าที่กฎหมายจะให้การดำเนินการได้) จะใช้ความพยายามอย่างเต็มที่ให้บุคคลที่สามถ่ายโอนผลประโยชน์ที่ได้รับให้แก่ผู้ถือหุ้นของ US ที่ตกลงตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ทั้งนี้ ถ้า APF หรือ บุคคลที่สาม ไม่สามารถจัดสรรผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นภายใน 2 ปี หลังจากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ ภาระหน้าที่รับผิดชอบของ APF จะสิ้นสุดลง - ในกรณีที่ UOBKH ไม่สามารถโอนสถานะสภาพความเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้แก่บุคคลที่สาม UOBKH จะไม่ทำการจำหน่ายหุ้นของ US ที่ได้จากการทำ VTO ในครั้งนี้ออกไปภายในระยะเวลา 2 ปี - หาก US ยังคงสถานะสภาพการเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ การดำเนินการขายใดๆ ภายในระยะเวลา 2 ปี จะเป็นไปเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของ US ที่ตอบรับคำเสนอซื้อครั้งนี้ - UOBKH ตกลงที่จะรับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่างๆ และค่าชดเชยที่เกี่ยวข้องกับการเลิกจ้างพนักงานของ US หรือค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการโอนย้ายตามสัญญาจ้างจาก USมายัง UOBKH

4. ความเห็นของกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการครั้งที่ 20/2554 เมื่อวันที่ 3 สิงหาคม 2554 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยมีกรรมการที่เข้าร่วมประชุมในวาระนี้จำนวน 5 ท่าน ได้แก่

ลำดับ	รายชื่อคณะกรรมการที่เข้าร่วมประชุม	ตำแหน่ง
1.	นายคณ เช็ค เต็ก	กรรมการ
2.	นายชัยพัชร นาคมณฑานาคุ่ม	กรรมการ
3.	นายวิคเตอร์ ยูน ตี้ก ซอย	กรรมการ
4.	นายโยธิน วิริยะะวัตร	กรรมการ
5.	นางพร้อมกัณฑ์ ภารุณย์วรวงศ์	กรรมการ

ทั้งนี้ กรรมการทั้ง 5 ท่านได้แถลงในที่ประชุมว่ากรรมการแต่ละท่านเป็นตัวแทนจากบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ โดยคณะกรรมการของกิจการได้อยู่ระหว่างการสรรหาคณะกรรมการอิสระและ/หรือคณะกรรมการตรวจสอบ

4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับ และ/หรือเหตุที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

คณะกรรมการของกิจการได้พิจารณาคำเสนอซื้อของผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้ศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอซื้ออย่างละเอียด โดยมีการเปรียบเทียบราคาเสนอซื้อกับมูลค่าหุ้นของกิจการโดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าต่างๆ ที่ประชุมคณะกรรมการมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของกิจการควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ โดยมีเหตุผลที่ควรจะตอบรับคำเสนอซื้อ ดังต่อไปนี้

1) ราคาเสนอซื้อมีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอหุ้นสามัญของกิจการที่ราคา 5.58 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของกิจการ โดยใช้วิธีการประเมินมูลค่าต่างๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการในครั้งนี้ โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นการพิจารณามูลค่าตามบัญชีของกิจการที่ส่วนใหญ่ประกอบด้วยเงินสด และ สินทรัพย์สภาพคล่องสูง ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าที่เป็นปัจจุบันของกิจการ และวิธีดังกล่าวยังสะท้อนมูลค่าที่นักลงทุนให้เมื่อเทียบกับมูลค่าทางบัญชี หรือกล่าวได้ว่าเป็นมูลค่าที่นักลงทุนคาดหวังจากการลงทุนในกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์ เนื่องจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ยังมีโครงสร้างสินทรัพย์และหนี้สินที่คล้ายคลึงกันจึงสามารถเปรียบเทียบกันได้ ดังนั้นการใช้อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีอ้างอิงของกลุ่มบริษัทหลักทรัพย์มาประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการ จึงสามารถนำมาเป็นเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมได้

ทั้งนี้ การใช้วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ผลการประเมินมูลค่าหุ้นของกิจการที่เหมาะสมอยู่ในช่วงระหว่าง 5.03 - 6.10 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าราคาเสนอซื้อหุ้นของกิจการที่ราคา 5.58 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม

นอกจากนี้ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้จะได้รับผลประโยชน์เพิ่มเติม ในกรณีที่กิจการได้รับผลประโยชน์จากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ (Demutualization) ทั้งนี้ตามสัญญา Definitive Agreement ได้กล่าวถึงผลประโยชน์ที่เกิดจากการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นบริษัทย่อย โดยหากเกิดการแปรรูปตลาดหลักทรัพย์ฯ ขึ้น และมีการส่งผลประโยชน์ที่กิจการจะได้รับจากการแปรรูปมายังกิจการ (ในฐานะสมาชิกตลาดหลักทรัพย์) ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้อในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมกิจการในอนาคต จะใช้ความพยายามในการนำส่งผลประโยชน์ให้แก่ผู้ถือหุ้นของกิจการที่ตอบรับคำเสนอซื้อในครั้งนี้ตามสัดส่วนการถือหุ้น ทั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขที่ระบุไว้ในสัญญา Definitive Agreement

2) ธุรกิจหลักของกิจการจะถูกโอนไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อ

ในวันที่ 18 กรกฎาคม 2554 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ ได้มีมติอนุมัติการขายสินทรัพย์และโอนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกิจการให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และในวันที่ 22 กรกฎาคม 2554 กิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อได้ลงนามในสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ โดยการขายและโอนธุรกิจดังกล่าวจะส่งผลให้รายได้ของกิจการภายหลังการขายและโอนธุรกิจลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากรายได้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2553 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2554 มีสัดส่วนรายได้รวมกว่าร้อยละ 80 ของรายได้ทั้งหมดของกิจการ

ทั้งนี้ กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุนต่อไป ซึ่งในปี 2553 และ ไตรมาสที่ 1 ปี 2554 มีธุรกิจดังกล่าวมีสัดส่วนรายได้ร้อยละ 15 และ 17 ของรายได้รวมของกิจการ ตามลำดับ โดยภายหลังการทำคำเสนอซื้อและการขายและการโอนธุรกิจดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนงานและนโยบายที่จะขยายธุรกิจเพื่อจัดหารายได้ทดแทนส่วนที่ขาดหาย โดยผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ของแผนงานการขยายธุรกิจดังกล่าว

3) การขาดอำนาจในการส่งดูแลในการบริหารกิจการเนื่องจากสัดส่วนการถือหุ้นที่เปลี่ยนไป

ในวันที่ 22 กรกฎาคม 2553 ได้มีผู้ถือหุ้นของกิจการอย่างน้อย 3 ราย ได้แก่ (1) บริษัท เอ.พี.เอฟ. โฮลดิ้งส์ จำกัด (“APF”) ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในสัดส่วนร้อยละ 68.79 (2) Engine Holdings Asia Pte. Ltd. (“EHA”) ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในสัดส่วนร้อยละ 9.80 และ (3) UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในสัดส่วนร้อยละ 1.88 ซึ่งทั้ง 3 รายดังกล่าวรวมถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในสัดส่วนร้อยละ 80.47 ได้ตอบรับคำเสนอซื้อ พร้อมทั้งลงนามยืนยันไม่ยกเลิกเจตนาขาย ซึ่งจะทำให้ภายหลังสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการที่มีสิทธิในการออกเสียงมากกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดและสามารถควบคุมสิทธิในการออกเสียงเพื่อลงมติในการทำการค้าที่สำคัญต่างๆ ที่ต้องขออนุมัติการทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ ดังนั้นจะทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยขาดอำนาจในการส่งดูแลในการบริหารกิจการของผู้ทำคำเสนอซื้อในกรณีต่างๆ

4) หลักทรัพย์ของกิจการอาจเข้าข่ายการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ภายหลังการสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อกิจการจะมีการขายสินทรัพย์และโอนธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามสัญญาซื้อขายสินทรัพย์ลงวันที่ 22 กรกฎาคม 2554 ทำให้ภายหลังการขายและโอนธุรกิจกิจการจะมีสินทรัพย์หลักในรูปของเงินสด (Cash Company) จึงทำให้หลักทรัพย์

ของกิจการอาจเข้าข่ายการถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนได้ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 หมวด 4 ที่ระบุว่า “ในกรณีที่บริษัทจดทะเบียนจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจตามปกติของคนไปทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดเป็นผลให้บริษัทจดทะเบียนมีสินทรัพย์ทั้งหมดหรือเกือบทั้งหมดในรูปของเงินสด หรือหลักทรัพย์ระยะสั้น (Cash Company) และบริษัทจดทะเบียนได้หยุดประกอบธุรกิจปกติของตน ตลาดหลักทรัพย์ฯจะถือว่าบริษัทจดทะเบียนนั้น ไม่เหมาะสมเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯต่อไป”

4.2 ความเห็นและเหตุผลของคณะกรรมการกิจการแต่ละราย (กรณีข้อ 4.1 ไม่เป็นเอกฉันท์)

-ไม่มี-

4.3 ประโยชน์และผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้เสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานดังกล่าว

• ประโยชน์จากแผนงานและนโยบาย

- 1) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ สินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของกิจการจะถูกโอนไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อ ยกเว้นสินทรัพย์และหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน ทำให้กิจการจะได้รับเงินสดจากการโอนธุรกิจจำนวนไม่เกิน 954 ล้านบาท โดยการโอนธุรกิจดังกล่าวทำให้กิจการสามารถหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ในปี 2555 ที่จะมีการเปิดเสรีค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ไม่จำกัดจำนวนผู้ประกอบการ ทั้งนี้ หาก กิจการยังคงดำเนินธุรกิจค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจตัวแทนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อาจต้องเผชิญกับผลกระทบภายหลังจากการเปิดเสรีธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งมีแนวโน้มที่จะทำให้สถานะการแข่งขันในธุรกิจเพิ่มมากขึ้น และอาจกดดันให้อัตราค่านายหน้าของบริษัทหลักทรัพย์ต่ำกว่าระดับอัตราปัจจุบัน จึงมีความเป็นไปได้สูงที่รายได้ค่านายหน้าและรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ซึ่งเป็นรายได้หลักที่มีสัดส่วนถึงร้อยละ 80 ของรายได้รวมของกิจการ จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หากกิจการไม่มีการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการดำเนินกิจการ จะมีความเป็นไปได้ที่กิจการอาจประสบภาวะขาดทุนในอนาคต
- 2) เงินสดที่กิจการได้รับจากการโอนธุรกิจจำนวนไม่เกิน 954 ล้านบาทจะทำให้กิจการมีศักยภาพในด้านเงินทุนในการประกอบธุรกิจค้าหลักทรัพย์ประเภทตราสารหนี้และธุรกิจที่ปรึกษาการลงทุน และการขยายการลงทุนในสองธุรกิจดังกล่าว หรือธุรกิจอื่นๆ ที่จะทำให้กิจการมีรายได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการอยู่ระหว่างการศึกษความเป็นไปได้ในการที่จะขยายธุรกิจดังกล่าว

• ผลกระทบจากแผนงานและนโยบาย

- 1) ธุรกิจหลักของกิจการจะถูกโอนไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อ
- 2) กิจการไม่สามารถทำธุรกิจซ้ำซ้อนกับธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อได้
- 3) ความไม่แน่นอนของแผนการขยายธุรกิจในอนาคตภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อ

รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

- 4) หลักทรัพย์ของกิจการอาจเข้าข่ายการถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
- 5) สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของกิจการอาจลดลงต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่องการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ.2544
- 6) กิจการจะดำเนินการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กร การบริหาร หรือการจ้างบุคลากร ให้สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานของผู้ทำคำเสนอซื้อ

4.4 ความเห็นเพิ่มเติมของคณะกรรมการของกิจการ (เฉพาะกรณี Delisted from SET)

ไม่มี เนื่องจากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และภายหลังการซื้อและรับโอนธุรกิจเสร็จสิ้น ทางผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ ไม่มีแผนที่จะเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

กิจการขอรับรองว่าข้อความข้างต้นถูกต้องครบถ้วน ตรงต่อความเป็นจริง ไม่มีข้อมูลที่อาจทำให้บุคคลอื่นสำคัญผิดในสาระสำคัญ และมีได้มีการเปิดเผยข้อมูลที่เป็นสาระสำคัญซึ่งควรบอกให้แจ้ง

ลงชื่อ.....

.....
United Securities Public Company Limited

(นายชัยพัชร นาคมนานาคุ่ม) (นายวิคเตอร์ บุน ตี๊ ชอย)

เพื่อบริษัทหลักทรัพย์ ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน)