

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อ  
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์  
จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ของ



บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)

โดย

บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (ผู้ทำคำเสนอซื้อ)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท พาย แอดไวเซอร์ จำกัด

วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2566

ที่ PIA 005/2566

วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2566

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) หรือ NSI จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “NSI”) เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2565 ได้มีมติให้เพิกถอนหุ้นของบริษัท ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ได้อนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้วเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้บริษัท ดำเนินการให้บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) จัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณา กำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัท รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน

ทั้งนี้ บริษัท ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“แบบ 247-4”) เมื่อวันที่ 17 มกราคม 2566 โดยเพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด บริษัท พาย แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) จึงได้จัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทเพื่อเสนอต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลและเอกสารซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้รับจากบริษัท ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง แบบ 247-4 มติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ แบบรายงานการขออนุญาตหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6) 5) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2564 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท งบการเงินฉบับตรวจสอบและสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท สำหรับงวดปี 2562 กงวดปี 2563 กงวดปี 2564 และงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565 รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัท ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลที่ได้รับดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้องตามความเป็นจริง และเป็น การพิจารณาจากข้อมูลสถานะทางเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมที่มีการเผยแพร่ในขณะที่ทำการศึกษานั้น ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดที่ส่งผลให้ปัจจัยต่าง ๆ เปลี่ยนแปลงไปจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ หรือหากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลและแสดงความเห็นบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยง

กรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเป็นสำคัญ ทั้งนี้ ในการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาข้อมูลและความคิดเห็นในประเด็นต่าง ๆ ที่รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ นำเสนอในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ และการให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จรวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่าง ๆ ในรายงานฉบับนี้อาจมีการปัดเศษทศนิยมซึ่งส่งผลให้การแสดงตัวเลขในรายงานฉบับนี้อาจไม่ตรงกับผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริง

## สารบัญ

	หน้า
คำนิยามศัพท์	1
ส่วนที่ 1 บทสรุปผู้บริหาร	3
ส่วนที่ 2 รายละเอียดของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์	13
2.1 รายละเอียดของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ	13
2.2 วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ	17
2.3 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์	19
ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์	20
3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	20
3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	21
3.3 วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	25
3.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)	29
3.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach)	32
3.6 วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)	34
ส่วนที่ 4 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ	48
4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ	48
4.2 เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ	56
4.3 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ	57
ส่วนที่ 5 ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย	58
5.1 สถานภาพของกิจการ	58
5.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ	60
5.3 รายการระหว่างกัน	63
5.4 แผนการขายหุ้นของกิจการ	65
ส่วนที่ 6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	66
สรุปข้อมูลของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	เอกสารแนบ 1
สรุปข้อมูลของบริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน)	เอกสารแนบ 2
สรุปรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน	เอกสารแนบ 3

### คำนิยามศัพท์

คำย่อ	หมายถึง
NSI หรือ บริษัท	: บริษัท น้าสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)
THAISRI หรือ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	: บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน)
ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ	: บริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด
ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์	: บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก จำกัด
IFA หรือ ที่ปรึกษาทางการเงิน	: บริษัท พาย แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
อิสระ	
ผู้ประเมินราคาอิสระ	: บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ	: นายชัยนพ เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิวริล จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์	: คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดย THAISRI
การเพิกถอนหลักทรัพย์	: การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้ง มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศ ทจ.12/2554	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไขและวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ฉบับลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
ราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์การพิจารณาการทาคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของประกาศ ทจ.12/2554	: ราคาสูงสุดของราคาที่คำนวณตามหลักเกณฑ์ดังต่อไปนี้ (1) ราคาสูงสุดที่บุคคลดังต่อไปนี้ ได้หุ้นสามัญของบริษัท มาในระหว่างระยะเวลาเก้าสิบวันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (ก) ผู้ทำคำเสนอซื้อ (THAISRI) (ข) บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (ค) บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ (ง) บุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลตาม (ค) (2) ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัท ในระหว่างห้าวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัท มีมติเพื่อเสนอให้ที่

คำย่อ

หมายถึง

ประชุมผู้ถือหุ้นรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ หุ่นพิจารณาการเพิกถอนหุ้นหรือวันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติให้เพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วแต่วันใดจะเกิดก่อน

- (3) มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัทนั้นแล้ว

มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิของบริษัท ซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ (บริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด)

ข้อบังคับเรื่องการรับหลักทรัพย์ฯ

: ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ฉบับลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ข้อบังคับเรื่องการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

: ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2542 ฉบับลงวันที่ 9 ธันวาคม 2542 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

## ส่วนที่ 1 : บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“THAISRI” หรือ “ผู้ทำคำเสนอซื้อ”) ได้มีหนังสือแจ้งความประสงค์ให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2565 โดยระบุว่า THAISRI มีความประสงค์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท เพื่อทำการเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยความสมัครใจ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2564 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ พ.ศ. 2564 และประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) โดย THAISRI จะเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทจากผู้ถือหุ้นทุกรายของบริษัท ในราคาหุ้นละ 215.00 บาท ซึ่งราคาดังกล่าวเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์การพิจารณาการทำการเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

ต่อมา เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2565 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2565 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ด. กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัท รายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน

ทั้งนี้ รายละเอียดที่สำคัญในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อ ลงวันที่ 17 มกราคม 2566 สามารถสรุปได้ ดังนี้

- ผู้ทำคำเสนอซื้อ** : บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (THAISRI)
- จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ** : หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด จำนวน 13,900,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทและคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท
- ราคาเสนอซื้อ** : 215.00 บาทต่อหุ้น โดยผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 214.424875 บาทต่อหุ้น

**หมายเหตุ** ภายใต้บทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร เว้นแต่จะเข้าข้อยกเว้นโดยชัดแจ้งภายใต้ข้อตกลงตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ใช้นับกับในแต่ละกรณี ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่ไม่ได้จดทะเบียนในประเทศไทยซึ่งมิได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่อยู่ภายใต้บังคับแห่งอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นที่ตั้งถิ่นฐานตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่มิได้มีข้อยกเว้นเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายจากการขายหุ้นสามัญที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่

จ่ายในอัตราร้อยละ 15.00 ของผลต่างระหว่างราคาที่เสนอซื้อและต้นทุนของหลักทรัพย์ โดยที่ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้แจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ดังกล่าวมาพร้อมแบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะทำการหักภาษี ณ ที่จ่าย โดยคำนวณภาษีจากราคาเสนอซื้อคูณด้วยจำนวนหุ้นที่แสดงเจตนาเสนอขายทั้งหมด

ทั้งนี้ ผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น หรือตามอัตราที่กรมสรรพากรกำหนด และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่าย ให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

**ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์** : 45 วันทำการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2566 ถึงวันที่ 22 มีนาคม 2566 ในทุกวันทำการในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น.

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

**ระยะเวลาที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย** : ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้ เฉพาะในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายแจ้งความประสงค์ที่จะรับชำระราคาภายหลังสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ โดยในกรณีดังกล่าวผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ได้ ณ สำนักงานของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2566 ถึงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2566 ภายในเวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. ของทุกวันทำการ รวมไม่น้อยกว่า 20 วันทำการ โดยผู้แสดงเจตนาขายต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย เพื่อให้ระยะเวลาดังกล่าวครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายแจ้งความประสงค์ที่จะรับชำระราคาก่อนสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ จะถือว่าผู้แสดงเจตนาขายได้สละสิทธิการยกเลิกการแสดงเจตนาขาย และจะไม่สามารถใช้สิทธิยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ไม่ว่ากรณีใดๆ

**วันชำระราคา** : บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะชำระราคาหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย เมื่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ได้รับแบบตอบรับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ เอกสารแสดงกรรมสิทธิ์อื่นๆ และ



เอกสารหลักฐานจากผู้แสดงเจตนาขายถูกต้องครบถ้วน รวมทั้งได้รับใบ  
หลักทรัพย์หรือเอกสารยืนยันการ โอนหลักทรัพย์เข้าบัญชีครบถ้วนเรียบร้อยจาก  
บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้แสดงเจตนาขาย ตามแต่  
กรณี โดยผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับการชำระเงินค่าหลักทรัพย์ของกิจการ โดย  
ขึ้นอยู่กับวันชำระราคาจากผู้แสดงเจตนาขายได้แจ้งความประสงค์ไว้ในแบบตอบ  
รับคำเสนอซื้อ โดยแบ่งออกเป็น 2 กรณี ดังนี้

(1) กรณีเลือกรับชำระราคาก่อนสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ในกรณีที่นำมาเสนอขายอยู่ในรูปแบบ (1) ไร้ใบหุ้น (Scriptless) หรือ (2)  
NVDR ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค่าหุ้นในวันทำการที่ 2 ถัดจาก  
วันที่ผู้แสดงเจตนาขายได้ยื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อม  
เอกสารประกอบการแสดงเจตนาขายที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน โดยที่การ  
โอนหรือนำฝากหลักทรัพย์เข้าบัญชีชื่อ “ทิสโก้เพื่อเทนเดอร์” ให้แก่ตัวแทน  
ในการรับซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้นและมีผลสมบูรณ์

ในกรณีที่นำมาเสนอขายอยู่ในรูปแบบ (1) ใบหุ้น (Script) หรือ (2) การ  
ฝากหลักทรัพย์ไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในบัญชีผู้ออกหลักทรัพย์  
(Issuer Account) สมาชิกเลขที่ 600 ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค่า  
หุ้นภายในวันทำการที่ 3 ถัดจากวันที่ผู้แสดงเจตนาขายได้ยื่นแบบตอบรับคำ  
เสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อมเอกสารประกอบการแสดงเจตนาขายที่มีความ  
ถูกต้อง ครบถ้วน โดยที่การโอนหรือนำฝากหลักทรัพย์เข้าบัญชีชื่อ “ทิสโก้  
เพื่อเทนเดอร์” ให้แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้นและมีผล  
สมบูรณ์

ทั้งนี้ การใช้สิทธิเลือกวันรับชำระราคาก่อนสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อข้างต้น  
จะถือว่าผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวได้สละสิทธิยกเลิกการแสดงเจตนาขาย  
โดยในกรณีนี้ โดยผู้แสดงเจตนาขายจะไม่สามารถใช้สิทธิยกเลิกการแสดง  
เจตนาขายได้

(2) เลือกรับชำระราคาหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค่าหุ้นในวันที่ 24 มีนาคม 2566 (ซึ่งเป็น  
วันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดของระยะเวลารับซื้อ) หรือในกรณีที่มีการ  
ขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค่าหุ้น  
ในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดของระยะเวลารับซื้อที่ขยายออกไป

การแจ้งความประสงค์ในการรับชำระราคาในข้อ (1) หรือ (2) ข้างต้น เมื่อได้  
ดำเนินการแล้วไม่สามารถแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขาย  
ไม่ได้ระบุวันรับชำระราคาข้างต้นจะถือว่าผู้แสดงเจตนาขายเลือกรับชำระเงินค่า  
หุ้น หลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อตามข้อ (2) ข้างต้น และมีสิทธิในการ  
ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นของกิจการ

- เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลง คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ :**
- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือ ขยายระยะเวลารับซื้อ หากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ
  - (2) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลารับซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ
- เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ หลักทรัพย์ฯ :**
- ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่ง ดังต่อไปนี้
- (1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
  - (2) กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
  - (3) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

### สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ และข้อมูลประกอบอื่น ๆ ของบริษัท ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทในครั้งนี้อย่างถี่ถ้วน โดยพิจารณาถึงความเหมาะสมของราคา รวมถึงเหตุผลสนับสนุนที่ทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยควรตอบรับ และ/หรือ ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

#### 1. ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์มีความเหมาะสม

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ที่ 215.00 บาทต่อหุ้น ตามที่เสนอ โดย THAISRI ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ 215.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ของวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ที่ 150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าว ได้อ้างอิงจากวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าของนายชัชวาล เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซิวริเอล จำกัด นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าเป็นวิธีการที่เหมาะสมจากการพิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี โดยมีรายละเอียดดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	87.90	การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะแสดงถึงมูลค่าของหุ้นสามัญซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นวิธีการที่ <b>ไม่เหมาะสม</b> สำหรับการประเมินมูลค่าด้วยวิธีของหุ้นสามัญของบริษัท
วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	127.61	การประเมินด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) นั้น แม้ว่าจะสามารถสะท้อนถึงมูลค่าด้วยวิธีของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หรือเทียบเท่ากับกรณีที่เกิดการขายทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ราคาด้วยวิธี แต่ไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่ <b>ไม่เหมาะสม</b> ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท
วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	150.69 – 208.65	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) นั้นแม้ว่าราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้น NSI มีสภาพคล่องน้อยมาก ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด (2) บริษัท พกิม จำกัด (3) กลุ่มนามสกุลเจริญชัยพงศ์ (4) กลุ่มนามสกุลเจริญรุ่งโรจน์ และ (5) กลุ่มนามสกุลฟูศรีบุญ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท โดยในช่วงที่ผ่านมาไม่มีนโยบายในการขายหุ้น ประกอบกับ NSI เป็นหุ้นสามัญที่มีการปันผลอย่างสม่ำเสมอผู้ถือหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่จึงไม่มีความประสงค์จะขายหุ้นในส่วนของตน ส่งผลให้หุ้นของบริษัทที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสภาพคล่องน้อยมาก โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ คิดเป็นปริมาณซื้อขาย

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
		<p>เฉลี่ยต่อวันร้อยละ 0.17 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.61 ดังนั้นราคาตลาดในกรณีนี้จึงไม่สะท้อนราคาที่แท้จริงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) เป็นวิธีที่<b>ไม่เหมาะสม</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท</p>
<p>วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)</p>	<p>124.58 – 142.77</p>	<p>การประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) นั้นจะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต ทั้งนี้การประเมินมูลค่าของบริษัท โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD CHARAN INSURE MTI NKI TSI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อคำนวณตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีสภาพคล่องน้อยมาก โดย AYUD CHARAN INSURE MTI NKI และ TSI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.32 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่<b>ไม่เหมาะสม</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้</p>
<p>วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)</p>	<p>93.60 – 113.46</p>	<p>การประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Ratio Approach) นั้นถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึง</p>

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
		<p>ความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อย่างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควร โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD MTI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อกำหนดตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นที่มีสภาพคล่องน้อยมาก โดย AYUD และ MTI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.04 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio) เป็นวิธีที่<b>ไม่เหมาะสม</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้</p>
<p>วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)</p>	<p>150.24 – 179.26</p>	<p>การประเมินด้วยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) นั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากการประเมินมูลค่าของนายชัยนพ เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิซิชัน จำกัด นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ เนื่องจากการประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้สะท้อนถึงสถานะปัจจุบันของกิจการทั้งมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สิน อีกทั้งยังสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานและการทำกำไรของกิจการในอนาคต ตามนโยบายและแผนงานตามสมมติฐานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า<b>การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท และช่วงราคาที่<b>เหมาะสม</b>สำหรับหุ้นสามัญของบริษัท (ใน</p>

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
		กรณีฐาน) อยู่ระหว่าง 150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 215.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 64.76 – 35.74 บาทต่อหุ้น

## 2. หลีกเลี่ยงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

### - ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหรือเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ของบริษัท

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทจะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีกต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว อีกทั้ง การรับรู้เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัท หรือสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะไม่ใช่ที่แพร่หลายและกว้างขวางอีกต่อไปเนื่องจากการไม่มีแหล่งข้อมูลข่าวสารสาธารณะ (Public Information) ที่น่าเชื่อถือสำหรับการพิจารณาอ้างอิงและตัดสินใจลงทุน

### - ข้อยกจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อาจถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล เนื่องจากโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง จากการที่หุ้นของบริษัทไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงเพื่อการซื้อขาย นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทและได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจนมีอำนาจควบคุมในบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจดำเนินการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัท (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 5 หัวข้อ 5.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล)

### - ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป (ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา จะได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านช่องทางการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ) นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทผู้โอนจะมีภาระในการเสียค่าอากรแสตมป์

### - การได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าบริษัท จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัท ลดลง ภายหลังการเพิก

ถอนหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัท จะสิ้นสุดลง โดย

- ในกรณีที่ (1) บริษัท มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำกร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าวถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท หรือ (2) ผู้ถือหุ้นและ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นมีจำนวนรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลต่อภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัท โดยบริษัท จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานการเงินและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงานก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ฉบับลงวันที่ 22 ตุลาคม 2556 (รวมทั้ง ที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อีกทั้ง บริษัท รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัท จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารจัดการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น
- กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัท จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ.38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน ฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2561 (รวมทั้ง ที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ บริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัดฯ เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น รวมถึงบริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของสำนักงาน คปภ. เรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ.2562 เช่น การกำหนดทิศทาง นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัท การกำกับดูแลให้บริษัทมีกระบวนการ และกลไกในการควบคุม ติดตามและตรวจสอบที่มีประสิทธิผล การติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัท ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดค้านำของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988,500,000 บาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัท และชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ



และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### 3. หลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจ

เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ประสงค์ต่อการรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 75.2786 จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท มีความประสงค์ที่จะขายหุ้นดังกล่าวของตนให้แก่ THAISRI ดังนั้นภายหลังการขายหุ้นให้แก่ THAISRI ดังกล่าว บริษัทจะอยู่ภายใต้การควบคุมของ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อันส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้ ส่งผลให้ THAISRI สามารถควบคุมทิศทางการดำเนินธุรกิจ และกำหนดนโยบายสำคัญต่าง ๆ ของบริษัท เช่น นโยบายการจ่ายเงินปันผล รวมถึงการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องที่ต้องใช้มติเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน หรือเป็นเรื่องที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การลดทุน การเพิ่มทุน การควบรวมกิจการ เป็นต้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม การถ่วงดุลการบริหารเป็นหัวข้อที่ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

อนึ่ง ในการพิจารณาศึกษาข้อมูลของผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาข้อมูลและความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ที่นำเสนอในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เพื่อประกอบการตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ และการให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม



ส่วนที่ 2 : รายละเอียดของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

2.1 รายละเอียดของคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

- ผู้ทำคำเสนอซื้อ : บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (THAISRI)
- ผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ : บริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด
- ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ : บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสไอ จำกัด
- จำนวนหลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ : หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมด จำนวน 13,900,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของบริษัทและคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท
- วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ : วันที่ 17 มกราคม 2566
- ประเภทหลักทรัพย์และรุ่นที่เสนอซื้อ : ณ วันที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ บริษัทมีหลักทรัพย์เพียงประเภทเดียว คือ หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายไปแล้วทั้งหมด จำนวน 13,900,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้ หุ้นละ 10.00 บาท และมีสิทธิออกเสียงหุ้นละ 1 เสียง โดยผู้ทำคำเสนอซื้อจะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญดังกล่าว ทั้งหมดจำนวน 13,900,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายไปแล้วทั้งหมดของบริษัท และคิดเป็นสิทธิออกเสียงร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท
- ราคาเสนอซื้อ : 215.00 บาทต่อหุ้น โดยผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะมีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น ราคาสุทธิที่ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 214.424875 บาทต่อหุ้น
- หมายเหตุ ภายใต้บทบัญญัติแห่งประมวลรัษฎากร เว้นแต่จะเข้าข้อยกเว้นโดยชัดแจ้งภายใต้ข้อตกลงตามอนุสัญญาภาษีซ้อนที่ไว้บังคับในแต่ละกรณี ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายเป็นนิติบุคคลที่ไม่ได้จดทะเบียนในไทยซึ่งมิได้ประกอบกิจการในประเทศไทย และมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศที่อยู่ภายใต้บังคับแห่งอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย หรือมีถิ่นฐานอยู่ในประเทศซึ่งเป็นผู้สัญญาตามอนุสัญญาภาษีซ้อนกับประเทศไทย แต่มิได้มีข้อยกเว้นเรื่องการหักภาษี ณ ที่จ่ายจากการขายหุ้นสามัญที่เกิดขึ้นในประเทศไทย ผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวจะต้องถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 15.00 ของผลต่างระหว่างราคาเสนอซื้อและต้นทุนของหลักทรัพย์ โดยที่ผู้แสดงเจตนาขายจะต้องแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

หากผู้แสดงเจตนาขายมิได้แจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ดังกล่าวมาพร้อมแบบแจ้งต้นทุนของหลักทรัพย์ที่นำมาเสนอขาย ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์จะทำการหักภาษี ณ ที่จ่าย โดยคำนวณภาษีจากเงินค่าขายหลักทรัพย์ทั้งจำนวนที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับ

ทั้งนี้ ผู้แสดงเจตนาขายที่เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนในประเทศไทยมีหน้าที่หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตราร้อยละ 3.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น และออกหนังสือรับรองการหักภาษี ณ ที่จ่ายให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์

**ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์** : 45 วันทำการของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2566 ถึงวันที่ 22 มีนาคม 2566 ในทุกวันทำการในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น.

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ครบ 45 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

**ระยะเวลาที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย** : สำหรับผู้แสดงเจตนาขายที่ไม่ได้ระบุแจ้งยืนยันไม่ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ในแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หรือไม่ได้ยื่นแบบแจ้งยืนยันไม่ยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์ และขอรับเงินค่าหลักทรัพย์ของกิจการต่อตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ และมีความประสงค์จะดำเนินการยกเลิกการแสดงเจตนาขายนั้น วันสุดท้ายที่ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้ คือวันทำการที่ 20 ของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ซึ่งตรงกับวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2566

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้ ณ ที่ทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ ตั้งแต่วันที่ 18 มกราคม 2566 ถึงวันที่ 14 กุมภาพันธ์ 2566 ทุกวันทำการของตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ (รวม 20 วันทำการ) ตั้งแต่เวลา 9.00 น. ถึง 16.00 น. โดยผู้แสดงเจตนาขายจะต้องปฏิบัติตามขั้นตอนการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย เพื่อให้

ระยะเวลาดังกล่าวครบ 20 วันทำการ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศ  
การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ

**วันชำระราคา**

: บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก จำกัด ซึ่งเป็นตัวแทนในการรับซื้อ  
หลักทรัพย์จะชำระราคาค่าหลักทรัพย์ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขาย เมื่อ  
ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ได้รับแบบตอบรับการเสนอซื้อ  
หลักทรัพย์ เอกสารแสดงกรรมสิทธิ์อื่นๆ และเอกสารหลักฐานจาก  
ผู้แสดงเจตนาขายถูกต้องครบถ้วน รวมทั้งได้รับใบหลักทรัพย์หรือ  
เอกสารยืนยันการโอนหลักทรัพย์เข้าบัญชีครบถ้วนเรียบร้อยแล้ว  
บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของผู้แสดง  
เจตนาขาย ตามแต่กรณี โดยผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับการชำระ  
เงินค่าหลักทรัพย์ของกิจการโดยขึ้นอยู่กับวันชำระราคาที่ผู้แสดง  
เจตนาขายได้แจ้งความประสงค์ไว้ในแบบตอบรับคำเสนอซื้อ โดย  
แบ่งออกเป็น 2 กรณี ดังนี้

(1) กรณีเลือกรับชำระราคาก่อนสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ  
ในกรณีหุ้นที่นำมาเสนอขายอยู่ในรูปแบบ (1) ไร้ใบหุ้น  
(Scriptless) หรือ (2) NVDR ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระ  
เงินค่าหุ้นในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันที่ผู้แสดงเจตนาขายได้  
ยื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อมเอกสาร  
ประกอบการแสดงเจตนาขายที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน โดยที่  
การโอนหรือนำฝากหลักทรัพย์เข้าบัญชีชื่อ “ทีเอสโกเพื่อเทน  
เดอร์” ให้แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้นและมีผล  
สมบูรณ์

ในกรณีหุ้นที่นำมาเสนอขายอยู่ในรูปแบบ (1) ใบหุ้น (Script)  
หรือ (2) การฝากหลักทรัพย์ไว้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ใน  
บัญชีผู้ออกหลักทรัพย์ (Issuer Account) สมาชิกเลขที่ 600 ผู้  
แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค่าหุ้นภายในวันทำการที่ 3  
ถัดจากวันที่ผู้แสดงเจตนาขายได้ยื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อ  
หลักทรัพย์พร้อมเอกสารประกอบการแสดงเจตนาขายที่มี  
ความถูกต้อง ครบถ้วน โดยที่การโอนหรือนำฝากหลักทรัพย์  
เข้าบัญชีชื่อ “ทีเอสโกเพื่อเทนเดอร์” ให้แก่ตัวแทนในการรับซื้อ  
หลักทรัพย์เสร็จสิ้นและมีผลสมบูรณ์

ทั้งนี้ การใช้สิทธิเลือกวันรับชำระราคาก่อนสิ้นสุดระยะเวลา  
รับซื้อข้างต้น จะถือว่าผู้แสดงเจตนาขายดังกล่าวได้สละสิทธิ์  
ยกเลิกการแสดงเจตนาขายโดยในกรณีนี้ โดยผู้แสดงเจตนา  
ขายจะไม่สามารถใช้สิทธิยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้

(2) เลือกรับชำระราคาภายหลังจกลิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ

ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค้ำหุ้นในวันที่ 24 มีนาคม 2566 (ซึ่งเป็นวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดของระยะเวลารับซื้อ) หรือในกรณีที่มีการขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับชำระเงินค้ำหุ้นในวันทำการที่ 2 ถัดจากวันสิ้นสุดของระยะเวลารับซื้อที่ขยายออกไป

การแจ้งความประสงค์ในการรับชำระราคาในข้อ (1) หรือ (2) ข้างต้น เมื่อได้ดำเนินการแล้วไม่สามารถแก้ไขเปลี่ยนแปลงได้ในกรณีที่ผู้แสดงเจตนาขายไม่ได้ระบุวันรับชำระราคาข้างต้นจะถือว่าผู้แสดงเจตนาขายเลือกรับชำระเงินค้ำหุ้น ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อตามข้อ (2) ข้างต้น และมีสิทธิในการยกเลิกการแสดงเจตนาขายหุ้นของกิจการ

เงื่อนไขในการแก้ไขเปลี่ยนแปลง  
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

- :
- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจลดราคาเสนอซื้อ และ/หรือ ขยายระยะเวลารับซื้อ หากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นในระหว่างระยะเวลารับซื้ออันเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ
  - (2) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจแก้ไขข้อเสนอหรือขยายระยะเวลารับซื้อเพื่อแข่งขันกับบุคคลอื่นที่ยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการในระหว่างระยะเวลารับซื้อ

เงื่อนไขในการยกเลิกคำเสนอซื้อ  
หลักทรัพย์ฯ

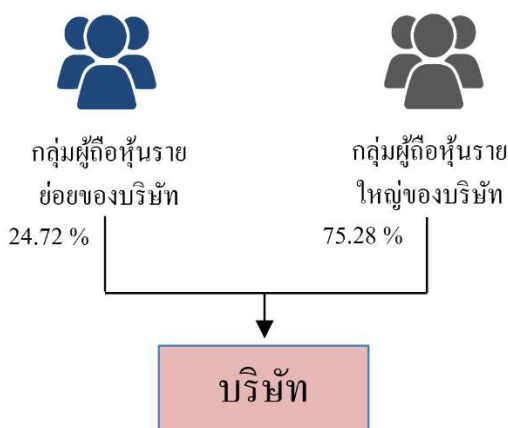
- :
- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจยกเลิกคำเสนอซื้อได้ในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้
    - (1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของผู้ทำคำเสนอซื้อหรือการกระทำที่ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องรับผิดชอบ หรือ
    - (2) กิจการกระทำการใด ๆ ภายหลังจากที่ได้มีการยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้มูลค่าของหุ้นสามัญของกิจการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หรือ
    - (3) มีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป

## 2.2 วัตถุประสงค์ในการทำคำเสนอซื้อ

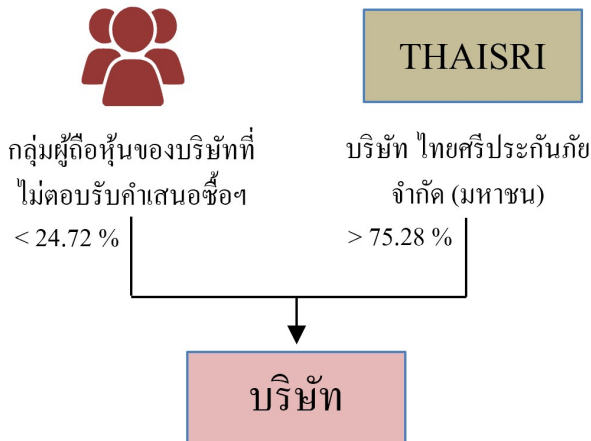
เมื่อวันที่ 28 ตุลาคม 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อได้ส่งหนังสือแจ้งต่อกิจการถึงความประสงค์ที่จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการจำนวน 13,900,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ ในราคาหุ้นละ 215.00 บาทต่อหุ้น เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยความสมัครใจ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2564 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ลงวันที่ 13 พฤษภาคม 2554 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ”) นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นกับกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย (1) บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด (2) บริษัท พกิม จำกัด (3) นางสาวศิริธนา เจริญชัยพงศ์ (4) นายวรวีร์ เจริญชัยพงศ์ (5) นางกาญจนา เจริญรุ่งโรจน์ (6) นางสาววิมล เจริญชัยพงศ์ (7) นายไพรัช เจริญชัยพงศ์ และ (8) นายสมบุญ พุศรีบุญ และกลุ่มผู้ถือหุ้นอีกบางส่วนเพื่อกำหนดข้อตกลงในการขายหุ้นสามัญในกิจการ (“กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ”) จำนวนรวมอย่างน้อย 10,463,729 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 75.2786 ของหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ (“สัญญาซื้อขายหุ้น”) ซึ่งตามสัญญาซื้อขายหุ้นนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการจะดำเนินการขายหุ้นของกิจการที่ตนถืออยู่ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้

นอกจากนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการและการดำเนินการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะมีแผนที่จะดำเนินธุรกรรมโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการที่มีอยู่ ให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งคาดว่าธุรกรรมโอนกิจการจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี พ.ศ. 2566 และกิจการจะดำเนินการเลิกบริษัท และชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไปตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประมวลรัษฎากร และประกาศอธิบดีกรมสรรพากร เรื่อง กำหนดหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขการควบเข้ากัน หรือโอนกิจการทั้งหมดให้แก่กันของบริษัทมหาชนจำกัด หรือบริษัทจำกัด เพื่อยกเว้นรัษฎากร (ฉบับที่ 3) ลงวันที่ 19 ตุลาคม 2555 (และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) รวมทั้งประกาศอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับเรื่องดังกล่าว โดยหากผู้ถือหุ้นรายใดในกิจการมิได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และได้ถือหุ้นจนถึงเสร็จสิ้นกระบวนการชำระบัญชีของกิจการ ผู้ถือหุ้นดังกล่าวจะได้รับเงินคืนทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแต่ละรายถืออยู่ ภายหลังจากที่เสร็จสิ้นกระบวนการชำระบัญชีของกิจการ

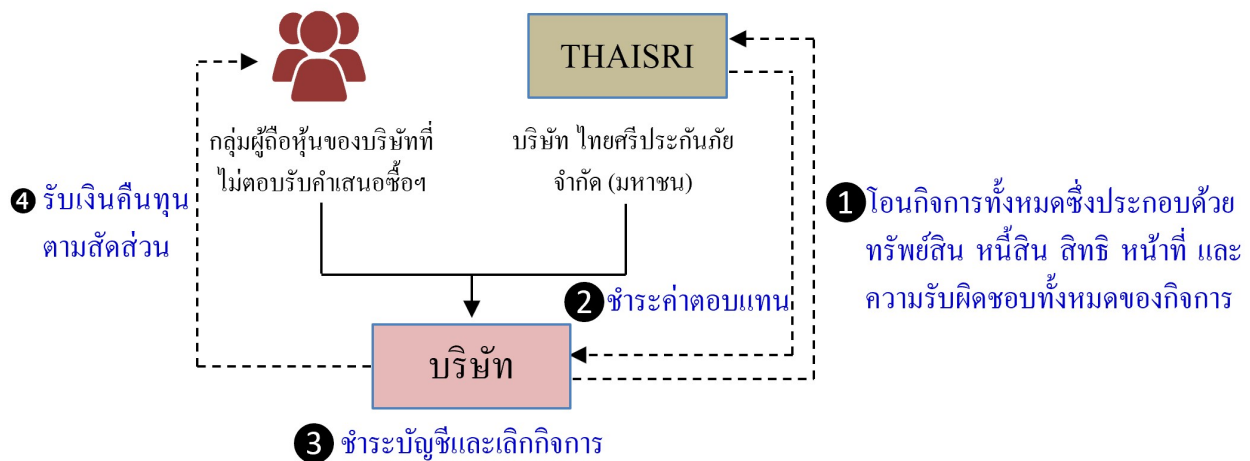
### โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการในปัจจุบันก่อนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์



โครงสร้างผู้ถือหุ้นของกิจการภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์



โครงสร้างผู้ถือหุ้นหลังการโอนกิจการทั้งหมด



ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และการโอนกิจการเสร็จสิ้น องค์ความรู้และฐานลูกค้าในธุรกิจประกันวินาศภัยของกิจการ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของประกันภัยรถยนต์ จะช่วยเพิ่มศักยภาพการดำเนินธุรกิจของผู้ทำคำเสนอซื้อให้มีความแข็งแกร่งและมีเสถียรภาพในตลาดประกันภัยมากยิ่งขึ้น ช่วยขยายฐานลูกค้าให้มีความหลากหลายมากขึ้น ส่งเสริมและบูรณาการประสบการณ์และความรู้ของทั้งสองบริษัทเพื่อการออกผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่หลากหลายและตอบโจทย์ลูกค้ามากขึ้น สนับสนุนการบริหารสินทรัพย์และการลงทุนให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และรวมไปถึงการร่วมกันทำงานของผู้บริหารและพนักงานระหว่างกัน

โดยการเริ่มต้นทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้อยู่ภายใต้เงื่อนไขข้อบังคับก่อนบางประการภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้น ซึ่งได้สำเร็จเป็นที่เรียบร้อยแล้ว โดยมีรายละเอียดดังนี้

- (1) ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของกิจการ เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม พ.ศ. 2565 ได้มีมติอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และไม่มีผู้ถือหุ้นคัดค้านการเพิกถอนหุ้นเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ

- (2) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) ในการรับโอนกิจการทั้งหมดของกิจการ ไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อ
- (3) กิจการได้รับหนังสืออนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการเพิกถอนหลักทรัพย์อยู่ภายใต้เงื่อนไขว่าผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องดำเนินการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของกิจการให้เสร็จสิ้นก่อน
- (4) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้รับอนุมัติจาก คปภ. หรือกระทรวงการคลังในเรื่องการเพิ่มทุนของผู้ทำคำเสนอซื้อ
- (5) สัญญาโอนกิจการทั้งหมดซึ่งมีสาระสำคัญตามร่างที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อและกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้มีการลงนามโดยกิจการและส่งมอบให้แก่ผู้ทำคำเสนอซื้อเพื่อการลงนาม
- (6) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอันมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกิจการ
- (7) ไม่มีบุคคลหรือหน่วยงานของรัฐซึ่งได้ดำเนินการหรือข่มขู่ว่าจะดำเนินการ รวมถึงการดำเนินการหรือการสอบสวนใด ๆ เพื่อวัตถุประสงค์ในการห้าม คัดค้าน หรือแทรกแซงธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญและการโอน กิจการทั้งหมด หรือความยินยอมของบุคคลอื่นที่เกี่ยวข้อง หรือได้ดำเนินการ หรือข่มขู่ว่าจะดำเนินการใด ๆ ซึ่งส่งผลให้หรืออาจคาดหมายได้ว่าธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญโดยผู้ทำคำเสนอซื้อและธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดจะไม่สอดคล้องอย่างมีนัยสำคัญกับคำรับประกันที่ได้ให้ไว้ตามสัญญาซื้อขายหุ้น หรือมีการตราหรือเสนอกฎหมายใด ๆ (รวมถึงกฎหมายลำดับรอง) หรือคำสั่ง หรือ เงื่อนไขใด ๆ ซึ่งห้ามมิให้เข้าทำหรือจำกัดหรือทำให้เกิดการล่าช้าในการปฏิบัติตามธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นสามัญ และการ โอนกิจการทั้งหมดอย่างมีนัยสำคัญ

### 2.3 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของกิจการได้ตกลงตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของกิจการจำนวน 13,900,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 100.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 215.00 บาท ดังนั้น เงินทุนที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องใช้สำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดจะเท่ากับ 2,988,500,000.00 บาท (สองพันเก้าร้อยแปดสิบล้านห้าแสนบาท)

ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายที่ตอบรับคำเสนอซื้อ ซึ่งเนื่องจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะชำระค่าตอบแทน (โดยดำเนินการผ่านตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์) ให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายในทันทีภายใน 2 วันทำการหลังจากผู้แสดงเจตนาขายยื่นแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แก่ตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์และแบบตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้รับการตรวจสอบว่ามีความถูกต้องและครบถ้วน ในกรณีนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ดำเนินการโอนเงินสดจำนวน 2,988,500,000 บาท ไปยังตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ก่อนการทำคำเสนอซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว เพื่อให้สามารถชำระค่าตอบแทนให้แก่ผู้แสดงเจตนาขายได้ตั้งแต่เริ่มต้นระยะเวลาซื้อขายโดยทันที

บริษัท เดอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด ในฐานะผู้จัดเตรียมคำเสนอซื้อ ได้พิจารณารายละเอียดของแหล่งเงินทุนทั้งหมดและสถานะทางการเงินของผู้ทำคำเสนอซื้อสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และมีความเห็นว่าผู้ทำคำเสนอซื้อ มีแหล่งเงินทุนเพียงพอสำหรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่ง ณ วันที่เริ่มทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้โอนเงินสดจำนวน 2,988,500,000 บาท ไปยังตัวแทนในการรับซื้อหลักทรัพย์ก่อนการทำคำเสนอซื้อเป็นที่เรียบร้อยแล้ว



### ส่วนที่ 3 : ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ดังนี้

- 3.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)
- 3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3.3 วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)
- 3.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio)
- 3.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Share Ratio Approach)
- 3.6 วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)

อนึ่ง ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทและการให้ความเห็นต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขึ้นอยู่กับสมมติฐานดังต่อไปนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของบริษัทและข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงเอกสารและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง งบการเงินของบริษัท สารสนเทศของบริษัท คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ประมาณการทางการเงินและแผนธุรกิจของบริษัท สมมติฐานและข้อมูลต่าง ๆ ที่จัดเตรียมโดยบริษัท ตลอดจนรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่จัดทำโดยผู้ประเมินราคาอิสระ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้วิจารณญาณในการปรับปรุงสมมติฐานที่สำคัญเพื่อให้การประเมินมูลค่ายุติธรรมเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง
2. ในขณะที่การจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีเหตุอันควรสงสัยว่าข้อมูลและเอกสารตามข้อ 1. ขาดความถูกต้องและความครบถ้วนในสาระสำคัญอันอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการวิเคราะห์ข้อมูล
3. ในขณะที่การจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ไม่มีเหตุการณ์ที่เกิดขึ้นแล้วหรือกำลังจะเกิดหรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดซึ่งอาจกระทบต่อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระหรืออาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท
4. รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ได้จัดทำขึ้นภายใต้สภาวะทางเศรษฐกิจและปัจจัยอื่น ๆ ณ ขณะการจัดทำเท่านั้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินผลกระทบที่อาจเกิดจากการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์และองค์ประกอบต่าง ๆ ภายหลังจากช่วงเวลาดังกล่าว และไม่มีภาระผูกพันในการเปลี่ยนแปลงและปรับปรุงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้เป็นปัจจุบัน

#### 3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะแสดงถึงมูลค่าของหุ้นสามัญซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ซึ่งการประเมินมูลค่าครั้งนี้เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นตามงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว โดยนางสาวณริศรา ไชย



สุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4812 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. ดังนี้

หน่วย : บาท

ลำดับ	รายการ	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
1	ทุนที่ออกและชำระแล้ว	139,000,000
2	ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	594,436,835
3	กำไรสะสม	
	สำรองตามกฎหมาย	24,848,787
	สำรองทั่วไป	6,163,850
	ยังไม่ได้จัดสรร	625,947,318
4	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	
	ส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนเพื่อขาย – สุทธิจากภาษีเงินได้	(168,586,043)
5	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท (5) = (1) + (2) + (3) + (4)	1,221,810,747
6	จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท <sup>1/</sup> (หุ้น)	13,900,000
7	มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	87.90

หมายเหตุ 1/ มูลค่าหุ้นที่ตราไว้เท่ากับหุ้นละ 10.00 บาท ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2565

จากการประเมินราคาหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ NSI เท่ากับ **87.90 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 215.00 บาทต่อหุ้น

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะแสดงถึงมูลค่าของหุ้นสามัญซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญ NSI ได้ เนื่องจากไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของกิจการ จึงเป็นวิธีประเมินที่ไม่เหมาะสมกับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ NSI ในครั้งนี้

### 3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่งได้มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี หรือเทียบเท่ากับกรณีที่กิจการขายทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ราคายุติธรรม โดยการนำสินทรัพย์รวมของ NSI หักด้วยหนี้สินรวมตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น รวมถึงส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากรายการปรับปรุงรายการสำคัญ ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อมูลค่ากิจการของ NSI เช่น การปรับปรุงด้วยราคาประเมินที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง เพื่อสะท้อนมูลค่าตลาดหรือมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์นั้น ๆ ซึ่งราคาประเมินของสินทรัพย์ต่าง ๆ จัดทำขึ้นโดยบริษัท โจนส์ แลง ลา ซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เป็นต้น จากนั้นนำผลลัพธ์ที่ได้มาหารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของกิจการ

โดยในการประเมินมูลค่าหุ้นของ NSI ด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของ NSI มาปรับปรุงตามประเด็นสำคัญดังนี้

### 3.2.1 รายการปรับปรุงจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

ในการประเมินครั้งนี้ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมกับลักษณะของทรัพย์สินซึ่งมีสภาพเป็นทรัพย์สินเป็นที่ดินเปล่า ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง คือ วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทรัพย์สินส่วนที่เป็นที่ดิน โดยการเปรียบเทียบราคาในปัจจุบันของทรัพย์สินที่มีลักษณะและคุณประโยชน์คล้ายคลึงกับทรัพย์สินที่จะประเมินมูลค่าโดยอาจใช้ปัจจัยต่าง ๆ เช่น ทำเลที่ตั้ง ช่วงเวลาซื้อขาย ประโยชน์ใช้สอย เงื่อนไขการชำระเงินตลอดจนรูปร่างลักษณะของทรัพย์สินนั้นเป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินที่คล้ายคลึงกัน และวิธีต้นทุน (Cost Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าของสิ่งปลูกสร้าง โดยการคิดต้นทุนค่าก่อสร้างใหม่หรือต้นทุนการทดแทนด้วยทรัพย์สินที่มีลักษณะและคุณประโยชน์คล้ายคลึงกัน แล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาสะสม เพื่อสะท้อนให้เห็นความเสื่อมทางกายภาพ ความเสื่อมตามลักษณะการใช้งานและความเสื่อมอันเนื่องมาจากความล้าสมัยของทรัพย์สิน สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

หน่วย : บาท

รายการ	มูลค่าทางบัญชี	มูลค่าประเมิน	วิธีประเมิน	เพิ่มขึ้น / (ลดลง)
1. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 9 ชั้น) กรุงเทพมหานคร	50,882,274.00	658,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	607,117,726.00
2. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 2 ชั้น จำนวน 2 คูหา) จังหวัดเพชรบุรี	1,320,002.00	8,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	6,679,998.00
3. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) จังหวัดกาญจนบุรี	412,008.00	9,500,000.00	Market Approach และ Cost Approach	9,087,992.00
4. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) จังหวัดขอนแก่น	3,603,838.94	15,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	11,396,161.06
5. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา) จังหวัดนครราชสีมา	10,471,779.16	20,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	9,528,220.84
6. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 5 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม) จังหวัดนครสวรรค์	3,371,621.44	53,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	49,628,378.56
7. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) จังหวัดประจวบคีรีขันธ์	2,210,001.00	8,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	5,789,999.00
8. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา) จังหวัดร้อยเอ็ด	6,132,340.99	11,300,000.00	Market Approach และ Cost Approach	5,167,659.01
9. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) จังหวัดสมุทรสาคร	13,031,331.18	15,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	1,968,668.82
10. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า (3 คูหา)) จังหวัดสุพรรณบุรี	2,074,636.32	10,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	7,925,363.68
11. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) จังหวัดอุบลราชธานี	11,188,063.16	14,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	2,811,936.84

รายการ	มูลค่าทางบัญชี	มูลค่าประเมิน	วิธีประเมิน	เพิ่มขึ้น / (ลดลง)
12. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 3 ชั้น) จังหวัดอุดรธานี	5,431,723.91	32,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	26,568,276.09
13. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) จังหวัดเชียงใหม่	3,409,965.64	17,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	13,590,034.36
14. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) จังหวัดชลบุรี	865,004.00	12,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	11,134,996.00
15. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) จังหวัดนครปฐม	4,405,005.00	6,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	1,594,995.00
16. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงานและพักอาศัย 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) จังหวัดนครพนม	4,774,370.94	5,500,000.00	Market Approach และ Cost Approach	725,629.06
17. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) จังหวัดระยอง	13,845,325.30	31,000,000.00	Market Approach และ Cost Approach	17,154,674.70
18. ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า) จังหวัดสงขลา	4,438,002.00	15,700,000.00	Market Approach และ Cost Approach	11,261,998.00
รวม	141,867,292.98	951,000,000.00		799,132,707.02

หมายเหตุ : ราคาประเมินของสินทรัพย์ต่าง ๆ จัดทำขึ้นโดย บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นผู้ประเมินมูลค่าทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยมีวัตถุประสงค์การประเมินเพื่อทราบมูลค่าตลาดของทรัพย์สิน นำไปใช้เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ ซึ่งมีรายละเอียดปรากฏตามเอกสารแนบ 3 สรุปรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน

จากการปรับปรุงรายการประเมินมูลค่าทรัพย์สินบริษัทต้องประมาณการมูลค่าทรัพย์สินเพิ่มขึ้น จำนวน **799.13**

### ๓.๒

#### 3.2.2 การปรับปรุงจากการลงทุนในเงินลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับปรุงส่วน เพิ่ม / ลด จากการลงทุนในเงินลงทุนของบริษัท ได้แก่ ตราสารทุนประเภทหุ้นสามัญ และ หน่วยลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาราคาตลาดจากข้อมูลงบการเงินภายในปี 2566 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีรายการปรับปรุง ดังนี้

หน่วย : บาท

รายการ <sup>1</sup>	มูลค่าทางบัญชี		ปรับปรุงเงินสด เพิ่มขึ้น / (ลดลง) <sup>2</sup>	มูลค่ายุติธรรม ณ 31 ธันวาคม 2565	เงินลงทุน เพิ่มขึ้น / (ลดลง)	รวมมูลค่าการ ปรับปรุง
	ณ 30 กันยายน 2565	ณ 31 ธันวาคม 2565				
	(1)	(2)	(3) = (1) – (2)	(4)	(5) = (4) – (2)	(6) = (3) + (5)
ตราสารทุน	19,496,591.76	19,899,839.69	(403,247.93)	93,487,501.74	73,587,662.05	73,184,414.12
หน่วยลงทุน	1,332,487,995.47	1,332,378,451.88	109,543.59	1,024,534,750.76	(307,843,701.12)	(307,734,157.53)
รวม	1,351,984,587.23	1,352,278,291.57	(293,704.34)	1,118,022,252.50	(234,256,039.07)	(234,549,743.41)

หมายเหตุ : /1 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีการลงทุนในตราสารทุนประเภทหุ้นสามัญจำนวน 36 รายการ และหน่วยลงทุนจำนวน 43

รายการ

/2 บริษัทมีการซื้อ และ/หรือ ขายเงินลงทุนประเภทตราสารทุนและหน่วยลงทุนในช่วงไตรมาสที่ 4 ปี 2565 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงิน จึงได้ปรับปรุงผลกระทบจากการซื้อเข้าและขายออกดังกล่าว ทั้งนี้ ไม่ได้นำผลกำไร (ขาดทุน) จากการซื้อ และ/หรือ ขายเงินลงทุนดังกล่าว

จากการปรับปรุงมูลค่าการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของบริษัทข้างต้น บริษัทต้องประมาณการมูลค่าทรัพย์สินลดลง จำนวน **234.55 ล้านบาท**

### 3.2.3 การปรับปรุงจากภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น

เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2565 สำนักงาน คปภ. ได้มีหนังสือให้บริษัทชี้แจงเรื่องการนำส่งเงินสมทบเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัท กลางคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ จำกัด ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ไม่ครบถ้วนตาม พ.ร.บ. คุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ทั้งนี้เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ดำเนินการนำส่งเงินสมทบเพิ่มเติมอีกจำนวน 12,613,451.20 บาท ซึ่งครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว

หน่วย : บาท

รายการ	ผลกระทบภาวะผูกพัน / หนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น	หมายเหตุ
การถูกเรียกชำระเงินเพิ่มจากสำนักงาน คปภ.	(12,613,451.20)	อ้างอิงตามบันทึกชี้แจงข้อเท็จจริงของสำนักงาน คปภ. ทราบว่าสาเหตุที่บริษัทนำส่งเงินสมทบไม่ครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนดนั้น เนื่องจากบริษัทได้รับหนังสือให้ชะลอการนำส่งเงินสมทบเพื่อเป็นค่าใช้จ่าย โดยบริษัทมิได้มีเจตนาไม่ส่งเงินสมทบไม่ครบถ้วน
รวม	(12,613,451.20)	

จากการปรับปรุงจากภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นข้างต้น บริษัทต้องประมาณการมูลค่าหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน **12.61 ล้านบาท**

รายการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีในสถานการณ์ต่าง ๆ จะสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

หน่วย : บาท

รายการ	มูลค่า
มูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2565	1,221,810,747.00
ปรับปรุงรายการ : มูลค่าที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ ----(3.2.1)	799,132,707.02
ปรับปรุงรายการ : มูลค่าที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากการลงทุนในหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์----(3.2.2)	(234,549,743.41)
ปรับปรุงรายการ : มูลค่าที่ (ลดลง) จากรายการปรับปรุงจากภาวะผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้น--(3.2.3)	(12,613,451.20)
มูลค่าบัญชีหลังปรับปรุง	1,773,780,259.41
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด (หุ้น)	13,900,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	127.61

จากการประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ NSI เท่ากับ **127.61 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 215.00 บาทต่อหุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญ NSI ด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินนำมูลค่าตามบัญชีของส่วนของผู้ถือหุ้นของ NSI ตามที่ปรากฏในงบการเงินของบริษัท ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งเป็นงบการเงินที่ผ่านการสอบทานโดยนางสาวฉวีรวิไล ไชยสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4812 แห่งบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มาปรับปรุงด้วยส่วนเพิ่มหรือส่วนลดของสินทรัพย์และหนี้สินในรายการหลัก ๆ ที่สำคัญ ที่จะส่งผลกระทบต่อมูลค่าตามบัญชีของ NSI ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งการประเมินด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) นั้น แม้ว่าจะสามารถสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หรือเทียบเท่ากับกรณีที่เกิดกิจการ

ขายทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ราคายุติธรรม แต่ไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญในครั้งนี้

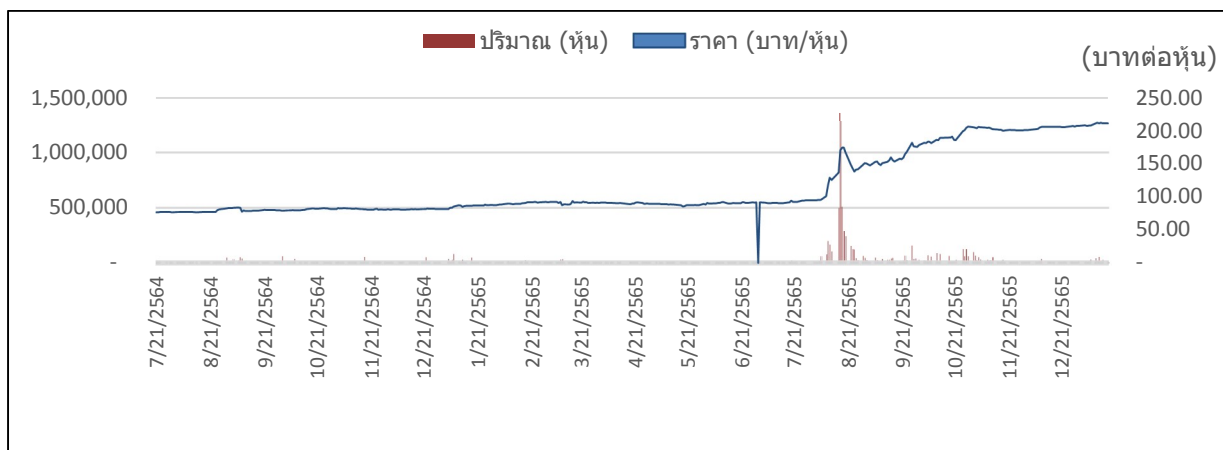
### 3.3 วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach)

วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach) เป็นวิธีการหาราคาของหลักทรัพย์โดยอ้างอิงจากราคาซื้อขายของหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในช่วงเวลาในอดีตที่ผ่านมา หากสภาวะการซื้อขายหลักทรัพย์อยู่ในสภาวะปกตินักลงทุนสามารถซื้อและ/หรือขายหลักทรัพย์ได้ในราคา และปริมาณได้ตามที่ต้องการของผู้ที่ต้องการจะซื้อและผู้ที่ต้องการจะขาย การประเมินด้วยวิธีนี้จะสะท้อนมูลค่าของหลักทรัพย์นั้น ๆ ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้น โดยอ้างอิงจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลังของหุ้นสามัญ NSI ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลาต่าง ๆ ตั้งแต่ 15 – 360 วันทำการ นับตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ทั้งนี้ ราคาตลาดในช่วงเวลาดังกล่าวภายหลังวันที่ 28 ตุลาคม 2565 อาจสะท้อนข้อมูลเกี่ยวกับราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ในราคาหุ้นละ 215.00 บาท ตามหนังสือแจ้งความประสงค์จะเข้าซื้อกิจการของบริษัท ซึ่งที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบให้เสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัท สรุปได้ดังนี้

ระยะเวลาย้อนหลัง (วันทำการ)	ราคาซื้อขายเฉลี่ยถ่วง น้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อหุ้น ทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)
15 วัน	208.65	20,680.00	0.15%	4,314,826.67
30 วัน	206.79	17,030.00	0.12%	3,521,680.00
60 วัน	202.95	25,368.33	0.18%	5,148,413.33
90 วัน	189.84	29,905.56	0.22%	5,677,361.11
120 วัน	167.67	57,669.17	0.41%	9,669,223.75
180 วัน	165.38	39,610.00	0.28%	6,550,701.39
270 วัน	157.17	29,483.70	0.21%	4,633,842.78
360 วัน	150.69	24,143.61	0.17%	3,638,295.76
<b>ช่วงมูลค่าหุ้นสามัญของ NSI</b>	<b>150.69 – 208.65</b>			

ที่มา: SETSMART

จากการประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Value Approach) จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ NSI เท่ากับ **150.69 – 208.65 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 215.00 บาทต่อหุ้น



จากกราฟข้างต้นจะเห็นว่าในช่วงเดือนกรกฎาคม ปี 2564 จนถึงเดือนกรกฎาคม ปี 2565 ปริมาณและราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทค่อนข้างทรงตัว โดยมีปริมาณซื้อขายอยู่ในช่วง 0 – 83,800 หุ้น ที่ราคา 75.89 – 93.73 บาทต่อหุ้น โดยประมาณ ซึ่งต่อมาในเดือนสิงหาคม ปี 2565 ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยราคาหุ้นสามัญเพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2565 ซึ่งเป็นวันที่คณะกรรมการบริษัทจะมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ หุ้นสามัญ NSI มีราคาปิดการซื้อขายอยู่ที่ 204 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ข้อมูลการซื้อขายหุ้นสามัญ ได้แก่ ปริมาณการซื้อขาย มูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน และสัดส่วนต่อหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดของหลักทรัพย์เปรียบเทียบกับหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งหมด โดยพิจารณาจากลักษณะการดำเนินธุรกิจที่คล้ายคลึงกับบริษัทในกลุ่มธุรกิจประกันภัย จำนวนทั้งสิ้น 10 บริษัท ดังนี้

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	AYUD	SET	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันภัย จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจด้านประกันวินาศภัย และมีการลงทุนในบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจด้านการประกันชีวิต
2. บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	BKI	SET	ประกอบธุรกิจด้านรับประกันวินาศภัยอันได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยเบ็ดเตล็ด รวมทั้งการรับประกันภัยต่อ
3. บริษัท บางกอกสหประกันภัย จำกัด (มหาชน)	BUI	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับประกันวินาศภัยทุกประเภท ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย ภัยทางทะเลและขนส่ง ภัยรถยนต์ และ ภัยเบ็ดเตล็ด
4. บริษัท จักรูประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยทางทะเลและล่อจิสติกส์ ประกันภัยเบ็ดเตล็ด ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยต่อ
5. บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัยทุกประเภท คือ อัคคีภัย ภัยทางทะเลและขนส่ง รถยนต์และอุบัติเหตุเบ็ดเตล็ด
6. บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
7. บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
8. บริษัท สิ้นมนั่งประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย 4 ประเภท ได้แก่ 1. การประกันภัยทางรถยนต์ 2. การประกันอัคคีภัย 3. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
9. บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับประกันวินาศภัยเป็นหลัก ได้แก่ อัคคีภัย การขนส่งสินค้าทางทะเล รถยนต์ เบ็ดเตล็ด และมีธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ
10. บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย แบ่งได้ดังนี้ 1. การรับประกันภัยรถยนต์ 2. การประกันอัคคีภัย 3. การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด

บริษัท	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท น้ำเงินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NSI	SET	ประกอบธุรกิจประกันภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง และประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยโจรกรรม การประกันภัยการก่อสร้าง เป็นต้น

ที่มา : www.set.or.th

ภายหลังการคัดเลือกบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจากลักษณะการประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับบริษัทแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์เชิงลึกเพิ่มเติม ได้แก่ มูลค่าตามราคาตลาดโดยรวม (Market Capitalization) ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว เบี้ยประกันรับสุทธิ (Net Written Premium : NWP) และสัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ (ภาคบังคับและภาคสมัครใจ) ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ (ภาคบังคับและภาคสมัครใจ) ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมด เป็นปัจจัยที่เหมาะสมที่สุดในการพิจารณาคัดเลือกหลักทรัพย์ที่นำมาเปรียบเทียบกับบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อย่อ	สัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมด (%) <sup>1</sup>	เบี้ยประกันรับสุทธิ (ล้านบาท) <sup>1</sup>	มูลค่าตามราคาตลาด (Market Cap.) (ล้านบาท)	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	นำมาเปรียบเทียบ <sup>2</sup>
AYUD	63.85%	3,892.40	16,349.21	389.27	✓
BKI	38.01%	24,511.00	30,556.89	1,064.70	✗
BUI	24.80%	1,208.54	516.00	299.99	✗
CHARAN	78.95%	256.88	336.00	120.00	✓
INSURE	86.59%	445.63	2,200.00	100.00	✓
MTI	63.55%	7,924.00	7,316.00	590.00	✓
NKI	77.17%	2,523.00	1,224.00	360.00	✓
SMK	82.38%	9,942.98	832.00	200.00	✓
TSI	77.70%	673.00	513.79	951.46	✓
TVI	88.78%	5,541.40	3,575.40	303.00	✓
NSI	62.55 %	2,649.87	2,919.00	139.00	-

ที่มา : SETSMART (ข้อมูลมูลค่าตามราคาตลาด ณ วันที่ 16 มกราคม 2566)



- หมายเหตุ : /1 ข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี 2564 (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ  
สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
- /2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกหลักทรัพย์ที่นำมาเปรียบเทียบเฉพาะบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่คล้ายคลึงกับบริษัท และมี  
สัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมดมากกว่าร้อยละ 50.00

อย่างไรก็ดีบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบทั้ง 8 บริษัท มีนโยบายการบริหารงาน ช่องทางการจัดจำหน่าย ขนาดสินทรัพย์  
และแนวทางการดำเนินธุรกิจที่แตกต่างจาก NSI ดังนั้นอาจส่งผลกระทบต่อสถานะการลงทุนของนักลงทุน ได้ตามราคาและปริมาณ  
ที่ต้องการของผู้ที่ต้องการจะซื้อและผู้ที่ต้องการจะขาย

ตารางแสดงปริมาณและมูลค่าการซื้อขายของบริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจประกันภัย  
และประกันชีวิต ที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท (ย้อนหลัง 360 วันทำการ) ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 16  
มกราคม 2566

หลักทรัพย์	ปริมาณการ ซื้อขายเฉลี่ย ต่อวัน (หุ้น)	สัดส่วนต่อ หุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวัน (บาท)	อันดับของปริมาณการ ซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเทียบ กับ SET และ mai <sup>1</sup>	อันดับของสัดส่วนต่อ หุ้นทั้งหมด เทียบกับ SET และ mai <sup>1</sup>	อันดับของมูลค่าการซื้อขาย เฉลี่ยต่อวันเทียบกับ SET และ mai <sup>1</sup>
AYUD	35,422.22	0.01%	1,689,287.08	763	788	696
CHARAN	4,344.72	0.04%	125,754.49	816	717	801
INSURE	1,995.00	0.02%	603,388.51	828	756	755
MTI	21,871.11	0.04%	2,419,493.54	768	716	674
NKI	3,820.65	0.01%	158,393.68	818	781	798
SMK	392,114.72	0.20%	3,346,641.53	672	550	640
TSI	6,008,070.83	0.32%	2,369,556.03	325	436	677
TVI	6,008,070.83	1.98%	25,546,441.25	549	365	332
NSI	24,143.61	0.17%	3,638,295.76	767	567	632

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ: /1 เป็นการเรียงลำดับจากค่ามากไปค่าน้อยจากจำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด 856 หลักทรัพย์ (รวมทั้งตลาด SET และ mai ไม่รวม  
ใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)

ตารางแสดงปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของ NSI เปรียบเทียบ  
ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมด และมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันต่อหุ้นทั้งหมดของบริษัทที่อยู่ในกลุ่ม  
อุตสาหกรรมธุรกิจการเงิน หมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิต และหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด SET และ mai  
(จำนวนหลักทรัพย์ทั้งหมด 856 หลักทรัพย์) ย้อนหลัง 360 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 16 มกราคม

2566

หลักทรัพย์	ปริมาณการซื้อ ขายเฉลี่ย ต่อวันต่อหุ้นทั้งหมด	มูลค่าการซื้อ ขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)
NSI	0.17%	3,638,295.76
บริษัทที่อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมธุรกิจการเงินในตลาด mai <sup>1</sup>	0.73%	8,453,749,214.27
บริษัทที่อยู่ในหมวดธุรกิจประกันภัยและประกันชีวิตในตลาด SET <sup>2</sup>	0.24%	18,772,817,433.32
หลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาด SET และ mai <sup>3</sup>	0.61%	29,863,495,770.64

ที่มา: SETSMART



หมายเหตุ: /1 จำนวนหุ้นทั้งหมด 11 บริษัท

/2 จำนวนหุ้นทั้งหมด 19 บริษัท

/3 จำนวนหุ้นทั้งหมด 856 หลักทรัพย์ (รวมทั้งตลาด SET และ mai ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ข้อมูลการซื้อขายของ NSI ในช่วง 360 วันทำการ (ตั้งแต่วันที่ 21 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2566) ได้ข้อมูลสรุป ดังนี้

- i. มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันประมาณ 3.64 ล้านบาท จัดเป็นอันดับที่ 632 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) รวมกัน (ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)
- ii. ปริมาณการซื้อขายต่อวันอยู่ระหว่าง 0 – 1.36 ล้านหุ้นต่อวัน หรือเฉลี่ยในช่วง 360 วันทำการที่ประมาณ 24,143.61 หุ้นต่อวัน ซึ่งอยู่อันดับที่ 767 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) รวมกัน (ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)
- iii. สัดส่วนปริมาณการซื้อขาย (Turnover Ratio) อยู่ที่ร้อยละ 0 – 9.80 ของจำนวนหุ้นสามัญชำระแล้วของบริษัท หรือเฉลี่ยในช่วง 360 วันทำการเท่ากับร้อยละ 0.17 ซึ่งอยู่ในอันดับที่ 567 เมื่อเทียบกับหุ้นทั้งตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“SET”) และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) รวมกัน (ไม่รวมใบสำคัญแสดงสิทธิ และหลักทรัพย์ที่ถูกห้ามซื้อขาย)

จากข้อมูลข้างต้นการประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) นั้นแม้ว่าราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกกำหนดโดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้ดีพอสมควร อย่างไรก็ตาม เนื่องจากหุ้น NSI มีสภาพคล่องน้อยมาก ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด (2) บริษัท พกิม จำกัด (3) กลุ่มนามสกุลเจริญชัยพงศ์ (4) กลุ่มนามสกุลเจริญรุ่งโรจน์ และ (5) กลุ่มนามสกุลฟูศรีบุญ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท โดยในช่วงที่ผ่านมาไม่มีความประสงค์จะขายหุ้นในส่วนของตน ส่งผลให้หุ้นของบริษัทที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ มีสภาพคล่องน้อยมาก โดยระยะเวลาอันหลัง 360 วันทำการ คิดเป็นปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันร้อยละ 0.17 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.61 ดังนั้นราคาตลาดในกรณีนี้จึงไม่สะท้อนราคาที่แท้จริงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท

### 3.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach : P/BV Ratio)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่นำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value Approach) ของบริษัทในข้อ 1 นำมาคูณด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากการดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจด้านประกันภัยในลักษณะที่คล้ายคลึงกับ NSI และมีสัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมดมากกว่าร้อยละ 50.00 จำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท ประกอบด้วย

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แลப்பิคคอล จำกัด (มหาชน)	AYUD	SET	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันภัย

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
			จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจด้านประกันวินาศภัย และมีการลงทุนในบริษัท อลิอันซ์ ออยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจด้านการประกันชีวิต
2. บริษัท จริฎูประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยทางทะเลและลอจิสติกส์ ประกันภัยเบ็ดเตล็ด ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยต่อ
3. บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัยทุกประเภท คือ อัคคีภัย ภัยทางทะเลและขนส่ง รถยนต์และอุบัติเหตุ เบ็ดเตล็ด
4. บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
5. บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
6. บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย 4 ประเภท ได้แก่ 1. การประกันภัยทางรถยนต์ 2. การประกันอัคคีภัย 3. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด
7. บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับประกันวินาศภัยเป็นหลัก ได้แก่ อัคคีภัย การขนส่งสินค้าทางทะเล รถยนต์ เบ็ดเตล็ด และมีธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ
8. บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยแบ่งได้ดังนี้ 1. การประกันภัยรถยนต์ 2. การประกันอัคคีภัย 3. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด

บริษัท	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NSI	SET	ประกอบธุรกิจประกันภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง และประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยโจรกรรม การประกันภัยการก่อสร้าง เป็นต้น

ที่มา : www.set.or.th

ซึ่งค่าเฉลี่ย P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว ณ วันที่ 16 มกราคม 2566 (ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ครั้งนี้) และย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่เพียงพอสำหรับรองรับความผันผวนเพื่อลดความเบี่ยงเบนที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ผิดปกติที่ส่งผลกระทบต่อการเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมหากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัทที่นำมาเพื่อเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
		15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
1	บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	AYUD	1.63	1.62	1.53	1.50	1.44	1.34	1.23	1.14
2	บริษัท จริญประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN	0.64	0.64	0.65	0.66	0.66	0.66	0.66	0.67
3	บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE	2.37	2.37	2.55	2.86	3.02	2.76	2.71	2.54
4	บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI	1.24	1.24	1.25	1.27	1.27	1.22	1.21	1.14
5	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI	0.57	0.57	0.57	0.58	0.58	0.62	0.66	0.68
6	บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK <sup>1</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
7	บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI	1.47	1.50	1.59	1.63	1.68	1.77	1.85	1.82
8	บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI	2.01	2.00	2.28	2.61	2.67	2.74	3.05	2.72
ค่าเฉลี่ยของ 7 บริษัท			<b>1.42</b>	<b>1.42</b>	<b>1.49</b>	<b>1.59</b>	<b>1.62</b>	<b>1.59</b>	<b>1.62</b>	<b>1.53</b>

ที่มา : www.setsmart.com

หมายเหตุ : /1 เป็นบริษัทที่มีส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นลบ จึงไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ย้อนหลังได้ครบ 360 วันทำการ และไม่นำมาคำนวณรวมในค่าเฉลี่ย

การประเมิน โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท} = \text{P/BV Ratio ของกลุ่มบริษัทอ้างอิง} \times \text{มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้นของบริษัท}$$

สรุปการประเมินราคาหุ้นสามัญของ NSI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่ากิจการตามบัญชี

	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่าเฉลี่ยของ 7 บริษัท	1.42	1.42	1.49	1.59	1.62	1.59	1.62	1.53
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ NSI (บาท/หุ้น)	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90	87.90
ราคาต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	<b>124.58</b>	<b>124.76</b>	<b>130.94</b>	<b>139.48</b>	<b>142.21</b>	<b>139.35</b>	<b>142.77</b>	<b>134.34</b>

จากการประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) จะได้มูลค่ายุติธรรมต่อหุ้นของ NSI เท่ากับ **124.58 – 142.77 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 215.00 บาทต่อหุ้น โดยการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีนั้นจะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต ทั้งนี้การประเมินมูลค่าของบริษัท โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD CHARAN INSURE MTI NKI TSI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อคำนวณตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีสภาพคล่องน้อยมาก โดย AYUD CHARAN INSURE MTI NKI และ TSI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.32 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด

ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้

### 3.5 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach : P/E Ratio)

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach) เป็นวิธีที่นำกำไรสุทธิต่อหุ้นของ NSI ย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ของบริษัทตามที่ปรากฏในงบการเงินที่ได้รับการสอบทานจากนางสาวณริศรา ไชยสุวรรณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 4812 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้สอบบัญชีรับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. โดยผลประกอบย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุดของบริษัท (ตั้งแต่ไตรมาสที่ 4 ปี 2564 - ไตรมาสที่ 3 ปี 2565) มีผลกำไรสุทธิเท่ากับ 112.25 ล้านบาท หรือคิดเป็น 8.08 บาทต่อหุ้น มาคูณด้วยค่าเฉลี่ย (Average) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากการดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะการดำเนินธุรกิจด้านประกันภัยในลักษณะที่คล้ายคลึงกับ NSI และมีสัดส่วนเบี้ยประกันรับสุทธิที่เกิดจากประกันภัยรถยนต์ต่อเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมดมากกว่าร้อยละ 50.00 จำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท ประกอบด้วย

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	AYUD	SET	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันภัย จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจด้านประกันวินาศภัย และมีการลงทุนในบริษัท อลิอันซ์ อยุธยา ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจด้านการประกันชีวิต
2. บริษัท จริฎุประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยทางทะเลและล่อจิสติกส์ ประกันภัยเบ็ดเตล็ด ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยต่อ
3. บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัยทุกประเภท คือ อัคคีภัย ภัยทางทะเลและขนส่ง รถยนต์และอุบัติเหตุเบ็ดเตล็ด
4. บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
5. บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย ได้แก่ การรับประกันอัคคีภัย การรับประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การรับประกันภัยรถยนต์ และการรับประกันภัยเบ็ดเตล็ด
6. บริษัท สิ้นมันคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK	SET	ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัย 4 ประเภท ได้แก่ 1. การประกันภัยทางรถยนต์ 2. การประกันอัคคีภัย 3. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด
7. บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI	SET	ประกอบธุรกิจให้บริการรับประกันวินาศภัยเป็นหลัก ได้แก่ อัคคีภัย การขนส่งสินค้าทางทะเล รถยนต์ เบ็ดเตล็ด

รายชื่อบริษัทเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
			และมีธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์และตราสารทางการเงินประเภทต่าง ๆ
8. บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI	SET	ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย แบ่งได้ดังนี้ 1. การประกันภัยรถยนต์ 2. การประกันอสังหาริมทรัพย์ 3. การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง 4. การประกันภัยเบ็ดเตล็ด

บริษัท	ชื่อย่อ	ตลาดหลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NSI	SET	ประกอบธุรกิจประกันภัย ได้แก่ ประกันอสังหาริมทรัพย์ ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง และประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยโจรกรรม การประกันภัยการก่อสร้าง เป็นต้น

ที่มา : www.set.or.th

ซึ่งค่าเฉลี่ย P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนดังกล่าว ณ 16 มกราคม 2566 (ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ครั้งนี้) และย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาที่เพียงพอสำหรับรองรับความผันผวนเพื่อลดความเบี่ยงเบนที่อาจเกิดขึ้นจากเหตุการณ์ผิดปกติที่ส่งผลกระทบต่อเคลื่อนไหวของราคาหุ้น และอาจทำให้ราคาหุ้น ไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมหากใช้ราคา ณ จุดใดจุดหนึ่ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัทที่นำมาเพื่อเปรียบเทียบ	ชื่อย่อ	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
		15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน	
1 บริษัท อลิอันซ์ อยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	AYUD	17.36	17.17	16.90	17.10	16.58	15.52	14.66	13.93	
2 บริษัท จักรูประกันภัย จำกัด (มหาชน)	CHARAN <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
3 บริษัท อินทราประกันภัย จำกัด (มหาชน)	INSURE <sup>1/</sup>	2.97	2.97	3.20	3.60	3.81	5.93	N/A	N/A	
4 บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน)	MTI	8.67	8.69	8.87	9.10	9.20	9.09	9.19	8.82	
5 บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	NKI <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
6 บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน)	SMK <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
7 บริษัท ไทยเศรษฐกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	TSI <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	
8 บริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน)	TVI	15.75	15.72	15.68	15.95	15.35	14.26	13.78	12.03	
ค่าเฉลี่ยของ 3 บริษัท		13.93	13.86	13.81	14.05	13.71	12.95	12.54	11.59	

ที่มา : www.setsmart.com

หมายเหตุ : /1 เป็นบริษัทที่มีผลการดำเนินงานขาดทุน จึงไม่สามารถคำนวณหาอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (P/E Ratio) ย้อนหลังได้ครบ 360 วันทำการ และไม่นำมาคำนวณรวมในค่าเฉลี่ย

การประเมินโดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น มีสูตรคำนวณดังนี้

$$\text{มูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท} = \text{P/E Ratio ของกลุ่มบริษัทอ้างอิง} \times \text{กำไรต่อหุ้นย้อนหลัง 4 ไตรมาสของบริษัท}$$

สรุปการประเมินราคาหุ้นสามัญของ NSI ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น

	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
ค่าเฉลี่ยของ 3 บริษัท	13.93	13.86	13.81	14.05	13.71	12.95	12.54	11.59
กำไรต่อหุ้นย้อนหลัง 4 ไตรมาสของ NSI (บาท/หุ้น)	8.08	8.08	8.08	8.08	8.08	8.08	8.08	8.08
ราคาต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	112.48	111.91	111.56	113.46	110.73	104.61	101.29	93.60

จากการประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Ratio Approach or P/E Ratio) จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญ NSI อยู่ที่ **93.60 – 113.46 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อที่ 215.00 บาทต่อหุ้น โดยการประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นนั้นถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควร โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD MTI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อคำนวณตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีสภาพคล่องน้อยมาก โดย AYUD และ MTI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.04 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้

### 3.6 วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากรายงานการประเมินมูลค่ากิจการซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญการประเมินมูลค่าธุรกิจประกันภัยอิสระ ฉบับลงวันที่ 27 กันยายน 2565 ซึ่งได้รับการว่าจ้างจากบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดทำการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565<sup>1</sup> ทั้งนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของบริษัทโดยใช้วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ซึ่งการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้เป็นการพิจารณาถึงมูลค่า ณ ปัจจุบันของกิจการ โดยมูลค่าปัจจุบันของกิจการจะแสดงถึงมูลค่าของกิจการ โดยคำนวณจากผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่เกิดขึ้นจริงและมูลค่าของบริษัทที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business) ทั้งนี้ บริษัทมีการจำหน่ายกรมธรรม์ที่มีระยะเวลายาวหรือกรมธรรม์ที่มีความซับซ้อน การคำนวณโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยก็จะซับซ้อนตามไปด้วย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลจากรายงานดังกล่าวโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบวิชาชีพ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ เนื่องจากธุรกิจประกันภัยนั้นมีความซับซ้อน มีโอกาสในการจ่ายค่าสินไหมทดแทน ซึ่งต้อง

<sup>1</sup> ถึงแม้รายงานประเมินมูลค่ากิจการดังกล่าว จะเป็นการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า รายงานประเมินมูลค่าดังกล่าว ยังสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจได้ เนื่องจากนักคณิตศาสตร์ประกันภัยมีการประมาณการผลการดำเนินงานเป็นรายปี โดยในปี 2565 ประมาณการผลการดำเนินงานเป็นกำไร จำนวน 98.06 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานจริงของงวด 9 เดือนปี 2565 มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 78.09 ล้านบาท และหากปรับเป็นรายปี จะประมาณ 104.12 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างเล็กน้อยประมาณ 6.06 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.18 ของประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ประเมินโอกาสและความน่าจะเป็นในการจะเกิดความเสียหายทางคณิตศาสตร์โดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)

### 3.6.1 รายละเอียดนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระที่ทำการประเมินมูลค่าของบริษัท คือ นายชัยนพ เหล่าสุขศรีงาม ภายใต้สังกัดของบริษัท บลูเวนเจอร์ แอคชูเรียล จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาอิสระด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งดำเนินงานโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยระดับเฟลโล ที่เชี่ยวชาญด้านประกันวินาศภัย FCAS, FSAT ทั้งนี้ในส่วนการให้คำปรึกษาสำหรับธุรกิจประกันภัยในประเทศไทย นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระดังกล่าวมีประสบการณ์ในการให้บริการแก่บริษัทประกันวินาศภัยในประเทศไทย โดยในช่วงที่ผ่านมา มีจำนวนลูกค้าในประเทศไทยมากกว่า 30 ราย

บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคชูเรียล จำกัด เป็นบริษัทย่อยของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียน

ทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว	:	35,000,000 บาท
ที่ตั้งสำนักงาน	:	48/22 ชั้น 5 ซอยรุ่งเรือง ถนนรัชดาภิเษก แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ดำเนินธุรกิจให้คำปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย
กรรมการบริษัท	:	1. นายพนธ์ วัฒนชัยยะ 2. นายชัยนพ เหล่าสุขศรีงาม 3. นายฉัตรชัย พยาภินทรังกูร กรรมการสองในสามคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ในการจัดทำการประเมินมูลค่ากิจการในครั้งนี้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้มีการกำหนดสมมติฐานสำคัญหลายประการซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปรายละเอียดไว้ดังต่อไปนี้

### 3.6.2 สมมติฐานที่สำคัญในการประเมินมูลค่ากิจการของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

- เบี้ยประกันรับสุทธิ (Net Written Premium : NWP) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทมีเบี้ยประกันรับสุทธิในธุรกิจยานยนต์มากที่สุดในอัตราร้อยละ 66.50 ของเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมด เนื่องจากบริษัทมีความเชี่ยวชาญในการรับประกันภัยรถยนต์เพื่อการพาณิชย์และรถบรรทุกขนาดใหญ่ บริษัทจึงมีอัตราการเคลมค่อนข้างต่ำ และบริษัทยังมีเบี้ยประกันรับสุทธิในส่วนของประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล (Personal Accident : PA) ประกันสุขภาพ (Health) และประกันภัยการเดินทาง (Travel Accident : TA) ในสัดส่วนที่สูงอย่างมีสาระสำคัญของเบี้ยประกันรับสุทธิทั้งหมด ซึ่งในการประเมินด้วยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัยในครั้งนี้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระตั้งสมมติฐานว่าบริษัทยังคงสามารถรักษาอัตราส่วนของเบี้ยประกันภัยรับสุทธิได้ตลอดระยะเวลาประมาณการ 10 ปี

ตารางแสดงข้อมูลเบี้ยประกันรับสุทธิ (Net Written Premium : NWP) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

ประเภทเบี้ยประกัน	เบี้ยประกันรับสุทธิ (บาท)	สัดส่วน
ประกันอัคคีภัยและทรัพย์สิน	26,074,874.84	1.89 %
ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง	14,892,658.60	1.08 %



ประเภทเบี้ยประกัน	เบี้ยประกันรับสุทธิ (บาท)	สัดส่วน
ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ	58,181,211.00	4.23 %
ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ	856,942,265.50	62.26 %
ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันสุขภาพ และประกันภัยการเดินทาง	397,382,078.35	28.87 %
ประกันภัยเบ็ดเตล็ด	22,938,498.40	1.67 %
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิทั้งหมด	1,376,411,586.69	100.00 %

- ประเมินมูลค่ากิจการ โดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยอ้างอิงจากประมาณการผลการดำเนินงานของกิจการที่จัดทำขึ้นเป็นระยะเวลา 10 ปี (ตั้งแต่ กรกฎาคม 2565 – มิถุนายน 2575) ภายใต้สมมติฐานว่ากิจการจะยังคงดำเนินงานไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) และจะไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจของกิจการ
- ประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ โดยอ้างอิงจากนโยบายและแผนการดำเนินงานในช่วง 6 ปี ข้างหน้า ซึ่งได้รับจากผู้บริหารของกิจการและทำการปรับปรุงสมมติฐานบางรายการให้มีความสอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอดีตของกิจการ แนวโน้มภาวะอุตสาหกรรมในอนาคต และตามความเห็นของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ
- อัตราส่วนลด (Risk Discount rate) หรือ อัตราผลตอบแทนที่ผู้ลงทุนในอุตสาหกรรมประกันภัยต้องการในภาวะปรกติ นั้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้คำนวณตาม Capital Asset Pricing Model (CAPM) ได้เท่ากับร้อยละ 5.07 ซึ่งเป็นอัตราส่วนลดที่ค่อนข้างต่ำเนื่องจากหุ้นสามัญของ NSI มีปริมาณการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรืออัตราการหมุนเวียนของหุ้นค่อนข้างน้อย ดังนั้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้กำหนดอัตราส่วนลดโดยพิจารณาจากอัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ที่ร้อยละ 10 ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระเห็นว่าสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนที่อุตสาหกรรมต้องการ อย่างไรก็ตาม นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้คำนึงถึงความเสี่ยงจากสถานะเงินเพื่อและแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจึงได้ทำการปรับอัตราส่วนลดสำหรับกิจกรรมที่จะเกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 12 จากรายละเอียดข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาโดยยึดหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) เห็นด้วยกับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระในการใช้อัตราส่วนลดร้อยละ 10 และร้อยละ 12 สำหรับกิจกรรมที่จะเกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business)
- นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระตั้งสมมติฐานมูลค่าสุดท้าย Terminal Value ในการคำนวณหามูลค่าของหุ้นสามัญโดยมีสมมติฐานว่าบริษัทยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) จึงประมาณการให้มีอัตราการเติบโตหลังระยะเวลาประมาณการ (Terminal Growth Rate) เท่ากับร้อยละ 1 ต่อปี
- กำหนดให้บริษัทรักษาอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio : CAR) ที่ร้อยละ 30 ตลอดระยะเวลาประมาณการเนื่องจากเป็นระดับเงินกองทุนเป้าหมายตามกลยุทธ์การบริหารความเสี่ยงของบริษัท (ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ค่า CAR ของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 472.81) ทั้งนี้ สำนักงานคปภ. กำหนดให้อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนของบริษัทต้องไม่ต่ำกว่าร้อยละ 140



- ในการจัดทำการประเมินมูลค่าของหุ้นสามัญครั้งนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระอ้างอิงจากข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากกิจการและข้อมูลที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ ทั้งนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้ทำการสอบทานข้อมูลและเอกสารดังกล่าวอย่างจำกัด รวมถึงไม่ได้ทำการตรวจสอบหรือยืนยันความถูกต้องของข้อมูลที่ได้รับ ซึ่งอยู่นอกเหนือขอบเขตงานให้บริการของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระในครั้งนี้ ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้กำหนดสมมติฐานเกี่ยวกับการดำเนินงานของกิจการในอนาคต ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปสมมติฐานหลักไว้ดังนี้

## รายได้

### 3.6.3 รายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ (Gross Written Premium : GWP)

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับสำหรับผลิตภัณฑ์ประกันภัยแต่ละประเภทของกิจการ เช่น ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ ประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันสุขภาพ และประกันภัยการเดินทาง ประกันอสังหาริมทรัพย์ ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง และประกันภัยเบ็ดเตล็ดอื่น ๆ โดยอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรวมสำหรับผลิตภัณฑ์ประกันภัยทุกประเภทสามารถสรุปได้ดังนี้

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับ (ร้อยละ)	17 %	(4 %)	16 %	20 %	10 %	8 %	8 %	7 %

ปี	ประมาณการ					
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575
อัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับ (ร้อยละ)	7 %	6 %	6 %	5 %	5 %	4 %

ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

อ้างอิงจากรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ 3 ปีซ้อนหลัง และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกิจการ ทั้งนี้ ตามแผนงานที่ได้รับจากผู้บริหารของกิจการพบว่า ในอนาคตกิจการจะยังคงมุ่งเน้นการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรถยนต์ และเบี้ยประกันอุบัติเหตุส่วนบุคคล ประกันสุขภาพ และประกันภัยการเดินทาง โดยการออกแบบผลิตภัณฑ์ที่สอดคล้องกับความต้องการของผู้เอาประกันภัยในแต่ละกลุ่มเป้าหมาย ประกอบกับการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ซึ่งปัจจุบันเป็นเบี้ยประกันภัยหลักของกิจการ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับตรงตั้งแต่ปี 2565 – 2575 โดยอ้างอิงจากประมาณการของผู้บริหารสำหรับผลิตภัณฑ์แต่ละประเภท และปรับปรุงให้สอดคล้องกับอัตราการเติบโตในอดีตและภาวะอุตสาหกรรม ซึ่งในปี 2563 เกิดการแพร่ระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (COVID-19) บริษัทมีอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับติดลบ อย่างไรก็ตาม สืบเนื่องจากผลกระทบดังกล่าวส่งผลให้บริษัทประกันภัยหลายแห่งที่ได้รับผลกระทบปิดกิจการและเกิดการถ่ายทอดผู้ซื้อประกัน (Spillover Effect) มาเป็นลูกค้าของบริษัทเป็นผลให้ในช่วงปี 2564 – 2565 นั้นบริษัทมีอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระกำหนดให้ประมาณการอัตราการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับลดลง

เพื่อสะท้อนถึงการคาดการณ์อัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมในระยะยาว รวมถึงเมื่อบริษัทมีขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น จะส่งผลให้การขยายตัวของยอดขายเมื่อเทียบเป็นสัดส่วนร้อยละมีแนวโน้มลดลง

### 3.6.4 เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ (Ceded Written Premium : Ceded WP)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
อัตราการประกันภัยต่อ (% GWP)	13 %	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %

ปี	ประมาณการ					
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575
อัตราการประกันภัยต่อ (% GWP)	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %	10 %

ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

อ้างอิงจากอัตราส่วนเบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ (Ceded WP) ต่อรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ (GWP) ข้อนหลัง 3 ปี โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระกำหนดอัตราส่วนเบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ (Ceded WP) ต่อรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ (GWP) ให้เท่ากับอัตราส่วนที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาการประมาณการ เพื่อสะท้อนถึงนโยบายการประกันภัยต่อที่เป็นปัจจุบันของบริษัท

### 3.6.5 สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ (Unearned Premium Reserve : UEPR)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยัง ไม่ถึงเป็นรายได้ (% NWP)	32 %	31 %	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %

ปี	ประมาณการ					
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575
สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยัง ไม่ถึงเป็นรายได้ (% NWP)	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %	32 %

ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ (UEPR) จากอัตราส่วนสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ (UEPR) ต่อเบี้ยประกันภัยรับสุทธิ (Net Written Premium : NWP) และนำผลลัพธ์สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้ (UEPR) ที่คำนวณได้มาเทียบการเปลี่ยนแปลงของ UEPR ของค่าเฉลี่ย 3 ปีก่อนหน้า ซึ่งจะแสดงเป็นสำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่ม (ลด) จากปีก่อน

### 3.6.6 ค่าสินไหมทดแทน (Losses)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
อัตราส่วนค่าสินไหม ทดแทน (Loss Ratio)	55.8 %	52.2 %	52.3 %	52.3 %	53.1 %	54.0 %	54.8 %	55.7 %

ปี	ประมาณการ					
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio)	56.5 %	56.5 %	56.5 %	56.5 %	56.5 %	56.5 %

ที่มา : รายงานประเมินมูลค่าบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยประมาณการอัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทนสุทธิ โดยอ้างอิงอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio : LR) ต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ (Net Earned Premium : NEP) โดยในช่วง 2 ปีที่ผ่านมาบริษัทมีอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนค่อนข้างคงที่ ดังนั้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระจึงได้ประมาณการอัตราดังกล่าวให้คงที่ในปีแรก และปรับเพิ่มขึ้นในแต่ละปีจนถึงปี 2569 สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้เบี้ยประกันภัยรับ (GWP) ตามแผนธุรกิจที่บริษัทจะมีนโยบายการรับประกันภัยที่มีความเสี่ยงสูงจากการขยายธุรกิจ แต่บริษัทยังคงมีทีมงานที่เชี่ยวชาญในการรับประกันเพื่อป้องกันและควบคุมอัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน

### ค่าใช้จ่าย

#### 3.6.7 ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (Commissions and Brokerages)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
อัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (% GWP)	15.6 %	16.8 %	16.7 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
อัตราค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (% GWP)	17.0 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %	17.0 %

ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ประกอบด้วย ค่าคอมมิชชั่นที่บริษัทจ่ายชำระให้ตัวแทนประกัน หรือ นายหน้าประกัน เนื่องจากการชักชวนหรือซื้อหรือจัดการให้บุคคล และ/หรือ นิติบุคคล ได้ทำสัญญาประกันภัยกับบริษัท เป็นต้น รวมถึงค่าบำเหน็จที่บริษัทจ่ายไปเนื่องจากการรับประกันภัยต่อ โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการค่าจ้างและค่าบำเหน็จ จากอัตราส่วนค่าจ้างและค่าบำเหน็จต่อรายได้จากเบี้ยประกันภัยรับ (GWP) โดยกำหนดให้มีอัตราที่สูงขึ้นในปี 2565 เพื่อสะท้อนถึงแผนงานของบริษัทในการผลักดันการเติบโตและการขยายธุรกิจของบริษัทในอนาคต และกำหนดให้คงที่ตลอดประมาณการ

#### 3.6.8 ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย (Underwriting Expenses)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย (% GEP)	7.5 %	6.8 %	7.3 %	7.5 %	7.5 %	7.5 %	7.5 %	7.5 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย (% GDP)	7.0 %	7.0 %	7.0 %	7.0 %	7.0 %

ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับประกันภัย เช่น ค่าสำรวจภัย ค่าโทรศัพท์ เป็นต้น โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย จากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้โดยไม่หักเบี้ยประกันภัยต่อ (Gross Earned Premium : GDP) โดยกำหนดให้มีอัตราส่วนเท่ากับปี 2562 และปรับลดลงในปี 2570 ตามการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับ (GWP)

### 3.6.9 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Operating Expenses)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (% GDP)	12.7 %	11.9 %	11.1 %	12.0 %	12.0 %	12.0 %	12.0 %	12.0 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (% GDP)	11.5 %	11.5 %	11.5 %	11.5 %	11.5 %

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน เช่น ค่าจ้างและเงินเดือน และ ค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวกับการรับประกันภัยและการจัดการค่าสินไหมทดแทน เป็นต้น โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้โดยไม่หักเบี้ยประกันภัยต่อ (Gross Earned Premium : GDP) เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี และปรับลดลงในปี 2570 ตามการเพิ่มขึ้นของเบี้ยประกันภัยรับ (GWP)

### 3.6.10 เงินสมทบกองทุนประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่น (Contribution to Various Insurance Funds and Other Expense)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
เงินสมทบกองทุนประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่น (% NEP)	0.68 %	0.63 %	0.67 %	0.66 %	0.66 %	0.66 %	0.66 %	0.66 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
เงินสมทบกองทุนประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่น (% NEP)	0.66 %	0.66 %	0.66 %	0.66 %	0.66 %

เงินสมทบกองทุนประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่น คือ เงินสมทบต่าง ๆ ที่บริษัทได้จ่ายให้แก่สำนักงาน คปภ. กองทุนประกันวินาศภัย กองทุนทดแทนผู้ประสบภัย และเงินสมทบ บริษัท กลางคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ จำกัด เป็นต้น โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระกำหนดให้เงินสมทบกองทุนประกันภัยและค่าใช้จ่ายอื่นเท่ากับร้อยละ 0.66 ของเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ (NEP) โดยอ้างอิงข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 3 ปี และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

### รายได้อื่นๆ

#### 3.6.11 รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (Fee and Commissions Income)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (% Ceded WP)	22 %	31 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ (% Ceded WP)	30 %	30 %	30 %	30 %	30 %

รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ คือ ค่าบำเหน็จที่บริษัทได้รับเนื่องจากการประกันภัยต่อ และค่าธรรมเนียมที่บริษัทได้รับจากการเข้าทำสัญญาประกันภัย โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการอัตรารายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ เท่ากับร้อยละ 30 ของเบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ (Ceded WP) โดยอ้างอิงข้อมูลของปี 2564 และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

#### 3.6.12 อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	3.1 %	1.6 %	2.3 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	2.5 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %	2.5 %

นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนในตราสารทุน หน่วยลงทุน และตราสารหนี้ เท่ากับร้อยละ 2.5 ต่อปีตลอดอายุการประมาณการ (ก่อนหักภาษี) ซึ่งเป็นผลตอบแทนเฉลี่ยและอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับผลการดำเนินงานในอดีตของบริษัทในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (สัดส่วนการลงทุนร้อยละ 70 เป็นตราสารหนี้ระยะสั้น) โดยที่ผ่านม้อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระหว่างปี 2562 - 2564 อยู่ที่ร้อยละ 3.1, 1.6 และ 2.3 ตามลำดับ

### 3.6.13 รายได้อื่น (Other Income)

ปี	ข้อมูลในอดีต			ประมาณการ				
	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569
รายได้อื่น (% GWP)	0.76 %	0.19 %	0.10 %	0.35 %	0.35 %	0.35 %	0.35 %	0.35 %

ปี	ประมาณการ				
	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574
รายได้อื่น (% GWP)	0.35 %	0.35 %	0.35 %	0.35 %	0.35 %

รายได้อื่น ประกอบด้วย ค่าเช่าอาคารสำนักงาน ดอกเบี้ยรับ เป็นต้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระประมาณการอัตรารายได้อื่น เท่ากับร้อยละ 0.35 ของเบี้ยประกันภัยรับ (GWP) โดยอ้างอิงข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 3 ปี และกำหนดให้คงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ

**3.6.14 สรุปประมาณการทางการเงิน**

(หน่วย : บาท)

งบกำไรขาดทุน	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2569	ปี 2570	ปี 2571	ปี 2572	ปี 2573	ปี 2574	ปี 2575
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	2,670,311,004	2,983,596,269	3,253,660,983	3,525,102,306	3,786,267,325	4,056,629,830	4,313,820,679	4,577,531,968	4,821,532,069	5,067,838,125	5,287,303,285
รายได้ค่าจ้างและค่าคอมมิชชั่น	99,388,446	109,327,290	118,073,473	127,519,351	136,445,706	145,996,905	154,756,720	164,042,123	172,244,229	180,856,440	188,090,698
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,769,699,450</b>	<b>3,092,923,559</b>	<b>3,371,734,457</b>	<b>3,652,621,658</b>	<b>3,922,713,031</b>	<b>4,202,626,736</b>	<b>4,468,577,399</b>	<b>4,741,574,091</b>	<b>4,993,776,298</b>	<b>5,248,694,565</b>	<b>5,475,393,983</b>
เพิ่ม (ลด) ของสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวสุทธิ	219,919,697	209,072,453	221,365,001	202,746,111	182,713,122	172,091,159	149,154,001	144,636,854	137,929,904	134,731,218	123,952,072
ค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการจัดการค่าสินไหมทดแทน	1,397,604,535	1,584,700,666	1,755,856,376	1,932,447,529	2,108,164,734	2,293,411,403	2,439,112,534	2,588,310,917	2,726,646,834	2,866,074,971	2,990,632,375
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	540,574,228	594,631,651	642,202,183	693,578,358	742,128,843	794,077,862	841,722,534	892,225,886	936,837,180	983,679,039	1,023,026,200
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	223,073,351	249,576,710	272,314,437	295,057,189	316,919,896	316,894,027	336,982,586	357,567,478	376,632,958	395,863,843	413,019,670
ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน	356,917,362	399,322,736	435,703,098	472,091,502	507,071,834	520,611,616	553,614,248	587,432,285	618,754,145	650,347,742	678,532,314
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,738,089,174</b>	<b>3,037,304,215</b>	<b>3,327,441,096</b>	<b>3,595,920,689</b>	<b>3,856,998,429</b>	<b>4,097,086,067</b>	<b>4,320,585,902</b>	<b>4,570,173,420</b>	<b>4,796,801,020</b>	<b>5,030,696,813</b>	<b>5,229,162,631</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัย</b>	<b>31,610,276</b>	<b>55,619,344</b>	<b>44,293,361</b>	<b>56,700,969</b>	<b>65,714,602</b>	<b>105,540,669</b>	<b>147,991,497</b>	<b>171,400,671</b>	<b>196,975,279</b>	<b>217,997,752</b>	<b>246,231,351</b>
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	97,392,492	108,654,123	119,484,677	130,098,765	140,287,862	151,293,752	162,360,271	173,908,114	185,438,141	197,427,909	209,490,202
รายได้อื่น	11,126,496	12,239,145	13,218,277	14,275,041	15,275,041	16,344,293	17,324,951	18,364,448	19,282,670	20,246,804	21,056,676
เงินสมทบและค่าใช้จ่ายอื่น	17,555,275	19,614,888	21,390,360	23,174,881	24,891,843	26,669,272	28,360,108	30,093,810	31,697,926	33,317,202	34,760,019
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>122,573,989</b>	<b>156,897,724</b>	<b>155,605,955</b>	<b>177,889,591</b>	<b>196,385,661</b>	<b>246,509,442</b>	<b>299,316,611</b>	<b>333,480,423</b>	<b>369,998,164</b>	<b>402,355,263</b>	<b>442,018,210</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	24,514,798	31,379,545	31,121,191	35,577,918	39,277,132	49,301,888	59,863,322	66,696,085	73,999,633	80,471,053	88,403,642
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>98,059,192</b>	<b>125,518,179</b>	<b>124,484,764</b>	<b>142,311,673</b>	<b>157,108,529</b>	<b>197,207,554</b>	<b>239,453,289</b>	<b>266,784,339</b>	<b>295,998,531</b>	<b>321,884,210</b>	<b>353,614,568</b>



### 3.6.15 อัตราคิดลด (Discount Rate)

สำหรับอัตราส่วนลดที่นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระใช้นั้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้คำนวณตาม Capital Asset Pricing Model (CAPM) ได้เท่ากับร้อยละ 5.07 ซึ่งเป็นอัตราส่วนลดที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากหุ้นของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีสภาพคล่องในการซื้อขายค่อนข้างต่ำมาก (โดยระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ หุ้นสามัญ NSI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัทอยู่ที่ร้อยละ 0.17 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด) ทำให้ค่า Beta ที่นำมาใช้ในการคำนวณ  $K_e$  ได้รับผลกระทบ ซึ่งจะเห็นได้ว่าอัตราคิดลดตาม CAPM ที่คำนวณโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระที่ร้อยละ 5.07 นั้นเป็นอัตราส่วนคิดลดที่ต่ำมาก โดยมีค่ามากกว่า Risk Free Rate (ร้อยละ 4.19) เพียงร้อยละ 0.88 ดังนั้น นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้กำหนดอัตราส่วนลดโดยพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Return on Equity) ที่ร้อยละ 10 ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระเห็นว่าสอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนที่อุตสาหกรรมต้องการ อย่างไรก็ตาม นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้คำนึงถึงความเสี่ยงจากสถานะเงินเพื่อและแนวโน้มของอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจึงได้ทำการปรับอัตราส่วนลดสำหรับกิจกรรมที่จะเกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business) เพิ่มขึ้นร้อยละ 2 เป็นอัตราส่วนลดร้อยละ 12

อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากข้อมูลอ้างอิงในการคำนวณค่า  $K_e$  ตามวิธี CAPM ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย จะเห็นได้ว่านักคณิตศาสตร์ประกันภัยใช้ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 มาเป็นฐานในการคำนวณ โดยมีรายละเอียดตามตารางข้างล่าง

Rf	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล	2.98 %	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 จาก <a href="http://www.thaibma.or.th">www.thaibma.or.th</a>
Rm	อัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	7.95 %	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2550 ถึงเดือนมิถุนายน 2565 (ข้อมูลจาก <a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a> )
$\beta$	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวน	0.42	ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ NSI ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 (ข้อมูลจาก <a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a> )

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้คำนวณอัตราคิดลด (Discount Rate) โดยกำหนดให้วันอ้างอิงข้อมูลเป็นวันที่ 16 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ในครั้งนี้ และปรับสมมติฐานให้ครอบคลุมความเสี่ยงจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามเนื่องจาก NSI ไม่มีเงินกู้สถาบันการเงินทำให้ไม่มีต้นทุนของหนี้ ( $K_d$ ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราคิดลดจากอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (Cost of Equity :  $K_e$ ) ซึ่งสามารถคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

Rf	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาล	3.35 %	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 25 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เหมาะสม เนื่องจากพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 25 ปี เป็นต้นไปจะมีอัตราผลตอบแทนอยู่ในระดับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยและค่อนข้างคงที่อย่างต่อเนื่อง (กราฟแสดงอัตราผลตอบแทนมีเส้นโค้งแบบแบน
----	--------------------------------	--------	---

			<p>(เรียบ) สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นที่สมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 16 มกราคม 2566 จาก <a href="http://www.thaibma.or.th">www.thaibma.or.th</a></p>
Rm	อัตราผลตอบแทนการลงทุนเฉลี่ยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	13.53 %	<p>อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 25 ปี ตั้งแต่เดือนธันวาคม 2541 ถึงเดือนธันวาคม 2565 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยได้ดีที่สุด และมีผลกระทบจากความผันผวนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยน้อย และไม่นำอัตราผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงแรกที่เริ่มก่อตั้งมาคำนวณ เนื่องจากปริมาณการซื้อขายรวมถึงจำนวนบริษัทจดทะเบียนยังมีน้อย ซึ่งอาจไม่สะท้อนผลตอบแทนที่แท้จริง (ข้อมูลจาก <a href="http://www.set.or.th">www.set.or.th</a>)</p>
$\beta$	Adjusted Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของการเปลี่ยนแปลง SET Index และราคาหุ้น ซึ่งได้มีการปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน (Financial Leverage) และ ปรับปรุงความเสี่ยงของประเทศ (Country Risk) แล้ว	1.036	<p>เป็นค่าชี้วัดความเสี่ยงตามตลาดของราคาหุ้น ซึ่งคำนวณจากค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนของหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยพิจารณาจากลักษณะการดำเนินธุรกิจที่คล้ายคลึงกับบริษัทจำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท โดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 365 วัน ตั้งแต่วันที่ 17 มกราคม 2565 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2566 มาคำนวณ โดยอ้างอิงตามทฤษฎีของ Professor Aswath Damodaran จาก New York University Stern School of Business ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่น่าจะสะท้อนอัตราผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการสำหรับธุรกิจจากข้อมูลข่าวสารที่เป็นปัจจุบันที่สุด จากนั้นนำค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนมาปรับผลกระทบของหนี้สินออกเป็น Unlevered Beta (<math>\beta_u</math>) เพื่อนำมาใช้เปรียบเทียบกับสูตรการคำนวณ ดังนี้</p> $\text{สูตร } \beta_u = \beta / \{1 + [(1 - \text{tax}) \times (D/E)]\}$ <p>โดย</p> <p><math>\beta_u</math> = Unlevered Beta หรือ ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนที่ปรับผลกระทบของหนี้สินของแต่ละบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจคล้ายคลึงกันที่นำมาเปรียบเทียบจำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท</p>

		<p>Tax = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล</p> <p>D/E = อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน โดยใช้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนเฉลี่ยของบริษัทจดทะเบียนที่มีลักษณะธุรกิจคล้ายคลึงกันที่นำมาเปรียบเทียบจำนวนทั้งสิ้น 8 บริษัท</p> <p>โดยสามารถคำนวณค่า Unlevered Beta (<math>\beta_u</math>) เฉลี่ย ได้ ดังนี้</p> <table border="1" data-bbox="837 638 1380 1086"> <thead> <tr> <th>บริษัท</th> <th><math>\beta</math></th> <th>tax</th> <th>D/E</th> <th><math>\beta_u</math></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>AYUD</td> <td>1.230</td> <td>20%</td> <td>0.021</td> <td>1.210</td> </tr> <tr> <td>CHARAN</td> <td>0.126</td> <td>20%</td> <td>0.000</td> <td>0.126</td> </tr> <tr> <td>INSURE</td> <td>6.632</td> <td>20%</td> <td>0.018</td> <td>6.538</td> </tr> <tr> <td>MTI</td> <td>0.171</td> <td>20%</td> <td>0.010</td> <td>0.170</td> </tr> <tr> <td>NKI</td> <td>-0.313</td> <td>20%</td> <td>0.019</td> <td>-0.308</td> </tr> <tr> <td>SMK</td> <td>-0.582</td> <td>20%</td> <td>-0.002</td> <td>-0.583</td> </tr> <tr> <td>TSI</td> <td>0.096</td> <td>20%</td> <td>0.000</td> <td>0.096</td> </tr> <tr> <td>TVI</td> <td>1.027</td> <td>20%</td> <td>0.000</td> <td>1.027</td> </tr> <tr> <td colspan="4">เฉลี่ย</td> <td>1.034</td> </tr> </tbody> </table> <p>ที่มา: ข้อมูลจาก Bloomberg และ www.set.or.th</p> <p>หมายเหตุ: เนื่องจากเบี้ยประกันภัยของบริษัทมาจาก ประกันภัยรถยนต์เป็นส่วนใหญ่ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าบริษัท อลิอันซ์ ออยุธยา แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“AYUD”) บริษัท จริฎประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“CHARAN”) บริษัท อินทรประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“INSURE”) บริษัท เมืองไทยประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“MTI”) บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“NKI”) บริษัท สิ้นมั่นคงประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“SMK”) บริษัท ไทยเศรษฐกิจ ประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“TSI”) และบริษัท ประกันภัยไทยวิวัฒน์ จำกัด (มหาชน) (“TVI”) เป็นบริษัทที่เหมาะสมในการเปรียบเทียบ เนื่องจากเบี้ยประกันภัยส่วนใหญ่ของบริษัทข้างต้นมาจากประกันภัยรถยนต์มากกว่าร้อยละ 50 ของเบี้ยประกันภัยสุทธิ</p> <p>เมื่อนำค่า Unlevered Beta (<math>\beta_u</math>) เฉลี่ยดังกล่าวเป็นค่าทดแทน Unlevered Beta ของบริษัทและปรับด้วย อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (D/E) ของ</p>	บริษัท	$\beta$	tax	D/E	$\beta_u$	AYUD	1.230	20%	0.021	1.210	CHARAN	0.126	20%	0.000	0.126	INSURE	6.632	20%	0.018	6.538	MTI	0.171	20%	0.010	0.170	NKI	-0.313	20%	0.019	-0.308	SMK	-0.582	20%	-0.002	-0.583	TSI	0.096	20%	0.000	0.096	TVI	1.027	20%	0.000	1.027	เฉลี่ย				1.034
บริษัท	$\beta$	tax	D/E	$\beta_u$																																																
AYUD	1.230	20%	0.021	1.210																																																
CHARAN	0.126	20%	0.000	0.126																																																
INSURE	6.632	20%	0.018	6.538																																																
MTI	0.171	20%	0.010	0.170																																																
NKI	-0.313	20%	0.019	-0.308																																																
SMK	-0.582	20%	-0.002	-0.583																																																
TSI	0.096	20%	0.000	0.096																																																
TVI	1.027	20%	0.000	1.027																																																
เฉลี่ย				1.034																																																

		บริษัท เพื่อมาคำนวณย้อนกลับเพื่อหาค่า Levered Beta ( $\beta$ ) ของบริษัท ดังนี้	
		สูตร $\beta = \beta_u \times \{1 + [(1 - \text{tax}) \times (D/E)]\}$	
	$\beta_u$	tax	D/E
	1.034	20%	0.002
			$\beta$
			1.036

จากการคำนวณข้างต้นจะได้  $K_c$  เท่ากับร้อยละ 13.53 ต่อปี ซึ่งสูงกว่าช่วงของอัตราคิดลดโดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการอ้างอิงอัตราคิดลดของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระที่ร้อยละ 10 – 12 ต่อปี ซึ่งจะทำให้มูลค่าหุ้นสามัญที่คำนวณได้สูงขึ้นนั้นจะเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis)

การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)	อัตราคิดลด (Discount Rate)		
	9 %	10 %	11 %
มูลค่าปัจจุบันของกิจการ -----(1)	1,502,812,335	1,491,897,909	1,481,220,486
	11 %	12 %	13 %
มูลค่าของกิจการที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต -----(2)	988,875,693	776,827,783	607,125,137
รวมมูลค่ากิจการ โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย --- (1)+ (2) = (3)	2,491,688,028	2,268,725,691	2,088,345,623
ราคา (บาท/หุ้น)	179.26	163.22	150.24

ผลจากการวิเคราะห์ของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระจะได้มูลค่าหุ้นของบริษัท (ในกรณีฐาน) อยู่ระหว่าง **150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 215.00 บาทต่อหุ้น

### 3.6.16 การวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis)

ทั้งนี้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของมูลค่าหุ้น โดยปรับค่าตัวแปรที่สำคัญ 2 ตัวคือ อัตราการเติบโต และกำไร โดยมีรายละเอียดดังนี้

	อัตราคิดลด 10 % / 12 %
มูลค่ากิจการกรณีฐาน	163.22
อัตราการเติบโตของเบี่ยงประกันภัยรับ ลดลงร้อยละ 20	162.82
อัตราการเติบโตของเบี่ยงประกันภัยรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 20	163.42
กำไรจากการรับประกันภัย ลดลงร้อยละ 1.00	162.06
กำไรจากการรับประกันภัย เพิ่มขึ้นร้อยละ 1.00	164.56

โดยจะเห็นได้ว่าการวิเคราะห์ความไวของอัตราการเติบโตและกำไรของบริษัทสะท้อนให้เห็นการแกว่งตัวของมูลค่าหุ้นของบริษัทอยู่ระหว่าง 162.06 – 164.56 บาทต่อหุ้น

**ส่วนที่ 4 : เหตุผลที่สมควรจะตอบรับหรือปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ**
**4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 17 มกราคม 2566 ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์รวมถึงข้อมูลประกอบอื่น ๆ ของบริษัท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

**ความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์**

ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ที่ 215.00 บาทต่อหุ้น ตามที่เสนอโดย THAISRI ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทที่ 215.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ของวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ที่ 150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าว ได้อ้างอิงจากวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าของนายธัญนพ เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซิวริเอล จำกัด นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าป็นวิธีการที่เหมาะสมจากการพิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี โดยมีรายละเอียดดังนี้

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	87.90	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะแสดงถึงมูลค่าของหุ้นสามัญซึ่งปรากฏตามมูลค่าทางบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงผลประกอบการในอนาคตของบริษัท รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ เช่น ภาวะเศรษฐกิจ และอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นวิธีการที่ <b>ไม่เหมาะสม</b> สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท
วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	127.61	การประเมินด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) นั้น แม้ว่าจะสามารถสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หรือเทียบเท่ากับกรณีที่เกิดการขายทรัพย์สินทั้งหมดที่มีอยู่ในปัจจุบันที่ราคายุติธรรม แต่ไม่สามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของบริษัทได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นวิธีที่ <b>ไม่เหมาะสม</b> ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท
วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach)	150.69 – 208.65	การประเมินด้วยวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) นั้นแม้ว่าราคาตลาดเป็นกลไกที่ถูกต้อง

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
		<p>โดยอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุนที่มีต่อหุ้นของบริษัท ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นในขณะนั้น ๆ รวมทั้งสะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐาน และความต้องการของนักลงทุนทั่วไปที่มีต่อศักยภาพและการเติบโตของบริษัทในอนาคตได้คือพอสมควร อย่างไรก็ตามเนื่องจากหุ้น NSI มีสภาพคล่องน้อยมาก ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจาก (1) บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด (2) บริษัท พกิม จำกัด (3) กลุ่มนามสกุลเจริญชัยพงศ์ (4) กลุ่มนามสกุลเจริญรุ่งโรจน์ และ (5) กลุ่มนามสกุลฟูศรีบุญ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท โดยในช่วงที่ผ่านมาไม่มีนโยบายในการขายหุ้น ประกอบกับ NSI เป็นหุ้นสามัญที่มีการปันผลอย่างสม่ำเสมอผู้ถือหุ้นของบริษัทส่วนใหญ่จึงไม่มีความประสงค์จะขายหุ้นในส่วนของตน ส่งผลให้หุ้นของบริษัทที่ซื้อขายกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีสภาพคล่องน้อยมาก โดยระยะเวลาอันหลัง 360 วันทำการ คิดเป็นปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันร้อยละ 0.17 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายหุ้นทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.61 ดังนั้นราคาตลาดในกรณีนี้จึงไม่สะท้อนราคาที่แท้จริงของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Historical Market Price Approach) เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท</p>
<p>วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)</p>	<p>124.58 – 142.77</p>	<p>การประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach or P/BV Ratio) นี้ จะคำนึงถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต ทั้งนี้การประเมินมูลค่าของบริษัท โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตามบริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD CHARAN INSURE MTI NKI TSI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อคำนวณตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี มีสภาพ</p>

วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
		<p>ค่อนข้างน้อยมาก โดย AYUD CHARAN INSURE MTI NKI และ TSI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.32 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach) เป็นวิธีที่<b>ไม่เหมาะสม</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้</p>
<p>วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)</p>	<p>93.60 – 113.46</p>	<p>การประเมินตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Per Ratio Approach) นั้นถึงแม้จะเป็นวิธีที่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของกิจการ โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนดังกล่าวของกลุ่มบริษัทที่ใช้อ้างอิง ซึ่งถือเป็นวิธีประเมินมูลค่าหุ้นที่เป็นที่นิยมกันพอสมควร โดยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นมีสมมติฐานว่าบริษัทจะต้องมีศักยภาพที่ใกล้เคียงกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มที่นำมาเปรียบเทียบ อย่างไรก็ตาม บริษัทที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้เปรียบเทียบคือ AYUD MTI และ TVI (ซึ่งดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ NSI) เพื่อคำนวณตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น มีสภาพค่อนข้างน้อยมาก โดย AYUD และ MTI มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.01 – 0.04 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ซึ่งมีเพียง TVI ที่มีปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวันในช่วงระยะเวลาย้อนหลัง 360 วันทำการ อยู่ที่ร้อยละ 1.98 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ส่งผลให้การประเมินด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของบริษัท ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach or P/E Ratio) เป็นวิธีที่<b>ไม่เหมาะสม</b>ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทในครั้งนี้</p>



วิธีการประเมิน	มูลค่าหุ้นสามัญ (หน่วย : บาท)	เหตุผลที่เลือกใช้ / ไม่เลือกใช้
<p>วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)</p>	150.24 – 179.26	<p>การประเมินด้วยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) นั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากการประเมินมูลค่าของนายชัยนพ เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซิวเรียด จำกัด นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ เนื่องจากการประเมินมูลค่าโดยวิธีนี้สะท้อนถึงสถานะปัจจุบันของกิจการทั้งมูลค่าของสินทรัพย์และหนี้สิน อีกทั้งยังสะท้อนถึงความสามารถในการดำเนินงานและการทำกำไรของกิจการในอนาคต ตามนโยบายและแผนงานตามสมมติฐานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ ภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้น โดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท และช่วงราคาที่เหมาะสมสำหรับหุ้นสามัญของบริษัท (ในกรณีฐาน) อยู่ระหว่าง 150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อ 215.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 64.76 – 35.74 บาทต่อหุ้น</p>

นอกจากนี้ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าว เป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาสูงสุดที่คำนวณได้ตามหลักเกณฑ์การพิจารณาการทำคำเสนอซื้อเพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของประกาศ ทจ.12/2554ฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการประเมิน	ราคา (บาทต่อหุ้น)
<p>1. ราคาสูงสุดที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (concert party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ ได้หุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธินั้นมาในระหว่างระยะเวลาเก้าสิบวันก่อนวันที่ยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต</p>	- ไม่มี -
<p>2. ราคาตลาดถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Volume Weighted Average Market Price: VWAP) ของหุ้นนั้นในระหว่างห้าวันทำการก่อนวันที่ที่คณะกรรมการของกิจการมีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการพิจารณาให้เพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยระยะเวลาดังกล่าวเริ่มต้นตั้งแต่วันที่ 20 ตุลาคม 2565 ถึง 27 ตุลาคม 2565 ก่อนวันที่คณะกรรมการของกิจการมีมติเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาให้เพิกถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งคือวันที่ 28 ตุลาคม 2565</p>	198.30

หลักเกณฑ์ที่ใช้ในการประเมิน			ราคา (บาทต่อหุ้น)
วันที่	มูลค่าซื้อขาย (บาท)	จำนวนหุ้นที่ซื้อขาย (หุ้น)	
20 ตุลาคม 2565	3,280,606	17,710	
21 ตุลาคม 2565	5,728,306	31,003	
25 ตุลาคม 2565	24,774,753	125,175	
26 ตุลาคม 2565	12,136,445	60,704	
27 ตุลาคม 2565	25,462,244	125,374	
<b>รวม</b>	<b>71,382,353</b>	<b>359,966</b>	
ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นช่วง 5 วันทำการ			<b>198.30 บาทต่อหุ้น</b>
ที่มา : setsmart			
<p>3. มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีที่ปรับปรุงให้สะท้อนราคาตลาดล่าสุดของทรัพย์สินของกิจการนั้นแล้ว (Adjusted Book Value) โดยมูลค่าทรัพย์สินของกิจการ เป็นมูลค่าตามงบการเงินของกิจการ ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชี โดยมีรายละเอียดดังนี้</p>			
รายการ	หน่วย	มูลค่า	
มูลค่าทางบัญชีของกิจการตามงบการเงิน	ล้านบาท	1,221.81	
บวก : ส่วนเพิ่มจากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่สำคัญ	ล้านบาท	564.07	
<b>รวมมูลค่าทางบัญชีหลังรายการปรับปรุง</b>	ล้านบาท	<b>1,785.88</b>	
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	ล้านหุ้น	13.90	
<b>มูลค่าหุ้นทางบัญชีหลังรายการปรับปรุง</b>	บาทต่อหุ้น	<b>128.48</b>	<b>128.48</b>
ที่มา: งบการเงินที่สอบทานของกิจการสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565			
<p>4. มูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของกิจการซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ (บริษัท เคอะ ควอนท์ กรุ๊ป จำกัด) โดยที่ราคามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของกิจการจะพิจารณาจากการประเมินมูลค่าหลายวิธีประกอบกัน ดังนี้</p>			
วิธีการประเมิน	มูลค่า (บาทต่อหุ้น)		
4.1 วิธีมูลค่าทางบัญชี (Book Value Approach)	87.90 <i>(วิธีไม่เหมาะสม)</i>		
4.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	128.48 <i>(วิธีไม่เหมาะสม)</i>		
4.3 วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นในอดีต (Historical Market Price Approach)	156.61 – 198.30 <i>(วิธีไม่เหมาะสม)</i>		
4.4 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด (Market Comparable Approach)			
4.4.1 อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value ratio)	91.88 – 93.73 <i>(วิธีไม่เหมาะสม)</i>		
4.4.2 อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings ratio)	79.11 – 102.98 <i>(วิธีไม่เหมาะสม)</i>		
4.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการ (Discounted Cash Flow Approach)	150.24 – 179.26 <i>(วิธีเหมาะสม)</i>		
			<p>150.24 – 179.26 <b>(ค่ากลาง = 163.22)</b></p> <p>อ้างอิงจากวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของกิจการซึ่ง เป็นวิธีที่เหมาะสม</p>

อีกทั้ง ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายจะได้รับโอกาสในการจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทที่ตนถืออยู่ในราคาเสนอซื้อได้ครบตามจำนวนที่ประสงค์จะขาย โดยไม่มีข้อจำกัดจากสภาพคล่องการซื้อขายของหุ้นของบริษัท โดยจากการพิจารณาปริมาณการซื้อขายหุ้นสามัญของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยระหว่างวันที่ 21 กรกฎาคม 2564 ถึงวันที่ 16 มกราคม 2566 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) พบว่ามีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยประมาณ 24,143.61 หุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นอัตราการหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ยเพียงร้อยละ 0.17 ต่อวัน และมีมูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยประมาณ 3.64 ล้านบาทต่อวัน

### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อดำเนินการเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2565 ได้มีมติให้เพิกถอนหุ้นของบริษัทออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติการขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้วเมื่อวันที่ 12 มกราคม 2566 โดยมีเงื่อนไขให้บริษัทดำเนินการให้ผู้ทำคำเสนอซื้อจัดทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนด โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ 45 วันทำการ ก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะพิจารณากำหนดวันเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป ทั้งนี้ ให้บริษัทรายงานผลการเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นภายใน 5 วันทำการนับตั้งแต่วันที่ถัดจากวันครบกำหนดระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์มายังตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อเผยแพร่ต่อผู้ลงทุน

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นต่าง ๆ ดังนี้

#### - ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหรือเปลี่ยนมือหลักทรัพย์ของบริษัท

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทจะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีกต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว อีกทั้ง การรับรู้เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นของบริษัท หรือสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะไม่เป็นที่แพร่หลายและกว้างขวางอีกต่อไปเนื่องจากการไม่มีแหล่งข้อมูลข่าวสารสาธารณะ (Public Information) ที่น่าเชื่อถือสำหรับการพิจารณาอ้างอิงและตัดสินใจลงทุน

#### - ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อาจถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล เนื่องจากโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง จากการที่หุ้นของบริษัทไม่มีตลาดรองในการซื้อขาย และไม่มีราคาตลาดอ้างอิงเพื่อการซื้อขาย นอกจากนี้ ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทและได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจนมีอำนาจควบคุมในบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจดำเนินการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัท (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 5 หัวข้อ 5.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล)

- **ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป (ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาก็ได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านช่องทางการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ) นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทผู้โอนจะมีภาระในการเสียค่าอากรแสตมป์

		ผลตอบแทนที่ได้รับ	สถานะของ NSI	
			NSI เป็นบริษัทจดทะเบียน	NSI ถูกเพิกถอนออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ
ประเภทของผู้ถือหุ้น	บุคคลธรรมดา	Capital gain	ได้รับยกเว้นภาษี	ถูกหักภาษี ณ ที่จ่ายตามอัตราภาษีก้าวหน้า และต้องนำเงินได้ไปคำนวณรวมตอนสิ้นปี ทั้งนี้ บุคคลธรรมดาที่มีได้อยู่ในประเทศไทย หักภาษี ณ ที่จ่าย 15%
		เงินปันผล	- 10% ภาษีหัก ณ ที่จ่าย - ในส่วนของภาษีสิ้นปีสามารถคำนวณได้ 2 วิธี 1) ยินยอมให้หักภาษี ณ ที่จ่ายในอัตรา 10% โดยผู้ลงทุนไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับในปีนั้นมาคำนวณเพื่อเสียภาษีตอนสิ้นปี 2) นำเงินปันผลที่ได้รับทั้งสิ้นปีนั้น มาคำนวณรวมกับภาษีเงินได้ประเภทอื่น ซึ่งผู้ลงทุนได้รับสิทธิในเครดิตภาษีเงินปันผล ทั้งนี้ บริษัทต่างประเทศที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย หักภาษี ณ ที่จ่าย 10% เว้นแต่ได้รับสิทธิตามอนุสัญญาภาษีซ้อน	
บริษัทนอกตลาดหลักทรัพย์ฯ		Capital gain	ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตามอัตราที่กำหนด ทั้งนี้ บริษัทต่างประเทศที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย หักภาษี ณ ที่จ่าย 15% เว้นแต่ได้รับสิทธิตามอนุสัญญาภาษีซ้อน	
		เงินปันผล	- บริษัทจำกัดในประเทศไทยที่ถือหุ้นไม่ถึง 25% หักภาษี ณ ที่จ่าย 10% และนำเงินปันผลรวมคำนวณเป็นรายได้กึ่งหนึ่ง (โดยต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผล) - บริษัทจำกัดที่ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 25% และบริษัทผู้จ่ายปันผลไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ไม่ต้องนำเงินปันผลรวมคำนวณเป็นรายได้ (โดยต้องถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผล) - บริษัทต่างประเทศที่มีได้ประกอบกิจการในประเทศไทย หักภาษี ณ ที่จ่าย 10% เว้นแต่ได้รับสิทธิตามอนุสัญญาภาษีซ้อน	
บริษัทในตลาดหลักทรัพย์		Capital gain	ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปรวมคำนวณเพื่อเสียภาษีเงินได้ตามอัตราที่กำหนด	
		เงินปันผล	ไม่ต้องนำเงินปันผลมาคำนวณเป็นรายได้ โดยผู้รับเงินปันผลต้องถือหุ้น 3 เดือน ก่อนและหลังการประกาศจ่าย	

- **การได้รับข้อมูลข่าวสารของกิจการลดลง**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าบริษัท จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัท ลดลง ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัท จะสิ้นสุดลง โดย

- ในกรณีที่ (1) บริษัท มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (Concert Party) และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าวถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท หรือ (2) ผู้ถือหุ้นและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นมีจำนวนรวมกันไม่เกิน 100 ราย จะส่งผลกระทบต่อภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัท โดยบริษัท จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานและรายงานเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ฉบับลงวันที่ 22 ตุลาคม 2556 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) อีกทั้ง บริษัท รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัท จะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น
- กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัท จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของบริษัท ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ที่ สจ.38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน ฉบับลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2561 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ทั้งนี้ บริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ.บริษัทมหาชนจำกัดฯ เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น รวมถึงบริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของสำนักงาน คปภ. เรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ.2562 เช่น การกำหนดทิศทาง นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัท การกำกับดูแลให้บริษัทมีกระบวนการ และกลไกในการควบคุม ติดตามและตรวจสอบที่มีประสิทธิภาพ การติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัท ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดลอกสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988,500,000 บาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัท และชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### การถ่วงดุลอำนาจ

เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ประสงค์ขอรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นรวมกันเท่ากับร้อยละ 75.2786 จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท มีความประสงค์ที่จะขายหุ้นดังกล่าวของตนให้แก่ THAISRI ดังนั้นภายหลังการขายหุ้นให้แก่ THAISRI ดังกล่าว บริษัทจะอยู่ภายใต้การควบคุมของ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อันส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่สามารถถ่วงดุลในเรื่องที่ผู้ถือหุ้นรายใหญ่เสนอได้ ส่งผลให้ THAISRI สามารถควบคุมทิศทางทางธุรกิจ และกำหนดนโยบายสำคัญต่าง ๆ ของบริษัท เช่น นโยบายการจ่ายเงินปันผล รวมถึงการควบคุมมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทได้ทั้งหมด ไม่ว่าจะเป็นเรื่องที่ต้องใช้มติเสียงข้างมากของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน หรือเป็นเรื่องที่ต้องได้รับคะแนนเสียงเห็นชอบไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน เช่น การลดทุน การเพิ่มทุน การควบรวมกิจการ เป็นต้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยมีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจและการควบคุมกิจการของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ได้

อย่างไรก็ตาม การถ่วงดุลการบริหารเป็นหัวข้อที่ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

#### **4.2 เหตุผลที่ควรปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ**

หากผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ซึ่งผู้ถือหุ้นจะเสียโอกาสในการขายหุ้นตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ราคา 215.00 บาทต่อหุ้น และยังคงถือหุ้นในบริษัทต่อไปนั้น ผู้ถือหุ้นอาจมีโอกาสดำเนินการรับเงินปันผลตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท ซึ่งปัจจุบันบริษัทมีนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีและสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้โดยขึ้นอยู่กับผลประกอบการ แผนขยายธุรกิจ สภาพคล่อง ความจำเป็น และความเหมาะสมอื่น ๆ ในอนาคต

ทั้งนี้การจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัทยังคงมีความไม่แน่นอน โดยในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท และได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจนมีอำนาจควบคุมในบริษัท ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจดำเนินการเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลในอนาคตของบริษัท (โปรดพิจารณารายละเอียดในส่วนที่ 5 หัวข้อ 5.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล) นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นจะยังคงมีสิทธิตามกฎหมายในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัท และยังมีโอกาสที่จะได้กำไรจากส่วนต่างของราคาหลักทรัพย์ในกรณีที่ผู้ประสงค์จะซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทซึ่งไม่ได้เป็นการซื้อขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นจะมีภาระภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) (ถ้ามี) และการโอนหุ้นของบริษัทผู้โอนจะมีภาระในการเสียค่าอากรแสตมป์



อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวข้างต้นจะเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วยทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

#### 4.3 ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับและผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำเสนอซื้อ

ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อนึ่ง ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท และตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ ในเรื่องต่างๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล (กรณีมีการจ่ายเงินปันผล) การเลือกตั้งกรรมการ และการได้รับข่าวสารข้อมูล เป็นต้น ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นต้องการขายหุ้นของบริษัท ผู้ถือหุ้นจะมีภาระภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) (ถ้ามี) และการโอนหุ้นของบริษัท ผู้โอนจะมีภาระในการเสียค่าอากรแสตมป์

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ อาจได้รับผลกระทบจากการที่บริษัทไม่ได้เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และผลกระทบในเรื่องการถ่วงดุลอำนาจ (รายละเอียดปรากฏตามหัวข้อที่ 4.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ)

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวข้างต้นจะเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วยทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน



**ส่วนที่ 5 : ประโยชน์หรือผลกระทบจากแผนงานและนโยบายตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ  
ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ รวมทั้งความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบาย**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ถึงประโยชน์ ผลกระทบ และความเป็นไปได้ของแผนงานและนโยบายตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ฉบับลงวันที่ 17 มกราคม 2566 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

### 5.1 สถานภาพของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ของกิจการออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และรวมถึงภายหลังจากที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อนุมัติให้เพิกถอนหุ้นสามัญของกิจการออกจากความเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วนั้น สถานะของกิจการในการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง แต่กิจการจะยังคงดำเนินธุรกิจต่อไปและยังคงสถานภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตาม พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) ("พ.ร.บ.บริษัทมหาชน")

นอกจากนี้ เนื่องจากกิจการยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด จึงมีหน้าที่ในการเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลตามที่ พ.ร.บ.บริษัทมหาชน กำหนดไว้ต่อไป รวมถึงบริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของสำนักงาน คปภ. เรื่องการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ.2562 เช่น การกำหนดทิศทาง นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัท การกำกับดูแลให้บริษัทมีกระบวนการ และกลไกในการควบคุม ติดตามและตรวจสอบที่มีประสิทธิผล การติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง แต่ภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนตามกฎหมายหลักทรัพย์ฯ ซึ่งรวมถึงข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศ และการปฏิบัติการใด ๆ ของบริษัทจดทะเบียนจะสิ้นสุดลง นอกจากนี้ หากกิจการมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อบุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ จึงส่งผลให้ (1) กิจการจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนอรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (2) กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะไม่อยู่ภายใต้บังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่งพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการ และผู้บริหาร เป็นต้น และ (3) กรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชีของกิจการและบุคคลที่เกี่ยวข้องจะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ.12/2552 เรื่องการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ของกรรมการ ผู้บริหารและผู้สอบบัญชี

ทั้งนี้ ตามที่ผู้ทำคำเสนอซื้อฯ มีแผนดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อฯ ภายหลังจากที่กิจการสามารถเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลสำเร็จ และภายหลังจากความสำเร็จของเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดตามที่กฎหมายกำหนด ดังนั้น ภายใต้อำนาจการโอนกิจการทั้งหมดของกิจการที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว คาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาสถานภาพของกิจการตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ บริษัทจะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยตรงเพื่อใช้ในวัตถุประสงค์ต่าง ๆ ได้อีกต่อไป อีกทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทเกี่ยวกับแผนการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งพบว่าบริษัทไม่มีแผนที่จะระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ ดังนั้น บริษัทจึงมิได้มีความจำเป็นในการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ในกรณีที่บริษัทมีความจำเป็นต้องจัดหาเงินทุน บริษัทก็ยังสามารถระดมทุนโดยวิธีอื่น ๆ เช่น การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินและการออกและเสนอขายตราสารหนี้ต่อผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนรายใหญ่ เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไปจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการที่บริษัทจะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ หากบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย บริษัทจะไม่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่บังคับใช้กับบริษัทในปัจจุบัน เช่น การจัดทำและนำส่งรายงานเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่องหลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และการบริหารจัดการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ เช่น การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำธุรกรรมที่มีนัยสำคัญของกิจการ และหน้าที่ในการรายงานส่วนได้เสียของกรรมการและผู้บริหาร เป็นต้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อาจได้รับผลกระทบจากปัจจัยข้างต้น โดยผู้ถือหุ้นอาจได้รับข้อมูลในปริมาณที่ลดลงเมื่อเทียบกับในกรณีที่บริษัทยังคงมีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และอาจไม่ได้รับประโยชน์จากหลักเกณฑ์ที่บังคับใช้กับบริษัทจดทะเบียนซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย อนึ่ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าคณะกรรมการบริษัทยังคงมีหน้าที่ในการกำกับดูแลกิจการให้เป็นไปตามข้อกำหนดและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง อันรวมถึง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และผู้ถือหุ้นยังคงมีสิทธิตามที่กำหนดไว้ในข้อบังคับของบริษัท และตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ ในเรื่องต่าง ๆ เช่น การเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้น การได้รับเงินปันผล (กรณีมีการจ่ายเงินปันผล) การเลือกตั้งกรรมการ และการได้รับข่าวสารข้อมูล เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวข้างต้นจะเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามกระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัทโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วยทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาชำระเงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัทให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรณำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

## 5.2 นโยบายและแผนการบริหารกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อภายหลังจากที่กิจการสามารถเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลสำเร็จ และภายหลังจากความสำเร็จของเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดตามที่กฎหมายกำหนด ซึ่งภายใต้ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของกิจการที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะดำเนินการกระบวนการเลิกบริษัทของกิจการภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้น ในช่วงระยะเวลาระหว่างวันที่ผู้ทำคำเสนอซื้อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯเสร็จสิ้นจนถึงวันที่โอนกิจการทั้งหมดของกิจการและเลิกบริษัทแล้วเสร็จ ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายและแผนการบริหารกิจการของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ โดยการเปลี่ยนแปลงจะเป็นเพียงการเตรียมความพร้อมของกิจการเพื่อให้กระบวนการ โอนกิจการสามารถดำเนินการได้อย่างสำเร็จ

ทั้งนี้ นโยบายและแผนการบริหารกิจการภายหลังจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ มีข้อมูลดังต่อไปนี้

### 5.2.1 วัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญทางสถานภาพทางการเงินของกิจการ สภาวะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ที่จะมีผลกระทบต่อกิจการ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณา ทบทวนและปรับปรุงวัตถุประสงค์และนโยบายการดำเนินธุรกิจของกิจการเพื่อให้มีความเหมาะสมกับสภาวะการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป โดยหากผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะดำเนินการจัดให้มีการประชุมคณะกรรมการ และ/หรือการประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการเพื่ออนุมัติการเปลี่ยนแปลง เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง ในกรณีที่จะมีการเปลี่ยนแปลงซึ่งวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะเป็นไป เพื่อให้มีความเหมาะสมกับสภาวะการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไป จากสถานภาพทางการเงินของกิจการ สภาวะทางธุรกิจของกิจการ หรือการเปลี่ยนแปลงอื่นๆ ที่จะมีผลกระทบต่อกิจการ

อนึ่ง ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะดำเนินการเปลี่ยนแปลงใด ๆ อย่างมีนัยสำคัญที่แตกต่างจากที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ผู้ทำคำเสนอซื้อ จะดำเนินการให้ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท และได้รับการอนุมัติอื่นๆ ที่จำเป็น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับ กฎหมาย และกฎเกณฑ์ต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และมีผลบังคับใช้ในขณะนั้น

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

## 5.2.2 แผนการปรับโครงสร้างองค์กร

### - คณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย

ณ วันที่ 17 มกราคม 2566 คณะกรรมการที่เหลืออยู่ของกิจการบางส่วนได้พิจารณาแต่งตั้งกรรมการจำนวน 5 ท่านซึ่งได้รับการเสนอชื่อจากผู้ทำคำเสนอซื้อ ผ่านกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของกิจการ ทั้งนี้การดำเนินการดังกล่าวเป็นไปตามข้อตกลงในสัญญาซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อและกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่ของกิจการ เพื่อให้การดำเนินการตามแผนการ โอนกิจการทั้งหมดเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ อย่างไรก็ตาม นายฉวีรัฐฉิน งานกัญญา ซึ่งได้รับการแต่งตั้งเป็นกรรมการเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2566 ได้ยื่นหนังสือลาออกจากการเป็นกรรมการเมื่อวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2566 และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 14/2565-2566 เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 ได้แต่งตั้งนายบรรเจิด ตั้งต่อฤทธิ์ เป็นกรรมการทดแทนกรรมการที่ลาออก

### - คณะผู้บริหาร

ผู้ทำคำเสนอซื้อคาดว่าจะพิจารณาแต่งตั้งกรรมการผู้อำนวยการเดิมของกิจการให้เป็นที่ปรึกษา เพื่อให้คำแนะนำ ความช่วยเหลือ และการสนับสนุนในดำเนินการตามแผนการ โอนกิจการทั้งหมด เพื่อให้การดำเนินการตามแผนการ โอนกิจการทั้งหมด (รวมถึงการผนวกหน่วยธุรกิจหรือสายงานต่าง ๆ ของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกันภายหลังการโอนกิจการทั้งหมด) เป็นไปอย่างราบรื่นและมีประสิทธิภาพ

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการปรับโครงสร้างองค์กรตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อาจได้รับผลกระทบจากแผนการปรับโครงสร้างองค์กรทั้งในด้านกรรมการและผู้บริหาร และหากบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาส่งตัวแทนเพื่อดำรงตำแหน่งแทนกรรมการอิสระด้วย ซึ่งอาจทำให้ไม่มีการถ่วงดุลอำนาจภายในคณะกรรมการบริษัทโดยกรรมการอิสระ ทั้งนี้ บริษัทในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดยังคงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และหลักเกณฑ์ของสำนักงาน คปภ. เรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ.2562 เช่น การกำหนดทิศทาง นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัท การกำกับดูแลให้บริษัทมีกระบวนการ และกลไกในการควบคุม ติดตามและตรวจสอบที่มีประสิทธิผล การติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จ

สิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### 5.2.3 แผนการไถมาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการ

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนจะให้กิจการไถมาซึ่งสินทรัพย์อื่นที่มีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ โดยผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อตามที่ระบุไว้ในส่วนข้างต้น

#### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการไถมาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของกิจการตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

อนึ่ง ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 9 ธันวาคม 2565 ได้มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการที่มีอยู่ ณ วันโอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ให้แก่ THAISRI ภายหลังจากที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ โดย THAISRI เสร็จสิ้น

### 5.2.4 แผนการปรับโครงสร้างทางการเงิน

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินของกิจการอย่างมีนัยสำคัญภายในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในตลาดการแข่งขันหรือผลกระทบการปัจจัยภายนอกต่าง ๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจพิจารณาทบทวนและปรับปรุงโครงสร้างทางการเงินเพื่อให้มีความเหมาะสมกับการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของกิจการ เพื่อเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและเพื่อประโยชน์สูงสุดของกิจการ และเพื่อลดผลกระทบใด ๆ ที่อาจจะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการ

#### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้ง ในกรณีที่จะมีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างทางการเงิน การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อการเสริมสร้างประสิทธิภาพในการบริหารจัดการบริษัทและเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัท และเพื่อลดผลกระทบใด ๆ ที่อาจจะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่ง

ประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### 5.2.5 นโยบายการจ่ายเงินปันผล

ผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลของกิจการภายในช่วงเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อ

อย่างไรก็ตาม หากมีความจำเป็นหรือในกรณีที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะธุรกิจของกิจการหรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะกำหนดนโยบายการจ่ายเงินปันผลของกิจการในอนาคตให้มีความชัดเจนและเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการ

#### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณานโยบายการจ่ายเงินปันผลตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป คาดว่าจะไม่ได้รับผลกระทบจากแผนการเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลของกิจการในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้อไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลของกิจการ อีกทั้ง ในกรณีที่จะมีการเปลี่ยนแปลงนโยบายจ่ายเงินปันผลของกิจการ การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อความชัดเจนและเหมาะสมกับการดำเนินงาน และฐานะทางการเงินของกิจการ หรือเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและศักยภาพในการแข่งขันในอนาคต จากการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญของสภาพทางการเงินหรือสถานะธุรกิจของกิจการหรือการเปลี่ยนแปลงที่จำเป็นอื่นๆ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566 และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### 5.3 รายการระหว่างกัน

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติ และขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ สำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์

ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ เสร็จสิ้นและกิจการมิได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ภาระหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎหมายและระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องที่กิจการต้องปฏิบัติตามในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสิ้นสุดลง และในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายอื่น ซึ่งมีใช้ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) และบุคคลตามมาตรา 258 ของผู้ทำคำเสนอซื้อและของบุคคลที่กระทำการร่วมกับผู้ทำคำเสนอซื้อ (concert party) (ถ้ามี) ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ หรือ มีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย กิจการรวมถึงกรรมการและผู้บริหารของกิจการจะได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้ข้อบังคับเกี่ยวกับการบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามที่กำหนดไว้ในหมวด 3/1 แห่ง พระราชบัญญัติ



หลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (ถ้ามี) ("พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ") (การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์) ซึ่งกำหนดระเบียบข้อบังคับที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง โยงกัน และไม่ต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่เกี่ยวข้อง

อย่างไรก็ดี หากมีรายการระหว่างกันอื่น ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อและกิจการ การเข้าทำรายการดังกล่าวจะคำนึงถึงความจำเป็น ความสมเหตุสมผลของรายการและผลประโยชน์ของกิจการเป็นหลัก อย่างไรก็ตามนโยบายการทำรายการระหว่างกันของกิจการอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ แต่กิจการจะยังคงปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อบังคับของกิจการและกฎหมายที่บังคับใช้ โดยจะขึ้นอยู่กับมติที่ประชุมคณะกรรมการของกิจการและ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของกิจการ (แล้วแต่กรณี) เป็นสำคัญ

### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณานโยบายการทำรายการระหว่างกันตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อาจได้รับผลกระทบจากการเข้าทำรายการระหว่างกันในอนาคตอย่างมีนัยสำคัญ โดยแม้ปัจจุบันกิจการมีการกำหนดนโยบายและระเบียบปฏิบัติและขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกันตามข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อป้องกันมิให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในการทำรายการระหว่างกันของกิจการกับ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทที่เกี่ยวข้อง และ/หรือบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อจะถือหุ้นในบริษัทมากกว่าร้อยละ 75.00 ซึ่งเป็นผลจากการเข้าทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญ (Share Purchase Agreement) ระหว่างผู้ทำคำเสนอซื้อและกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ส่งผลให้ผู้ทำคำเสนอซื้อจะสามารถควบคุมวาระที่ต้องการคะแนนเสียงข้างมากในที่ประชุมผู้ถือหุ้น และสามารถควบคุมวาระที่ต้องการคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงได้ ดังนั้น ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจมีการทำรายการระหว่างกันอื่น ๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจปกติกับบริษัท เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มผู้ทำคำเสนอซื้อ ซึ่งการดำเนินการในข้างต้นอาจไม่ได้เป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัท โดยบริษัทอาจต้องเข้าทำรายการระหว่างกันที่มีเงื่อนไขทางการค้าที่ไม่ใช่เงื่อนไขทางการค้าทั่วไป ซึ่งอาจกระทบต่อผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นอาจได้รับจากการถือหุ้นในบริษัท

อีกทั้ง ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ แล้วเสร็จ หุ้นของบริษัทจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากบริษัทมีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ บุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) กับผู้ทำคำเสนอซื้อ และบุคคลตามมาตรา 258 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท หรือมีจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย บริษัทจะไม่มีหน้าที่จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โยงกันตามกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และข้อบังคับ ประกาศ คำสั่ง หรือข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ อีกต่อไป ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อาจได้รับผลกระทบจากการไม่ได้รับข่าวสารข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง โยงกันที่บริษัทต้องเปิดเผยตามเกณฑ์ของการเป็นบริษัทจดทะเบียน หรืออาจได้รับน้อยลงและช้ากว่าในขณะที่บริษัทดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของกิจการต่อไป จะได้รับผลกระทบจากการดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ซึ่งคาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี พ.ศ. 2566

และจะดำเนินการชำระบัญชีต่อไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

#### 5.4 แผนการขายหุ้นของกิจการ

ตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะขายหุ้นหรือโอนหุ้นที่จะได้รับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลใด ๆ ในจำนวนใด ๆ ในช่วงระยะเวลา 12 เดือน นับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ หากมีผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจ รวมถึงหากผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น หรือกรณีและผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใน และ/หรือ โครงสร้างทางธุรกิจ และ/หรือ บริหารสภาพคล่องทางการเงิน ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายหรือโอนหุ้นสามัญของกิจการให้แก่บุคคลใด ๆ รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ หรือผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจ และการขายหรือ โอนหุ้นของกิจการดังกล่าวขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไขบังคับของคู่สัญญา

ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อภายหลังจากที่กิจการสามารถเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลสำเร็จ และภายหลังจากความสำเร็จของเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดตามที่กฎหมายกำหนด ดังนั้น ภายใต้อำนาจการโอนกิจการทั้งหมดของกิจการที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว คาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี 2566 และดำเนินการชำระบัญชีต่อไป

#### ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการขายหุ้นของกิจการตามที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) และมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นที่ปฏิเสธการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ และยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทต่อไป อาจจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมในบริษัทอย่างมีนัยสำคัญในช่วงระยะเวลา 12 เดือนนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ เนื่องจากผู้ทำคำเสนอซื้ออาจจะขายหุ้นหรือ โอนหุ้นที่จะได้รับการทำคำเสนอซื้อในครั้งนี้ให้แก่บุคคลใด ๆ ในจำนวนใด ๆ หากมีผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจ รวมถึงหากผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบที่มีผลบังคับใช้ในขณะนั้น หรือกรณีและผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใน และ/หรือ โครงสร้างทางธุรกิจ และ/หรือ บริหารสภาพคล่องทางการเงิน ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อครั้งนี้ ซึ่งผู้ทำคำเสนอซื้ออาจขายหรือโอนหุ้นสามัญของกิจการให้แก่บุคคลใด ๆ รวมถึงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (ถ้ามี) ("พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ") หรือผู้ลงทุนรายอื่นที่สนใจ และการขายหรือ โอนหุ้นของกิจการดังกล่าวขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไขบังคับของคู่สัญญา ทั้งนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีแผนดำเนินการ โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ของกิจการ ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิหน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดของกิจการ ไปยังผู้ทำคำเสนอซื้อภายหลังจากที่กิจการสามารถเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นผลสำเร็จ และภายหลังจากความสำเร็จของเงื่อนไขต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น การดำเนินการตามขั้นตอนต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดตามที่กฎหมายกำหนด ดังนั้น ภายใต้อำนาจการโอนกิจการทั้งหมดของกิจการที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว คาดว่ากิจการจะดำเนินการเลิกบริษัทเสร็จสิ้นภายในปี 2566 และดำเนินการชำระบัญชีต่อไป



**ส่วนที่ 6 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

จากข้อมูลและเหตุผลที่กล่าวมาในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ ด้วยเหตุผลดังต่อไปนี้

**1) ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์มีความเหมาะสม**

ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ที่ 215.00 บาทต่อหุ้น สูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทที่ประเมิน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยมีราคาตามกรณีฐาน (Base case) ของวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ที่ 150.24 – 179.26 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้ ช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระดังกล่าว ได้อ้างอิงจากวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (อ้างอิงจากการประเมินมูลค่าของนายธัญญพ เหล่าสุขศรีงาม บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซิวเรียล จำกัด นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นวิธีการที่เหมาะสมจากการพิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าหุ้น

**2) หลีกเลี่ยงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ**

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ อาจเกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทที่ปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในประเด็นต่าง ๆ ได้แก่

- ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ หุ้นของบริษัทจะไม่สามารถซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นตลาดรองได้อีกต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นที่ต้องการซื้อขายหุ้นของบริษัทจะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทได้อย่างรวดเร็วและคล่องตัว รวมถึงโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง จากการที่หุ้นของบริษัทไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงเพื่อการซื้อขาย โดยผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อาจถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล ซึ่งเงินปันผลที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในแต่ละปีอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทในแต่ละปี และนโยบายการจ่ายเงินปันผลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงโดย THAISRI (ในกรณีที่ THAISRI ได้มาซึ่งหุ้นของบริษัทจนมีอำนาจควบคุม และสามารถเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผลได้) นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป
- ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ แม้ว่าบริษัทจะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นจะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทลดลง ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากภาระหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศในฐานะบริษัทจดทะเบียนของบริษัท จะสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ เช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปี เป็นต้น รวมถึงบริษัทยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลตามประกาศของสำนักงาน คปภ. เรื่อง การกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ.2562 เช่น การกำหนดทิศทาง นโยบาย และกลยุทธ์ของบริษัท การกำกับดูแลให้บริษัทมีกระบวนการ และกลไกในการควบคุม ติดตามและตรวจสอบที่มีประสิทธิผล การติดตามกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทอย่างต่อเนื่อง และในกรณีที่ผู้

ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินของบริษัท ผู้ถือหุ้นรายย่อยสามารถคัดถ่ายสำเนาของเอกสารดังกล่าวได้ที่กระทรวงพาณิชย์

อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวจะเกิดขึ้นในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีแล้วเสร็จเท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัท โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป (บริษัทคาดว่าจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีแล้วเสร็จภายในปี 2566) ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

### 3) หลีกเลี่ยงความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยอาจไม่สามารถวางดุลอำนาจ

ในกรณีที่ผู้ทำคำเสนอซื้อ ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทและได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัท ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านวาระที่นำเสนอโดยผู้ทำคำเสนอซื้อได้ และผู้ทำคำเสนอซื้ออาจสามารถควบคุมวาระที่ต้องการคะแนนเสียงข้างมาก หรือวาระที่ต้องการคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

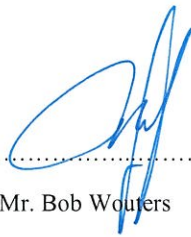
อย่างไรก็ตาม การถ่วงดุลการบริหารดังกล่าวข้างต้นจะเป็นหัวข้อที่ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาในช่วงระยะเวลาตั้งแต่กระบวนการเพิกถอนหลักทรัพย์เสร็จสมบูรณ์จนถึงบริษัทจดทะเบียนเลิกบริษัทและชำระบัญชีซึ่งบริษัทคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในปี 2566 เท่านั้น เนื่องจากภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดย THAISRI เสร็จสมบูรณ์ THAISRI มีแผนที่จะดำเนินการให้บริษัท โอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer) ซึ่งประกอบด้วย ทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทที่มีอยู่ ณ วันที่โอนกิจการเสร็จสมบูรณ์ ให้แก่ THAISRI เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัยของ THAISRI โดย THAISRI จะชำระค่าตอบแทนด้วยเงินสดและตัวสัญญาใช้เงินรวมจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 2,988.50 ล้านบาท ให้แก่บริษัท (ธุรกรรมการโอนกิจการทั้งหมดของบริษัท ให้แก่ THAISRI ถือเป็นกรจำหน่ายสินทรัพย์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจทั้งหมด เป็นผลให้สินทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทอยู่ในรูปของเงินสด) ทั้งนี้ บริษัทจะดำเนินการเลิกบริษัทและชำระบัญชีให้เสร็จสิ้นต่อไป ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทที่ไม่ได้ขายหุ้นในกระบวนการทำคำเสนอซื้อฯ และ THAISRI ซึ่งจะเข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทภายหลังการทำคำเสนอซื้อฯ จะได้รับคืนเงินลงทุนที่เหลือจากการเลิกบริษัทและชำระบัญชีตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน

อนึ่ง ในการพิจารณาศึกษาข้อมูลของผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทสามารถพิจารณาข้อมูลและความเห็นในประเด็นต่าง ๆ ที่นำเสนอในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้เพื่อประกอบการตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการตอบรับหรือตอบปฏิเสธคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ และการให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จรวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท พาย แอ็ดไวซอรี จำกัด  
ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



Mr. Bob Wouters  
กรรมการ



นายสัมฤทธิ์ชัย ชั่งหะรัฐ  
กรรมการ



นายวิชาญ มีสุขสบาย  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

**เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท นําสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)****1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	: บริษัท นําสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“NSI”)
วันที่จัดตั้ง	: 30 มีนาคม 2536
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 767 ถนนกรุงเทพ-นนทบุรี แขวงบางซื่อ เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร 10800
โทรศัพท์	: 0-2016-3333, 0-2017-3333
โทรสาร	: 0-2911-4477
อีเมล	: email@namsengins.co.th
ประเภทธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจประกันภัย ได้แก่ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยทางทะเล และขนส่ง และประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยโจรกรรม การประกันภัยการก่อสร้าง เป็นต้น
ทุนจดทะเบียน	: 200,000,000.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 139,000,000.00 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	: 10.00 บาทต่อหุ้น

**2. ประวัติความเป็นมา**

บริษัท นําสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) เริ่มประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยในปี 2491 ต่อมาในปี 2536 ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยให้รับหุ้นสามัญของบริษัทเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในปี 2538

ปัจจุบันบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 200,000,000 บาท ทุนที่ชำระแล้วจำนวน 139,000,000 บาทโดยมีส่วนการถือหุ้นของกลุ่มที่สำคัญ คือ บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด และบริษัท พกกิม จำกัด ซึ่งมีตระกูลเจริญชัยพงศ์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 28.75 และร้อยละ 17.25 ตามลำดับ โดยบริษัทมีความสัมพันธ์ทางธุรกรรมกับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยบริษัททำธุรกรรมกับบริษัท ตรงสิน จำกัด ที่มีบริษัท เอ็น.เอส.บี. จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ให้ทำหน้าที่เป็นนายหน้าประกันวินาศภัย ทำหน้าที่ชี้ช่องหรือจัดการให้ผู้เอาประกันภัยทำสัญญาประกันภัยกับบริษัท ทั้งนี้ บริษัท เอ็น.เอส.บี. จำกัด มีบริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด และบริษัท พกกิม จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีกลไกรักษาสิทธิของผู้ถือหุ้นในกรณีที่มีรายการระหว่างกัน โดยเปิดเผยข้อมูลอย่างโปร่งใสและปฏิบัติตามข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ด. อย่างเคร่งครัด ทั้งนี้บริษัทไม่มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วม

**3. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ****3.1 วิสัยทัศน์ วัตถุประสงค์และเป้าหมายในการดำเนินธุรกิจ**

บริษัทกำหนดวิสัยทัศน์ว่า “สร้างสรรค์บริการอันยอดเยี่ยม ร่วมคิด ร่วมทำ เพื่อก้าวสู่นาคตชีวิตที่ดียิ่งขึ้นไปพร้อมกัน” วิสัยทัศน์ของบริษัทสะท้อนถึงนโยบาย วัตถุประสงค์ และเป้าหมายระยะยาวที่ต้องการจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีเสถียรภาพ สามารถให้บริการลูกค้าและคู่ค้า ให้ได้รับประสบการณ์ที่เหนือความคาดหมายเสมอ โดยคำนึงถึงความ เป็นอยู่ของลูกค้าและคู่ค้าที่สมควรจะต้องมีคุณภาพชีวิตที่ดียิ่งขึ้นไปและก้าวไปด้วยกัน ทั้งนี้ โดยได้รับความไว้วางใจและสนับสนุนจากผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน ประกอบด้วย ผู้ถือหุ้น ลูกค้า คู่ค้าตัวแทน/นายหน้า อู่ พนักงาน และสังคม

คณะกรรมการให้ความสำคัญกับวิสัยทัศน์และการกำหนดกลยุทธ์เป็นอย่างยิ่ง ได้ประชุมอนุมัติวิสัยทัศน์และพันธกิจของบริษัทในที่ประชุมคณะกรรมการ โดยมีนโยบายว่าจะพิจารณาทบทวนวิสัยทัศน์เป็นประจำ ส่วนแผนกลยุทธ์ประจำปีนั้นจะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติโดยคณะกรรมการ ได้ประชุมพิจารณาเรื่องดังกล่าวแยกออกมาจากการประชุมพิจารณาเรื่องอื่น โดยได้พิจารณาทบทวนสภาพแวดล้อมทางธุรกิจเป็นประจำทุกปี นอกจากนี้ได้มีการกำหนดแผนธุรกิจ 3 ปี เพื่อกำหนดทิศทางในการดำเนินงาน นโยบายและเป้าหมายทางธุรกิจที่เป็นรูปธรรม เพื่อให้ทราบทิศทางที่ชัดเจนที่จะประกอบธุรกิจภายในระยะเวลา 3 ปีข้างหน้า แผนดังกล่าวประกอบด้วยเป้าหมายในการขยายงานแต่ละปี แผนขยายงานกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย สัดส่วนของ Market share เป้าหมายทางการเงิน สถานะของเงินกองทุน แผนงานด้านการพัฒนาทรัพยากรมนุษย์ และโครงการต่าง ๆ

ทั้งนี้คณะกรรมการบริหารที่แต่งตั้งโดยคณะกรรมการบริษัทมีหน้าที่ติดตามผลการปฏิบัติตามเป้าหมายและแผนกลยุทธ์จากนั้นได้รายงานผลให้คณะกรรมการทราบเป็นประจำ

### 3.2 ลักษณะผลิตภัณฑ์หรือบริการ

บริษัทประกอบธุรกิจประกันภัยประเภทต่าง ๆ ดังต่อไปนี้

3.2.1 การประกันอัคคีภัย เป็นการให้ความคุ้มครองทรัพย์สินที่เอาประกันภัย เช่น สิ่งปลูกสร้างเครื่องจักร สต็อกสินค้า ซึ่งอาจได้รับความเสียหายจากอัคคีภัย และภัยเพิ่มต่าง ๆ เช่น ภัยจากลมพายุ ภัยระเบิด ภัยน้ำท่วม ภัยเนื่องจากน้ำ ภัยแผ่นดินไหว เป็นต้น

3.2.2 การประกันภัยรถยนต์ เป็นการให้ความคุ้มครองต่อความสูญเสียหรือเสียหายและความรับผิดชอบที่เกิดจากการใช้รถยนต์ ซึ่งแบ่งเป็นการประกันภัยภาคบังคับ ได้แก่ กรมธรรม์คุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถตามพระราชบัญญัติคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 และการประกันภัยภาคสมัครใจ ซึ่งคุ้มครองตัวรถยนต์ของผู้เอาประกันภัย รวมถึงทรัพย์สินและความบาดเจ็บหรือเสียชีวิตของบุคคลที่สาม ทั้งนี้แล้วแต่ประเภทกรมธรรม์ประกันภัย

3.2.3 การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง เป็นการให้ความคุ้มครองต่อความสูญเสียหรือเสียหายต่อตัวเรือ สินค้าที่บรรทุกขณะที่ทำการขนส่ง ทางน้ำ ทางอากาศและทางบก รวมถึงความรับผิดของผู้ขนส่ง

3.2.4 การประกันภัยเบ็ดเตล็ด เป็นการประกันภัยอื่น ๆ นอกเหนือจากการประกันอัคคีภัย การประกันภัยรถยนต์ การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง เช่น การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยโจรกรรม การประกันภัยความรับผิดต่อบุคคลภายนอก การประกันภัยการก่อสร้าง การประกันภัยผู้เล่นกอล์ฟ เป็นต้น

3.2.5 การประกันภัยต่อ คือ การรับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันภัยอื่น หรือการเอาประกันภัยต่อไปยังบริษัทประกันภัยอื่น

3.2.6 การลงทุน เป็นการลงทุนเพื่อให้เกิดผลตอบแทน ในขอบเขต เงื่อนไข กติกาของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เช่น การลงทุนในตราสารหนี้และตราสารทุน เป็นต้น

**โครงสร้างรายได้**

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		งวด 9 เดือนปี 2565	
	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%	จำนวน	%
<b>เบี้ยประกันภัยรับ</b>								
อัคคีภัย	43.73	1.75	40.21	1.71	54.78	2.01	46.81	1.98
รถยนต์	1,601.27	64.19	1,541.88	65.59	1,657.39	60.68	1,349.32	56.95
ภัยทางทะเล	29.64	1.19	35.97	1.53	41.56	1.52	39.57	1.67
เบ็ดเตล็ด	714.12	28.63	670.91	28.54	896.14	32.81	874.60	36.91
<b>รวมเบี้ยประกันภัยรับ</b>	<b>2,388.76</b>	<b>95.76</b>	<b>2,288.97</b>	<b>97.37</b>	<b>2,649.87</b>	<b>97.01</b>	<b>2,310.30</b>	<b>97.51</b>
รายได้จากการลงทุน	87.66	3.51	41.90	1.78	62.91	2.30	46.48	1.96
รายได้อื่น	18.06	0.72	19.92	0.85	18.63	0.68	12.52	0.53
<b>รายได้รวม</b>	<b>2,494.48</b>	<b>100.00</b>	<b>2,350.80</b>	<b>100.00</b>	<b>2,731.41</b>	<b>100.00</b>	<b>2,369.30</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : เบี้ยประกันภัยรับ หมายถึง เบี้ยประกันภัยรับตรงรวมกับเบี้ยประกันภัยรับต่อ

**3.3 การตลาดและการแข่งขัน**

**3.3.1 กลยุทธ์การตลาด**

เบี้ยประกันภัยส่วนใหญ่ของบริษัทเกิดจากการรับประกันภัยรถยนต์ แต่บริษัทพยายามเพิ่มยอดขายด้านอื่น โดยเฉพาะอย่างยิ่งกรมธรรม์ Non-Motor เพื่อกระจายความเสี่ยง ทำให้สัดส่วนของเบี้ยประกันภัยรับที่เกิดจากกรมธรรม์ดังกล่าว มีจำนวนร้อยละ 66.49 ของเบี้ยประกันภัยรับทั้งสิ้น

บริษัทมีจุดแข็ง (Strength) ตรงที่ว่ามีการดำเนินงานโดยโปร่งใส มีเงินกองทุนในระดับที่แข็งแกร่ง มีสำนักงานสาขากระจายอยู่ทั่วประเทศ สามารถให้บริการได้อย่างทั่วถึง ทั้งมีความชำนาญในการรับประกันภัยและบริการสินไหมฯ ที่เกิดจาก Fleet รถบรรทุก และมีสภาพคล่องและเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง ดังนั้นบริษัทจึงกำหนดแผนกลยุทธ์หลักว่าภายในระยะเวลา 3 ปี ข้างหน้าจะออกผลิตภัณฑ์และเพิ่มยอดขายที่เกิดจากธุรกิจที่บริษัทมีจุดแข็งที่สอดคล้องกับโอกาส (Opportunity) ที่มีอยู่ นอกจากนี้ในขณะที่กำลังมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วของสภาพธุรกิจ เนื่องจากมีการขยายตัวของ Digital Economy และมีการนำเอา Insurtech มาใช้อย่างกว้างขวางยิ่งขึ้น บริษัทจะให้ความสำคัญมากขึ้นกับ Digital Insurance ที่รวมถึงการขายประกันภัยออนไลน์ ทั้งนี้ นำ Insurtech มาใช้ในการให้บริการแก่ผู้ที่มีส่วนได้เสียประกอบด้วยลูกค้า ผู้เสียหาย คู่และตัวแทน/นายหน้ามากขึ้น เพื่อตอบสนองความพึงพอใจของลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสียให้ได้รับความสะดวก รวดเร็วและเป็นธรรม บริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาความรู้ความเข้าใจของพนักงานในเรื่องวิชาชีพ การให้บริการและการเสริมสร้างความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเตรียมตัวให้พร้อมสำหรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risk)

**3.3.2 ลักษณะของลูกค้ารวมถึงกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย**

บริษัทให้บริการแก่ลูกค้าเป้าหมาย ดังนี้

(1) กลุ่มลูกค้าผู้ประกอบการทั่วไป

ในส่วนนี้จะรวมลูกค้าเก่า และลูกค้ารายใหม่ที่ต้องการจะได้รับการที่มีมาตรฐานได้รับการชดเชยค่าสินไหมทดแทนตามเงื่อนไขในสัญญาประกันภัย



(2) กลุ่มลูกค้าประเภทผู้ประกอบการขนส่ง ผู้ประกอบการขนส่งมีความต้องการใช้บริการของบริษัทประกันภัย ได้รับการชดเชยค่าสินไหมทดแทนตามเงื่อนไขในสัญญาประกันภัยอย่างเป็นธรรม นอกจากนี้ชื่อเสียง ความเป็นที่น่าเชื่อถือ ตลอดจนฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งของบริษัทก็เป็นปัจจัยหลักที่ลูกค้าพิจารณา

### 3.3.3 ช่องทางการจำหน่าย

การจำหน่ายและช่องทางการจำหน่าย แบ่งแยกออกดังนี้

(1) การขายผ่านตัวแทนหรือนายหน้า

บริษัทดำเนินการขายผ่านตัวแทนหรือนายหน้า โดยคัดเลือกจากบุคคลและนิติบุคคลที่มีคุณสมบัติเหมาะสม ประวัติที่ดีและมีความรับผิดชอบสูง นอกจากนี้ยังมีโครงการพัฒนาตัวแทน/นายหน้าใหม่ขึ้นมาอย่างต่อเนื่อง โดยทำการฝึกอบรมให้มีความรู้ความสามารถมีจรรยาบรรณในวิชาชีพ และให้ความสนับสนุนตัวแทนหรือนายหน้าในการอำนวยความสะดวกในการขายกรมธรรม์และการให้คำแนะนำในด้านบริการหลังการขาย โดยยอดขายส่วนใหญ่ของบริษัทดำเนินการผ่านช่องทางนี้

(2) การขายตรง

บริษัทได้จัดตั้งทีมงานเจาะตลาดเฉพาะกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย

(3) การรับประกันภัยต่อ

บริษัทได้ดำเนินการรับประกันภัยต่อจากบริษัทประกันภัยรายอื่น เพื่อเสริมรายได้จากการรับประกันภัย

### 3.3.4 สภาพการแข่งขัน คู่แข่ง แนวโน้มอุตสาหกรรม และการแข่งขันในอนาคต

จากข้อมูลของสำนักงาน คปภ. ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 บริษัทที่ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยในประเทศไทย มีทั้งสิ้น 53 บริษัท เบี้ยประกันภัยรับตรงของตลาดประกันวินาศภัย มีจำนวนทั้งสิ้น 202,066.41 ล้านบาท มีอัตราการเจริญเติบโตร้อยละ 3.8 บริษัทบันทึกยอดเบี้ยประกันภัยรับตรงจากกรมธรรม์ทุกประเภทในช่วงเวลาเดียวกันจำนวน 2,310.32 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกันของปีที่แล้วเป็นจำนวน 356.65 ล้านบาท หรือร้อยละ 18.26 ทั้งนี้เบี้ยประกันภัยรับโดยตรงของบริษัทมีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 1.14 ของเบี้ยประกันภัยรับตรงของตลาดประกันวินาศภัย หากพิจารณาเฉพาะการรับประกันภัยรถยนต์ บริษัทได้รับเบี้ยประกันภัยรับตรงจำนวน 1,349.32 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 0.67 ของตลาดประกันวินาศภัยทั้งประเทศ ส่วนในปี 2566 นั้น ผู้บริหารคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับตรงของอุตสาหกรรมน่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่น่าจะฟื้นตัวดีในปีหน้า (ที่มา : สำนักงานอตราเบี้ยประกันวินาศภัย)

### 3.4 แหล่งที่มาของเงินทุน และการบริหารเงินทุนเพื่อประกอบธุรกิจประกันภัย

บริษัทมีนโยบายเกี่ยวกับแหล่งที่มาของเงินทุน การบริหารเงินทุน การดำรงเงินกองทุนและสภาพคล่องเพื่อการประกอบธุรกิจประกันภัย ตลอดจนนโยบายการบริหารความเสี่ยงในส่วนที่เกี่ยวกับเงินทุน สรุปได้ว่าจะดำรงเงินกองทุนในระดับที่เหมาะสม เพื่อสามารถเจริญเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ตราสารทางการเงินที่บริษัทลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นพันธบัตรรัฐบาล เงินฝากในธนาคารพาณิชย์ หุ้นกู้ ฯลฯ ที่มีพื้นฐานดี และมีสภาพคล่อง เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดจากความไม่สัมพันธ์กันระหว่างแหล่งที่มาและใช้ไปของเงินทุน

### 3.5 นโยบายและแผนการบริหารความเสี่ยง

บริษัทตระหนักถึงความสำคัญของการบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการบริหารจัดการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีโดยเชื่อมั่นว่าการบริหารความเสี่ยงเป็นกระบวนการที่ช่วยให้การดำเนินงานของบริษัทสามารถบรรลุตามเป้าประสงค์ที่กำหนดไว้ รวมทั้งช่วยเพิ่มระดับศักยภาพ ในการขับเคลื่อนองค์กรให้สามารถตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าและผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน บริษัทจึงได้กำหนดให้มีการบริหารความเสี่ยงแบบองค์รวม เพื่อลดผลกระทบจากความผันผวนที่มีต่อการดำเนินธุรกิจให้อยู่ในระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ โดยมีความเชื่อมโยงระหว่าง การบริหารความเสี่ยง กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจ และการบริหารจัดการเงินกองทุนของบริษัท เพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทมีสถานะทางการเงินและการดำรงเงินกองทุนที่มีความมั่นคงเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจและมีกระบวนการในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ตอบสนองต่อการเปลี่ยนแปลงความเสี่ยงของบริษัทที่ทันต่อเหตุการณ์ เพื่อให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์และเป้าหมายทั้งในระยะสั้นและระยะยาว เป็นองค์กรที่มีคุณภาพและเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนี้

#### 3.5.1 ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ (Strategic Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่บริษัทมิได้กำหนดกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและแนวโน้มที่กำลังจะเกิดขึ้น หรือมีละนั้นก็ไม่อาจที่จะดำเนินการตามแผนจนกระทั่งบรรลุวัตถุประสงค์ทางกลยุทธ์ที่กำหนดไว้ว่าบริษัทจะเจริญเติบโตอย่างมีเสถียรภาพและยั่งยืน

คณะกรรมการเป็นผู้พิจารณาอนุมัติแผนกลยุทธ์ของบริษัทที่จัดทำขึ้นจากการวิเคราะห์สภาพแวดล้อมภายในและภายนอก ปัจจัยที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจ รวมถึงการกำหนดประเด็นสำคัญที่ส่งผลการเติบโตและความยั่งยืนของบริษัท และการบริหารจัดการความเสี่ยงขององค์กร เพื่อให้กลยุทธ์มีความเหมาะสมกับสภาพธุรกิจ โดยประชุมพิจารณาเรื่องนี้เป็นกรณีพิเศษแยกออกมาจากการพิจารณาเรื่องอื่น

บริษัทอบรมพนักงานให้มีความรู้และความคิดริเริ่มสร้างสรรค์ สามารถสร้างนวัตกรรมและเตรียมตัวให้พร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ บริษัทยังได้จัดเตรียมกองทุนให้อยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง รองรับความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น ทั้งปรับปรุงระบบคอมพิวเตอร์และนำเอา Insurtech มาใช้สนับสนุนการให้บริการด้านต่าง ๆ เช่น การตรวจสอบอุบัติเหตุ การอนุมัติค่าสินไหมทดแทน การจ่ายเงินค่าสินไหมทดแทนและค่าซ่อมรถยนต์ที่ประสบอุบัติเหตุ อำนวยความสะดวกให้ลูกค้า ตัวแทน/นายหน้า อู่และผู้ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีส่วนสำคัญที่จะช่วยให้บริษัทบรรลุวัตถุประสงค์ตามที่แผนกลยุทธ์กำหนดไว้

อนึ่งมีการติดตามและประเมินผลการปฏิบัติตามแผนกลยุทธ์ โดยหน่วยงานเจ้าของความเสี่ยง (Risk owner) ที่มีหน้าที่ รายงานผลการบริหารความเสี่ยง ไปยังคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเป็นประจำทุกไตรมาส คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ซึ่งคณะกรรมการจัดตั้งขึ้นเพื่อทำการบริหารความเสี่ยงของบริษัท มีหน้าที่รายงานผลไปยังคณะกรรมการเป็นประจำทุกไตรมาส โดยที่หน่วยงานดูแลการปฏิบัติตามกฎหมาย (Compliance Unit) ติดตามประเมินผลความเสี่ยงที่เกิดจากการปฏิบัติตามกฎหมายส่วนผู้ตรวจสอบภายใน (Internal auditor) ติดตามดูแลผลการบริหารความเสี่ยงโดยรวม จากนั้นรายงานผลให้คณะกรรมการตรวจสอบอย่างน้อยทุกไตรมาส

#### 3.5.2 ความเสี่ยงด้านการประกันภัย (Insurance Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของค่าความถี่ ความรุนแรง และเวลาที่เกิดความเสียหายที่เบี่ยงเบนจากสมมติฐานที่ใช้ในการกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัย การคำนวณเงินสำรองฯ และการพิจารณารับประกันภัย

บริษัทจัดการความเสี่ยงโดยกำหนดเงื่อนไขและอัตราเบี้ยประกันภัยจากการพิจารณาสถิติ หรือข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงมีการสำรวจก่อนรับประกันภัย ทั้งมอบหมายให้นักคณิตศาสตร์ประกันภัยทำการคำนวณเงินสำรองที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้มีความแม่นยำและมีการตั้งสำรองค่าสินไหมทดแทน โดยครบถ้วน



นอกจากนี้ยังดำเนินการโอนความเสี่ยงภัยไปให้ผู้รับประกันภัยต่อ ที่มีฐานะการเงินที่มั่นคง เพื่อให้มีความพร้อมที่จะจ่ายค่าสินไหมทดแทน โดยไม่มีผลกระทบต่อความมั่นคงทางการเงินของบริษัท

อนึ่ง คณะกรรมการบริษัทได้จัดตั้งคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงให้ติดตามประเมินความเสี่ยงทุกไตรมาส นอกจากนี้ได้ตั้งคณะกรรมการผลิตภัณฑ์เพื่อกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยที่เหมาะสม นอกจากนี้จัดตั้งคณะกรรมการจัดการค่าสินไหมทดแทนทำหน้าที่ดูแลเรื่องค่าสินไหมทดแทน และดำเนินการให้แน่ใจว่า บริษัทได้สำรองค่าสินไหมทดแทนอย่างเพียงพอและครบถ้วน ผลจากการบริหารความเสี่ยงปรากฏว่า ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นยังอยู่ในกรอบของความเสี่ยงที่ยอมรับได้ ค่าสินไหมทดแทนยังมีระดับที่ไม่สูงนักเมื่อเทียบกับเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้

### 3.5.3 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง (Liquidity Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการที่บริษัทไม่สามารถชำระหนี้สินและภาระผูกพันเมื่อถึงกำหนด เนื่องจากดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องเป็นจำนวนที่น้อยเกินไป

บริษัทลดความเสี่ยงโดยดำรงสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องในระดับที่สูงถึง 1.30 เท่าของหนี้สินตามสัญญาประกันภัย รวมถึงจัดสรรการลงทุนในหลักทรัพย์หลากหลายประเภทที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ จึงเชื่อว่าความเสี่ยงด้านสภาพคล่องยังอยู่ในกรอบความเสี่ยงที่ยอมรับได้

### 3.5.4 ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ (Operational Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความล้มเหลว ความไม่เพียงพอ หรือความไม่เหมาะสมของบุคลากร กระบวนการปฏิบัติงานภายในระบบงานหรือเกิดจากเหตุปัจจัยภายนอก รวมถึงความเสี่ยงที่เกิดจากการฉ้อฉลทั้งภายในและการฉ้อฉลภายนอก

บริษัทลดความเสี่ยงโดยการจัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่ดี มีการแบ่งแยกหน้าที่การทำงานที่ชัดเจน กำหนดอำนาจพิจารณาที่มีระบบถ่วงดุลและตรวจสอบ (Checks and Balances) มีการพัฒนาระบบคอมพิวเตอร์เพื่อสนับสนุนการปฏิบัติงานด้านต่าง ๆ ให้มีประสิทธิภาพเป็นระบบเพื่อลดการทำงานด้วยระบบ Manual ที่อาจเกิดการผิดพลาดได้มากกว่า การพัฒนาระบบเทคโนโลยีที่ปลอดภัยและมีประสิทธิภาพ รวมถึงการฝึกอบรมพนักงานให้มีความรู้ความเข้าใจสามารถปฏิบัติงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

นอกจากนี้บริษัทได้กำหนดมาตรการในการจัดการความเสี่ยงด้านฉ้อฉล ทูจริตและคอร์รัปชัน ซึ่งเป็นความเสี่ยงด้านปฏิบัติการประเภทหนึ่งที่มีความสำคัญเป็นอย่างมาก โดยการจัดทำนโยบายป้องกันการทูจริตและคอร์รัปชัน นโยบายการใช้บริการบุคคลภายนอกและจัดให้มีช่องทางในการแจ้งเบาะแสการทูจริตและคอร์รัปชัน เป็นต้น

### 3.5.5 ความเสี่ยงด้านตลาด (Market Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากการเปลี่ยนแปลงของราคาตลาดของสินทรัพย์ที่ลงทุนและอัตราดอกเบี้ย คณะกรรมการบริษัทจัดตั้งคณะกรรมการลงทุนเพื่อกำหนดนโยบายเรื่องการลงทุนประกอบธุรกิจอื่น เพื่อลดความเสี่ยงที่เกิดจากความผันผวนของราคาของตราสารหนี้และตราสารทุน ฯลฯ ที่แปรปรวนตามอัตราดอกเบี้ยและปัจจัยทางเศรษฐกิจอื่น ๆ คณะกรรมการลงทุนได้ติดตามสถานะเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ย ฯลฯ อย่างใกล้ชิด มีแผนบริหารความเสี่ยงเนื่องจากการลงทุนกำหนดวงเงินในการลงทุนในตราสารประเภทต่าง ๆ โดยกระจายความเสี่ยงและให้ความสำคัญกับหุ้นที่มีพื้นฐานดีและจ่ายเงินปันผลเพื่อมิให้ได้รับผลกระทบจากสถานะเศรษฐกิจที่ผันผวนมากเกินไป ทั้งนี้บริษัทได้จัดทำ Stress test เพื่อประเมินระดับความเสี่ยงว่า ความผันผวนของตลาดทางการเงินจะส่งผลกระทบต่อมูลค่าสินทรัพย์ลงทุนและเงินกองทุนของบริษัทมากน้อยเพียงใด ซึ่งผลจากการทำ Stress test พบว่า ความเสี่ยงด้านตลาดของบริษัทยังอยู่ในกรอบของความเสี่ยงที่ยอมรับได้

### 3.5.6 ความเสี่ยงด้านเครดิต (Credit Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากคู่สัญญาไม่สามารถปฏิบัติตามภาระที่ตกลงไว้กับบริษัท รวมถึง โอกาสที่คู่สัญญาจะถูกปรับลดอันดับความเสี่ยงด้านเครดิต

บริษัทจัดการความเสี่ยงโดยซื้อตราสารหนี้ที่มีคุณภาพ นอกจากนี้ติดตามลูกหนี้เบี้ยประกันภัย ให้ชำระเงินภายในระยะเวลาที่กำหนดโดยสำนักงาน คปภ. โดยเคร่งครัด ลูกหนี้เบี้ยประกันภัยที่ได้รับการประเมินโดยนายทะเบียน ณ 30 กันยายน 2565 มีจำนวนร้อยละ 100 ของลูกหนี้เบี้ยประกันภัยราคาบัญชี ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน คปภ.

บริษัทมีนโยบายที่จะทำสัญญาประกันภัยต่อบริษัทรับประกันภัยต่อที่มีฐานะมั่นคง เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดจากการผิดนัดชำระเงินของบริษัทรับประกันภัยต่อ

### 3.5.7 ความเสี่ยงด้านกฎหมาย (Legal Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงจากการที่บริษัทไม่ปฏิบัติตาม หรือละเลยกฎระเบียบของหน่วยงานกำกับดูแลบริษัท และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

บริษัทป้องกันความเสี่ยงโดยจัดตั้งหน่วยงาน Compliance Unit ติดตามการเปลี่ยนแปลงของกฎหมาย หรือกฎระเบียบของหน่วยงานกำกับดูแลบริษัท ได้แก่ สำนักงาน คปภ. และสำนักงาน ก.ล.ต. เพื่อบริษัทสามารถปฏิบัติตามกฎระเบียบของหน่วยงานกำกับดูแลบริษัทและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

### 3.5.8 ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง (Reputation Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เกิดจากความเสียหายต่อชื่อเสียงของบริษัทที่ส่งผลกระทบต่อภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือขององค์กร

บริษัทป้องกันความเสี่ยงโดยการจัดทำจรรยาบรรณในการดำเนินธุรกิจ และสื่อสารให้พนักงานทุกระดับยึดถือปฏิบัติเพื่อให้มีระบบการควบคุมภายในที่ดี และตรวจสอบการปฏิบัติงานด้านต่าง ๆ ให้เป็นไปตามที่กฎหมายกำหนด รวมถึงการฝึกอบรมให้แก่พนักงานขายและบริการ ให้สามารถให้ข้อมูลและบริการแก่ลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ

### 3.5.9 ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการใช้เทคโนโลยีในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งมีผลกระทบต่อระบบหรือการปฏิบัติงานของบริษัท รวมถึงความเสี่ยงที่เกิดจากภัยคุกคามทางไซเบอร์

บริษัทป้องกันความเสี่ยงโดยการจัดให้มีระบบสารสนเทศที่เชื่อถือได้ มีความสอดคล้องกับขนาด ลักษณะ และความซับซ้อนของบริษัท จัดทำระบบสารสนเทศที่สามารถจัดเก็บข้อมูลให้มีความปลอดภัย มีการกำหนดสิทธิ์ในการเข้าถึงข้อมูลของบุคลากรเฉพาะที่เกี่ยวข้อง และจัดให้มีระบบสำรองข้อมูล รวมทั้งระบบการกู้คืนข้อมูลในกรณีที่เกิดเหตุฉุกเฉิน รวมถึงการจัดทำแผนความต่อเนื่องทางธุรกิจ โดยการทดสอบศูนย์ปฏิบัติงานสำรองอย่างสม่ำเสมอ

### 3.5.10 ความเสี่ยงด้านมหันตภัย (Catastrophe Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่เหตุการณ์หนึ่งหรือเหตุการณ์ต่อเนื่องที่มีขนาดใหญ่ ซึ่งก่อให้เกิดการจ่ายค่าสินไหมทดแทนจริงเบี่ยงเบนไปจากค่าสินไหมทดแทนที่ได้มีการคาดการณ์ไว้อย่างมาก

บริษัทลดความเสี่ยง โดยการจัดให้มีระบบการควบคุมการสะสมภัยที่บริษัทรับประกันไว้ เพื่อแจ้งเตือนเมื่อมีการรับประกันภัยเกินกว่าความสามารถในการรับประกันภัยที่มีประสิทธิภาพ มีการคัดเลือกบริษัทรับประกันภัยต่อที่มีความมั่นคงมีอันดับความน่าเชื่อถือเป็นไปตามกรอบการบริหารการรับประกันภัยต่อของบริษัท

### 3.5.11 ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risk)

หมายถึง ความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นใหม่เป็นความสูญเสียที่อาจไม่เคยปรากฏขึ้นหรือไม่เคยมีประสบการณ์มาก่อน และเป็นความเสี่ยงที่ยากต่อการประมาณการทั้งในเชิงในโอกาสการเกิดและความรุนแรงในการเกิด เนื่องจากความไม่แน่นอนและการเปลี่ยนแปลงของปัจจัยแวดล้อม อาทิ การเมือง กฎหมาย สังคม เทคโนโลยี สภาพแวดล้อมทางกายภาพ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงทางธรรมชาติ

บริษัทป้องกันความเสี่ยง โดยติดตามและศึกษาปัจจัยที่ก่อให้เกิดความเสี่ยงอุบัติใหม่ (Emerging Risk) อย่างสม่ำเสมอ เช่น แนวโน้มและผลกระทบจากรถยนต์ไฟฟ้าและยานยนต์ประเภท Autonomous Vehicle การเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีสมัยใหม่ เช่น ดิจิทัลแพลตฟอร์มและอินซัวร์เทค ที่ถูกนำมาใช้อย่างแพร่หลายยิ่งขึ้น เพื่อวิเคราะห์ผลกระทบที่บริษัทได้รับและกำหนดแนวทางดำเนินการเพื่อลดความเสี่ยง รวมถึงจัดทำโครงการฝึกอบรมต่าง ๆ เพื่อพัฒนาพนักงานให้มีความรู้และความคิดริเริ่มสร้างสรรค์เพื่อสร้างนวัตกรรมและเตรียมตัวให้พร้อมสำหรับการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยีและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคต

นอกจากนี้มีความเสี่ยงจากกรณีที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ได้แก่ บริษัท เอ็น.เอส.อัลตราเฮนซ์ จำกัด ถือหุ้นร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งอาจมีผลสำคัญต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เช่น การรวมกิจการกับบุคคลอื่น การเพิ่มหรือลดทุน ฯลฯ ที่ต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม อาจต้องได้รับความเห็นชอบจากกลุ่มนี้

## 4. รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 9 ท่าน ดังนี้

1) นายชงยุทธ	ผู้สันติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ
2) นายสมบุญ	ฟูศรีบุญ	รองประธานกรรมการ
3) นายวรวิจน์	เจริญชัยพงศ์	กรรมการ
4) นายทิลล์	โบห์เมอร์	กรรมการ
5) นายมัทธีอัส	เบเนดิกท์ไฟท์	กรรมการ
6) นายแพทริค	บลัสท์	กรรมการ
7) นายบรรเจิด	ตั้งต่อฤทธิ์	กรรมการ
8) นายสุรศักดิ์	วาจาสิทธิ์	กรรมการอิสระ
9) นางพรพรรณ	ตันอริยกุล	กรรมการอิสระ

ที่มา : กิจการ (อ้างอิงรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 14/2565-2566)

หมายเหตุ : กรรมการตามรายชื่อที่ปรากฏในลำดับที่ 4-8 อยู่ระหว่างการดำเนินการจดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและการขอความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยเพื่อจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงรายการทางทะเบียนดังกล่าว

ชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท :

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม คือ นายสมบุญ ฟูศรีบุญ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายทิลล์ โบห์เมอร์ หรือ นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ไฟท์ รวมเป็นสองคน และประทับตราสำคัญของบริษัท หรือนายทิลล์ โบห์เมอร์ ลงลายมือชื่อร่วมกับ นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ไฟท์ และประทับตราสำคัญของบริษัท

ที่มา : กิจการ (อ้างอิงรายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 13/2565-2566)

หมายเหตุ : จำนวนและชื่อกรรมการผู้มีอำนาจลงนามเพื่อผูกพันบริษัทตามที่ระบุไว้ข้างต้น อยู่ระหว่างการดำเนินการจดทะเบียนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้าและการขอความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัยเพื่อจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงรายการทางทะเบียนดังกล่าว

## 5. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 อันดับแรก ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งสุดท้าย ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2565

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) บริษัท เอ็น.เอส.อัลตราแอส จำกัด <sup>1/</sup>	3,996,710	28.75 %
2) บริษัท พกิม จำกัด <sup>2/</sup>	2,398,027	17.25 %
3) กลุ่มนามสกุล เจริญชัยพงศ์	1,865,385	13.42 %
นางสาวศรีรัตนา เจริญชัยพงศ์	350,950	2.52 %
นายโสทัศน์ เจริญชัยพงศ์	268,670	1.93 %
นางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์	245,207	1.76 %
นางสาวสุมาลี เจริญชัยพงศ์	220,058	1.58 %
นางวราภรณ์ เจริญชัยพงศ์	157,000	1.13 %
นางนุศรา เจริญชัยพงศ์	107,000	0.77 %
นายโชคิษฐ์ เจริญชัยพงศ์	100,000	0.72 %
นายธีรรัช เจริญชัยพงศ์	100,000	0.72 %
นางสาวไพวรรณ เจริญชัยพงศ์	96,500	0.69 %
นางสาววิมล เจริญชัยพงศ์	65,030	0.47 %
นางสาวภัทริศา เจริญชัยพงศ์	45,000	0.32 %
นายวิชัย เจริญชัยพงศ์	37,800	0.27 %
นายไพรัช เจริญชัยพงศ์	37,500	0.27 %
นายวรวิจน์ เจริญชัยพงศ์	34,670	0.25 %
4) บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,034,810	7.44 %
5) กลุ่มนามสกุล พุศรีบุญ	435,589	3.13 %
นางลักขณา พุศรีบุญ	230,150	1.66 %
นางสาวจอมขวัญ พุศรีบุญ	110,000	0.79 %
นายอาชว พุศรีบุญ	78,250	0.56 %
นายสมบุญ พุศรีบุญ	17,189	0.12 %
6) Miss Lillian Fu	300,600	2.16 %
7) กลุ่มนามสกุล พัวศิริ	268,670	1.93 %
นายพีศักดิ์ พัวศิริ	153,400	1.10 %
นางโชติมา พัวศิริ	115,270	0.83 %
8) กลุ่มนามสกุล เขียวรุ่งโรจน์	244,428	1.76 %
นางกาญจนา เขียวรุ่งโรจน์	149,428	1.08 %
นายชนิด เขียวรุ่งโรจน์	95,500	0.69 %

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
9) นางวารุณี อาภาณุทัต	189,000	1.36 %
10) นายวิรัช กาญจนเสวี	110,000	0.79 %
11) กลุ่มผู้ถือหุ้นอื่นที่ลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น	654,820	4.71 %
นางกมลภรณ์ ชินธรรมมิตร	100,750	0.72 %
นางลออ ธรรมจาโร	95,500	0.69 %
นางพัชรสวัสดิ์ ชวะ โนนทัย	77,000	0.55 %
นายพลวัฒน์ ตั้งสาธิต	65,000	0.47 %
นางอ้อยทิพย์ เทราบคัย	47,050	0.34 %
นางสาวสุวรรณี ชรินกามจน์	40,000	0.29 %
นายบุญชู โอภาสวิบูล	40,000	0.29 %
นางพรพรรณ ตันนอริยกูล	34,550	0.25 %
นายยอดชาย ผู้สันติ	33,130	0.24 %
นายพุทธพร มนัสมงคล	24,600	0.18 %
นายสุรพงษ์ เตชะหรุวิจิตร	24,550	0.18 %
นายสุรพล เตชะหรุวิจิตร	24,550	0.18 %
นายธงชัย จงสุขศิริโชค	20,000	0.14 %
นายวสันต์ ภาสุรพันธ์	20,000	0.14 %
นางสมลิรินทร ผู้สันติ	6,400	0.05 %
นายยงยุทธ ผู้สันติ	1,740	0.01 %
12) ผู้ถือหุ้นรายย่อยอื่น ๆ	2,401,961	17.28 %
<b>รวม</b>	<b>13,900,000</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท นําสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) จาก TSD

หมายเหตุ : 1/ บริษัท เอ็น.เอส.อัลลายแอนซ์ จำกัด มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 7 ท่าน ประกอบด้วย นายสมบุญ ฟูศรีบุญนางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์ นายยงยุทธ ผู้สันติ นางสาวสุมาลี เจริญชัยพงศ์ นางกาญจนา เชิญรุ่งโรจน์ นางโชติมา พัวศิริ และนางพรพรรณ ตันนอริยกูล โดยอำนาจกรรมการระบุให้ “นายสมบุญ ฟูศรีบุญนาง หรือ นางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์” ลงลายมือชื่อร่วมกับกรรมการอื่นอีกหนึ่งคนรวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท” และมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (มูลค่าที่ตราไว้ 1,000 บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) กลุ่มนามสกุลเจริญชัยพงศ์	14,843	43.92 %
นางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์	7,417	21.95 %
นางสาวสุมาลี เจริญชัยพงศ์	4,638	13.72 %
นางสาวศรีรัตนา เจริญชัยพงศ์	2,788	8.25 %
2) นางกาญจนา เชิญรุ่งโรจน์	5,456	16.15 %
3) นายสมบุญ ฟูศรีบุญนาง	4,639	13.73 %
4) นางสาวอรุษา ผู้พัฒน์	2,630	7.78 %
5) นางพรพรรณ ตันนอริยกูล	1,300	3.85 %
6) กลุ่มนามสกุลพัฒน์รัชต์	851	2.52 %
นางสาวนิตา พัฒน์รัชต์	310	0.92 %
นางสาวนลวรรณ พัฒน์รัชต์	271	0.80 %

ผู้ถือหุ้นใหญ่ (มูลค่าที่ตราไว้ 1,000 บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
นางสาวนภาพร พัฒนรัชต์	270	0.80 %
7) กลุ่มนามสกุลตันศิริกงกล	785	2.32 %
นายวิลาส ตันศิริกงกล	315	0.93 %
นายวิโรจน์ ตันศิริกงกล	315	0.93 %
นางช่อผกา ตันศิริกงกล	155	0.46 %
8) นายยอดชาย ผู้สันติ	728	2.15 %
9) นายสุวัฒน์ คุณิตโรจนวงศ์	575	1.70 %
10) นางกุญณี ธนะธนิต	485	1.44 %
11) แพทย์หญิงมัทนา หาญวนิชย์	297	0.88 %
12) นางอานันทิศา อินทปิ่นดี	232	0.69 %
13) นายปัญญา งามตระกูลพานิช	200	0.59 %
14) นางยุวดี ปัญจวิฉิน	200	0.59 %
15) นายสุทธิพร จิราวัฒน์	150	0.44 %
16) นางบุญนาค วงศ์แสงนาค	140	0.41 %
17) นายธาดาพงษ์ ประคัลถกุล	107	0.32 %
18) นายสุรยุทธ ปัญจวิฉิน	100	0.30 %
19) นายวินัย ดิสกานูรัตน์	75	0.22 %
<b>รวม</b>	<b>33,793</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (BOL)

- 2/ บริษัท พกกิม จำกัด มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 2 ท่าน ประกอบด้วย นายสมบุญ ฟูศรีบุญ และนางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์ โดยอำนาจกรรมการระบุให้ “นายสมบุญ ฟูศรีบุญหรือนางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์ คนใดคนหนึ่งลงลายมือชื่อร่วมกับกรรมการอื่นอีกคนรวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท” และมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) กลุ่มนามสกุลเจริญชัยพงศ์	166,666	66.66 %
นางสาวรัตนา เจริญชัยพงศ์	83,332	33.33 %
นางสาวสุมาลี เจริญชัยพงศ์	41,667	16.67 %
นางสาวศรีรัตนา เจริญชัยพงศ์	41,667	16.67 %
2) นางกาญจนา เชิญรุ่งโรจน์	41,667	16.67 %
3) นายสมบุญ ฟูศรีบุญ	41,667	16.67 %
<b>รวม</b>	<b>250,000</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : บริษัท บีซีเนส ออนไลน์ จำกัด (BOL)

**6. สรุปรายการสำคัญในงบการเงินของบริษัท**
**6.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน**

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2565
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	48,933.19	590,036.60	950,447.20	369,588.69
เบี้ยประกันภัยค้ำรับ	194,685.25	235,769.81	248,658.23	227,218.94
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	17,188.66	9,697.53	6,637.09	9,925.46
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	167,471.38	141,806.82	169,953.90	183,961.34
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	207,739.95	93,735.78	48,940.99	138,642.97
สินทรัพย์ตราสารอนุพันธ์ - โบสำคัญแสดงสิทธิ	-	165.13	-	-
<b>สินทรัพย์ลงทุน</b>				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,799,512.82	2,475,835.40	2,499,595.69	3,235,470.12
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้ำรับ	7,492.59	7,650.76	8,050.20	8,938.06
ทรัพย์สินรอการขาย	8,590.94	8,590.94	8,590.94	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	172,390.21	168,314.66	163,508.19	160,858.16
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	-	4,273.04	2,858.38	2,985.20
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3,740.64	3,793.85	3,375.86	2,330.96
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	189,906.84	220,056.63	245,414.50	343,288.44
ลูกหนี้จากการขายหลักทรัพย์	1,151.63	20,415.18	15,770.33	-
สินทรัพย์อื่น	85,204.27	49,732.06	25,018.81	56,934.54
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>3,904,007.37</b>	<b>4,029,874.19</b>	<b>4,396,820.32</b>	<b>4,740,142.87</b>



## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2565
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	2,036,206.45	2,103,481.27	2,461,498.68	2,887,198.85
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	283,945.89	205,832.15	198,667.73	302,707.20
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	11,656.01	33,365.74	21,296.88	16,610.62
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	3,790.85	1,985.73	2,609.54
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	60,845.61	63,641.08	64,147.76	70,363.69
ค้างจ่ายและค่าบำเหน็จค้างจ่าย	35,558.73	44,642.33	43,77.27	42,094.71
หนี้สินอื่น	120,496.70	177,989.56	178,032.66	196,747.53
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,548,709.39</b>	<b>2,632,742.99</b>	<b>2,969,386.70</b>	<b>3,518,332.13</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียน (หุ้นสามัญ 20,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	200,000.00	200,000.00	200,000.00	200,000.00
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว (หุ้นสามัญ 13,900,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 10 บาท)	139,000.00	139,000.00	139,000.00	139,000.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	594,436.84	594,436.84	594,436.84	594,436.84
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	24,848.79	24,848.79	24,848.79	24,848.79
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สำรองทั่วไป	6,163.85	6,163.85	6,163.85	6,163.85
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	596,936.40	619,344.78	645,151.42	625,947.32
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น – ส่วนเกินทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน เผื่อขาย (สุทธิจากภาษีเงินได้)	(6,087.90)	13,336.95	17,832.73	(168,586.04)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,355,297.98</b>	<b>1,397,131.19</b>	<b>1,427,433.62</b>	<b>1,221,810.75</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,904,007.37</b>	<b>4,029,874.19</b>	<b>4,396,820.32</b>	<b>4,740,142.87</b>

**6.2 งบกำไรขาดทุน**

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
<b>รายได้</b>					
เบี้ยประกันภัยรับ	2,388,756.58	2,288,971.36	2,649,873.67	1,953,669.63	2,310,296.45
บวก (หัก) : เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ	(302,459.59)	(221,936.81)	(275,230.99)	(203,896.22)	(213,989.67)
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	2,086,296.99	2,067,034.56	2,374,642.68	1,749,773.41	2,096,306.78
บวก (หัก) : สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่มขึ้น จากงวดก่อน	(98,637.83)	2,270.01	(115,054.48)	(76,578.68)	(148,522.22)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการประกันภัยต่อ	1,987,659.17	2,069,304.57	2,259,588.20	1,673,194.73	1,947,784.56
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจากการเอาประกันภัยต่อ	66,327.70	68,368.72	82,823.71	58,925.04	52,529.74
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	83,465.85	67,652.77	76,844.35	59,046.54	45,991.21
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	(4,332.68)	(29,267.70)	(10,354.63)	6,829.41	487.04
กำไรจากการปรับมูลค่าชุดธรรม	8,530.95	3,518.88	(3,578.67)	(3,628.67)	-
รายได้ค่าเช่า	15,355.71	15,574.40	15,875.86	11,915.24	11,620.36
รายได้อื่น	2,700.32	4,349.14	2,751.62	576.37	904.11
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,159,707.01</b>	<b>2,199,500.79</b>	<b>2,423,950.43</b>	1,806,858.66	2,059,317.02
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				-	-
สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาวเพิ่มขึ้น	105,020.75	85,870.59	167,941.64	126,379.96	185,500.04
ค่าสินไหมทดแทน	1,354,102.63	1,183,715.99	1,251,204.62	940,224.79	1,083,352.25
หัก : ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ	(245,936.03)	(103,386.83)	(69,589.40)	(52,587.17)	(82,893.60)
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	372,048.89	385,301.37	443,331.01	324,510.35	382,381.86

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	186,283.54	167,216.58	197,229.12	143,269.36	165,009.52
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	290,139.69	272,808.65	278,248.58	210,188.07	229,678.53
ต้นทุนทางการเงิน	-	68.08	85.17	61.70	90.63
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (โอนกลับ)	-	9,525.74	(513.91)	400.88	(499.22)
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,061,659.47</b>	<b>2,001,120.16</b>	<b>2,267,936.82</b>	1,692,447.95	1,962,620.02
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	98,047.55	198,380.62	156,013.61	114,410.70	96,697.01
รายได้ภาษีเงินได้ (ค่าใช้จ่าย)	(15,493.57)	(37,745.56)	(26,387.80)	(18,941.63)	(18,605.36)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>82,553.98</b>	<b>160,635.07</b>	<b>129,625.81</b>	95,469.07	78,091.65
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น					
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น	5.94	11.56	9.33	6.87	5.62

## 6.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(51,358.40)	648,319.03	476,761.47	332,067.73	(488,239.53)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(11,273.22)	(5,765.45)	(5,837.67)	(5,150.56)	5,275.63
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(54,905.00)	(136,947.92)	(110,175.29)	(109,366.76)	(98,369.33)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>(117,536.61)</b>	<b>541,605.66</b>	<b>360,748.51</b>	<b>217,550.41</b>	<b>(581,333.23)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	166,469.81	48,933.19	590,036.60	590,036.60	950,447.20

(หน่วย : พันบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน ลสิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน ลสิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
ค่าเพื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเพิ่มขึ้น	-	(502.26)	(337.91)	(331.72)	474.72
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>	<b>48,933.19</b>	<b>590,036.60</b>	<b>950,447.20</b>	<b>807,255.29</b>	<b>369,588.69</b>

#### 6.4 อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

รายการ	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>						
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.51	1.52	1.46	1.45	1.30
อายุเฉลี่ยประกันคางรับ	วัน	29.34	37.08	33.78	33.61	26.55
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการหากำไร</b>						
RETENTION RATE	%	87.34	90.30	89.61	89.56	90.74
อัตราการจ่ายค่าสินไหมทดแทน (รวมค่าจัดการสินไหม)	%	55.75	52.21	52.29	53.05	51.36
อัตรากำไรขั้นต้น	%	(0.37)	6.61	3.14	2.27	1.80
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย	%	100.39	93.40	96.70	97.63	98.06
อัตราผลตอบแทนจากการลงทุน	%	3.19	1.41	1.93	1.97	1.34
อัตราเบี้ยประกันรับสุทธิ	เท่า	1.56	1.50	1.68	1.28	1.62
อัตรากำไรสุทธิ	%	3.82	7.30	5.35	5.28	3.79
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	%	6.17	11.67	9.18	6.96	6.05
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	59.94	80.04	80.42	43.68	44.05
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>						
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์	%	2.20	4.05	3.08	2.35	1.74

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

รายการ	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2564	ไตรมาส 3 ปี 2565
อัตราค่าธรรมเนียมของหลักทรัพย์	เท่า	0.57	0.55	0.58	0.45	0.46
<b>อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน</b>						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.88	1.88	2.08	2.13	2.88
POLICY LIABILITY TO CAPITAL FUND	เท่า	1.50	1.51	1.72	1.76	2.36
อัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.08	1.11	1.31	1.31	1.79
อัตราส่วนเงินสำรองต่อสินทรัพย์	เท่า	0.38	0.39	0.42	0.42	0.46
อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน	ร้อยละ	593.27	602.42	502.78	509.29	472.81
<b>ข้อมูลต่อหุ้น</b>						
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาท	97.17	99.34	97.93	97.93	87.90
กำไร (ขาดทุน) สุทธิต่อหุ้น	บาท	5.94	11.56	9.33	6.87	5.62

## 7. คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

บริษัทดำเนินธุรกิจโดยขยายงานภายใต้นโยบายการกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัยที่เหมาะสมกับความเสี่ยง ควบคู่ไปกับการพัฒนาการให้บริการแก่ลูกค้า และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่างและออกแบบสินค้าตาม Customer Centric เพื่อให้ลูกค้าเกิดความประทับใจสูงสุด

การพัฒนาบริการที่สำคัญได้แก่ การนำ Application “NSI” มาสนับสนุนการให้บริการทั้งด้านการขายและการให้บริการสินไหมทดแทนซึ่งส่งผลให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงการให้บริการได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว รวมถึงการออกกรมธรรม์อิเล็กทรอนิกส์ (E-Policy) แทนกรมธรรม์กระดาษสำหรับลูกค้าที่ต้องการรับบริการผ่านระบบออนไลน์ เพื่อให้สอดคล้องกับพฤติกรรมผู้บริโภคในปัจจุบันที่เปลี่ยนแปลงไป อีกทั้งสามารถช่วยลดการใช้กระดาษซึ่งเป็นการลดก๊าซเรือนกระจกในทางอ้อมได้อีกด้วย

### 7.1 ผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร

#### รายได้ค่าเบี้ยประกันภัย

สำหรับภาพรวมการดำเนินงานในปี 2562 - 2564 บริษัทมียอดเบี้ยประกันภัยรับโดยตรง เท่ากับ 2,388.52 ล้านบาท 2,288.91 ล้านบาท และ 2,649.80 ล้านบาท ตามลำดับ และมีเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ ในปี 2562 - 2564 เท่ากับ 1,987.66 ล้านบาท 2,069.30 ล้านบาท และ 2,259.59 ล้านบาทตามลำดับ บริษัทมีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นโดยตลอดจากการขยายการบริการที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2563 บริษัทมีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 81.65 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.11 ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นหลักจากกรมธรรม์รถยนต์ จำนวน 31.76 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.09 สำหรับปี 2564 บริษัทมีรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นจากปี 2563 เป็นจำนวน 190.28 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.20 โดยเพิ่มขึ้นจากกรมธรรม์รถยนต์จำนวน 32.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.08 จากปีก่อน และเพิ่มขึ้นจากกรมธรรม์ Non-Motor จำนวน 158.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.41 จากปีก่อน

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมียอดเบี้ยประกันภัยรับโดยตรง เท่ากับ 2,310.30 ล้านบาท และมีเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ เท่ากับ 1,947.78 ล้านบาท

หน่วย ล้านบาท

รายได้สุทธิ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	9 เดือนปี 2565
รถยนต์	1,517.68	1,549.44	1,581.64	1,292.10
Non Motor	469.97	519.87	677.95	655.69
รวม	1,987.66	2,069.31	2,259.59	1,947.78

บริษัทมีเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิแยกแยะตามกรมธรรม์แต่ละประเภท ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### (1) กรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์

เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิในปี 2562 -2564 จำนวน 1,517.68 ล้านบาท 1,549.44 ล้านบาท และ 1,581.64 ล้านบาท ซึ่งเบี้ยประกันภัยมีการเพิ่มขึ้นตามปริมาณสัญญาที่เพิ่มขึ้น และงวด 9 เดือน ปี 2565 เท่ากับ 1,292.10 ล้านบาท

#### (2) กลุ่ม NON Motor ประกอบด้วย

##### 2.1 กรมธรรม์ประกันอัคคีภัย

## 2.2 กรมธรรม์ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง

## 2.3 กรมธรรม์ประกันภัยเบ็ดเตล็ด

โดยบริษัทมีเบี้ยประกันภัยของกรมธรรม์ประกันอัคคีภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิในปี 2562 -2564 จำนวน 10.44 ล้านบาท 14.22 ล้านบาทและ 15.30 ล้านบาทตามลำดับ และบริษัทมีเบี้ยประกันภัยของกรมธรรม์ประกันภัยทางทะเลและขนส่งที่ถือเป็นรายได้สุทธิในปี 2562-2564 จำนวน 13.79 ล้านบาท 15.70 ล้านบาทและ 20.41 ล้านบาทตามลำดับ และบริษัทมีเบี้ยประกันภัยของกรมธรรม์ประกันภัยเบ็ดเตล็ดที่ถือเป็นรายได้สุทธิในปี 2562 - 2564 จำนวน 445.74 ล้านบาท 489.95 ล้านบาทและ 642.24 ล้านบาทตามลำดับ สำหรับปี 2563 บริษัทมีรายได้ของกลุ่ม Non Motor เท่ากับ 519.87 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2562 จำนวน 49.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.62 และในปี 2564 บริษัทมีรายได้ของกลุ่ม Non Motor เท่ากับ 677.95 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 158.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 30.41

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมีเบี้ยประกันภัยกลุ่ม non-motor เท่ากับ 655.69 ล้านบาท

## รายได้จากการลงทุน

ในปี 2562 – 2564 ในส่วนรายได้จากการลงทุนสุทธิ กำไรจากเงินลงทุน กำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมและรายได้อื่น บริษัทมีรายได้ในส่วนนี้ เท่ากับ 87.66 ล้านบาท 41.90 ล้านบาท และ 62.91 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งในปี 2563 ที่มีมูลค่าลดลง เป็นผลจากรายได้จากการลงทุนสุทธิที่ลดลง จำนวน 15.81 ล้านบาท และการขาดทุนจากเงินลงทุน 29.27 ล้านบาท และในปี 2564 ที่มีมูลค่าเพิ่มขึ้น เป็นผลจากรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 9.19 ล้านบาท และการขาดทุนจากเงินลงทุนที่ลดลงเหลือ 10.35 ล้านบาทตามราคาหลักทรัพย์ที่บริษัทลงทุนเริ่มมีการฟื้นตัวภายหลังจากราคาหลักทรัพย์หดตัวลงไปมากในปี 2563

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการลงทุนสุทธิ เท่ากับ 58.10 ล้านบาท ลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ เท่ากับ 62.25 ล้านบาท ตามราคาหลักทรัพย์ที่หดตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกัน

## ค่าใช้จ่าย

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วย สำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว ค่าสินไหมทดแทน ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน ในปี 2562 – 2564 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวม 2,061.66 ล้านบาท 2,001.12 ล้านบาท และ 2,267.94 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับปี 2563 บริษัทมีค่าใช้จ่ายลดลงหลักมาจากค่าสินไหมทดแทนที่ลดลง 170.39 ล้านบาทจากปี 2562 คิดเป็นร้อยละ 12.58 สำหรับปี 2564 ที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มเป็น 2,267.94 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266.82 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.33 เป็นผลหลักจากค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายกรมธรรม์รถยนต์ที่เพิ่มขึ้น โดยค่าจ้างและค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้นเป็น 443.33 ล้านบาทจากปีก่อน หรือเพิ่มขึ้น 58.03 ล้านบาทหรือร้อยละ 15.06

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เท่ากับ 1,962.62 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปีก่อนที่มีค่าใช้จ่ายเท่ากับ 1,692.45 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 270.17 ล้านบาทคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 15.96 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วนของสำรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว

## กำไรสุทธิ

ในปี 2562 – 2564 บริษัทมีกำไรสุทธิ 82.55 ล้านบาท 160.64 ล้านบาทและ 129.63 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ ร้อยละ 4.15 ร้อยละ 7.76 ร้อยละ 5.74 สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมีกำไรสุทธิ 78.09 ล้านบาท คิดกำไรสุทธิเป็นร้อยละ 4.01



## 7.2 ความสามารถในการบริหารสินทรัพย์

### 7.2.1 โครงสร้างของทรัพย์สินที่สำคัญ

บริษัทมีสินทรัพย์รวม ณ สิ้นปี 2562 - 2564 เท่ากับ 3,904.01 ล้านบาท 4,029.87 ล้านบาทและ 4,396.82 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. เงินสด เงินให้กู้ยืม และสินทรัพย์ลงทุนที่ประกอบด้วยหุ้น หน่วยลงทุน พันธบัตรรัฐบาล เงินฝากและตราสารหนี้ประเภทต่าง ๆ จำนวน 2,855.94 ล้านบาท 3,073.52 ล้านบาท 3,458.09 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 73.15 ร้อยละ 76.27 และร้อยละ 78.65 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ
2. สินทรัพย์จากการเอาประกันภัยต่อรวมกับลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่ออุบัติเหตุ จำนวน 375.21 ล้านบาท 235.54 ล้านบาท 218.89 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 9.61 ร้อยละ 5.84 และร้อยละ 4.98 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ
3. เบี้ยประกันภัยค้ำประกันรับสุทธิ จำนวน 194.69 ล้านบาท 235.77 ล้านบาท 248.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.99 ร้อยละ 5.85 และร้อยละ 5.66 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ
4. ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ จำนวน 172.39 ล้านบาท 168.31 ล้านบาท 163.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.42 ร้อยละ 4.18 และร้อยละ 3.72 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ
5. สินทรัพย์ภายใต้เงินไดร้อคต์บัญชี จำนวน 189.91 ล้านบาท 220.06 ล้านบาทและ 245.51 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.86 ร้อยละ 5.46 และร้อยละ 5.58 ของสินทรัพย์ทั้งหมดตามลำดับ

### 7.2.2 คุณภาพทรัพย์สิน

บริษัทลงทุนซื้อตราสารทางการเงินโดยกระจายความเสี่ยง โดยปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน คปภ. กำหนด จึงไม่มีการกระจุกตัวของการลงทุนในบริษัทใดบริษัทหนึ่ง หลักทรัพย์ดังกล่าวข้างต้น ได้รับการบันทึกบัญชีตามมาตรฐานบัญชี กล่าวคือ

ก. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อค่าแสดงตามมูลค่ายุติธรรม การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์บันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุน

ข. เงินลงทุนในหลักทรัพย์เพื่อขายแสดงมูลค่ายุติธรรม การเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ดังกล่าวบันทึกในกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ค. เงินลงทุนในตราสารหนี้ที่จะครบกำหนดชำระในหนึ่งปี รวมทั้งที่จะถึงจนครบกำหนดแสดงมูลค่าตามวิธีราคาทุนตัดจำหน่ายที่ลูกหนี้เบี้ยประกันภัยค้ำประกันรับสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีจำนวน 248.66 ล้านบาท บริษัทตั้งค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญเป็นจำนวน 20.51 ล้านบาท และมีความมั่นใจว่าค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญดังกล่าวมีจำนวนเพียงพอ

บริษัทเร่งรัดลูกหนี้เบี้ยประกันภัยรถยนต์ให้ชำระเงินตาม CBC ซึ่งเป็นข้อกำหนดของสำนักงาน คปภ. ลูกหนี้เบี้ยประกันภัยค้ำประกันที่ได้รับการประเมินจากนายทะเบียน มีจำนวนเท่ากับร้อยละ 100 ของลูกหนี้เบี้ยประกันภัยตามราคาบัญชี ซึ่งเป็นไปตามข้อกำหนดของสำนักงาน คปภ.

อนึ่ง บริษัทมีลูกหนี้เงินให้กู้ยืมสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 8.05 ล้านบาท ซึ่งได้ตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญสำหรับลูกหนี้ดังกล่าวไว้เพียงพอ

### 7.2.3 ความสามารถในการทำกำไรและบริหารทรัพย์สิน

บริษัทมีอัตราการหมุนของสินทรัพย์ในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 0.57 เท่า 0.55 เท่า และ 0.58 เท่า ซึ่งเป็นอัตรากงที่ และบริษัทมีอัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เท่ากับร้อยละ 6.17 ร้อยละ 11.67 และร้อยละ 9.18 ซึ่งการเพิ่มขึ้นในปี 2563 เป็นผลจากในปีดังกล่าวบริษัทมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาก

## 7.3 สภาพคล่องและความเพียงพอของเงินทุนของบริษัท

### 7.3.1 แหล่งที่มาและการใช้ไปของเงินกองทุน

แหล่งเงินทุนส่วนใหญ่ที่บริษัท นำมาใช้ประกอบธุรกิจ เช่น จ่ายค่าสินไหมทดแทน และซื้อตราสารทางการเงิน ฯลฯ มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น และกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน บริษัทมิได้กู้เงินจากแหล่งเงินกู้ใดมาใช้ประกอบธุรกิจ เพราะกระแสเงินสดที่ได้จากกิจกรรมดำเนินงาน มีจำนวนเพียงพอ

ในปี 2562 - 2564 รายการหนี้สินส่วนใหญ่ของบริษัท คือ สำรองเบี้ยประกันภัย สำรองค่าสินไหมทดแทน และค่าสินไหมทดแทนค้างจ่ายรวมกันเป็นจำนวน 2,036.21 ล้านบาท 2,103.48 ล้านบาท และ 2,461.50 ล้านบาท เป็นหนี้สินและภาระผูกพันที่บริษัทมีอยู่ตามสัญญาประกันภัย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นหนี้สินระยะสั้น ดังนั้นเพื่อป้องกันมิให้เกิดปัญหาเนื่องจากความไม่สัมพันธ์กันระหว่างแหล่งที่มาของเงินทุนกับแหล่งใช้ไปของเงินทุนสินทรัพย์ที่บริษัทถืออยู่ส่วนใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งสินทรัพย์ลงทุนเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง ทำให้ในปี 2562 – 2564 บริษัทมีสินทรัพย์หนุนหลังซึ่งมีสภาพคล่อง เป็นจำนวนสูงถึง 1.51 เท่า 1.52 เท่า และ 1.46 เท่าของหนี้สินตามสัญญาประกันภัย

สำหรับงวด 9 เดือนปี 2565 บริษัทมีรายการหนี้สิน จำนวน 3,518.33 ล้านบาท ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากงวดสิ้นปี จึงทำให้อัตราส่วนสินทรัพย์หนุนหลังต่อสภาพคล่องลดลงจาก 1.46 เท่าในงวดสิ้นปี เป็น 1.30 เท่า ในงวด 9 เดือนปี 2565

### 7.3.2 ความเพียงพอของเงินทุน

ในปี 2562 – 2564 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,355.30 ล้านบาท 1,397.13 ล้านบาท และ 1,427.43 ล้านบาท ซึ่งการเพิ่มขึ้นเป็นผลจากผลการดำเนินงานที่เป็นกำไรสุทธิของบริษัท ในขณะที่บริษัทมีการจ่ายปันผลให้กับผู้ถือหุ้นในทุกปีด้วย

บริษัทมีอัตราส่วน Policy Liability to Capital Fund ณ สิ้นปี 2562 - 2564 เท่ากับ 1.50 เท่า 1.51 เท่า และ 1.72 เท่า และมีอัตราส่วนเงินสำรองต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1.08 เท่า 1.11 เท่า และ 1.31 เท่า ซึ่งการที่มีอัตราส่วนดังกล่าวมากกว่า 1 เท่า แสดงให้เห็นว่า บริษัทเงินทุนที่เพียงพอในการชดเชยความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นได้

## 7.4 ภาระผูกพันด้านหนี้สินและการบริหารจัดการภาระนอกงบแสดงฐานะทางการเงิน

บริษัทไม่มีภาระผูกพันด้านหนี้สิน (Contractual Obligations) ทั้งไม่มีภาระนอกงบแสดงฐานะทางการเงิน (Off-Balance Sheet Arrangements)

## 8. คดีหรือข้อเรียกร้องที่สำคัญอยู่ระหว่างดำเนินการ

เมื่อวันที่ 18 ตุลาคม 2565 สำนักงาน คปภ. ได้มีหนังสือให้บริษัทชี้แจงเรื่องการนำส่งเงินสมทบเพื่อเป็นค่าใช้จ่ายของบริษัท กลางคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ จำกัด ตั้งแต่ไตรมาสที่ 3 ปี 2564 ถึงไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ไม่ครบถ้วนตาม พ.ร.บ. คุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ พ.ศ. 2535 และที่แก้ไขเพิ่มเติม ทั้งนี้เมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2565 ได้ดำเนินการนำส่งเงินสมทบเพิ่มเติมอีกจำนวน 12,613,451.20 บาท ซึ่งครบถ้วนตามที่กฎหมายกำหนดแล้ว

<b>เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน)</b>
--

**1. ข้อมูลเบื้องต้น**

ชื่อบริษัท	: บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“THAISRI”)
วันที่จัดตั้ง	: จดทะเบียนตั้งบริษัทเมื่อวันที่ 21 มกราคม 2496 จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 19 กันยายน 2554
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107554000224
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 126/2 อาคาร ไทยศรี ทาวเวอร์ ถนนกรุงธนบุรี แขวงบางลำพูล่าง เขตคลองสาน กรุงเทพมหานคร 10600
โทรศัพท์	: 0-2820-7000
โทรสาร	: 0-2439-4840
อีเมล	: info@thaisri.com
ประเภทธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจประกันภัย ได้แก่ ประกันภัยรถยนต์ ประกันภัยทรัพย์สิน ประกันภัยอุบัติเหตุ ประกันการเดินทาง ประกันภัยทางทะเล ประกันภัยสุขภาพ และประกันภัยเบ็ดเตล็ด
ทุนจดทะเบียน	: 2,747,130,800.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 2,747,130,800.00 บาท
มูลค่าที่ตราไว้	: 10.00 บาทต่อหุ้น

**2. ประวัติความเป็นมา**

บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“THAISRI”) จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท เมื่อวันที่ 21 มกราคม 2496 โดยใช้ชื่อ “บริษัท ไทยศรีนครประกันภัยและคลังสินค้า จำกัด” ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มแรก 10 ล้านบาท ดำเนินธุรกิจด้านการประกันอัคคีภัยและภัยทางทะเล ซึ่งต่อมาธุรกิจด้านประกันภัยของ THAISRI ประสบความสำเร็จและได้รับความเชื่อถือ และได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงพาณิชย์ ให้ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยทุกประเภทภัย ตามใบอนุญาต เลขที่ 3/2519 ลงวันที่ 6 กันยายน 2519 จากนั้นได้เพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 40 ล้านบาท และได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท ไทยศรีนครประกันภัย จำกัด เพื่อรองรับงานด้านบริการอุบัติเหตุรถยนต์ และเพิ่มทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นอีกเป็น 60 ล้านบาท สำหรับการจัดตั้งศูนย์บริการอุบัติเหตุ ในปี 2534 ทั้งนี้ในปี 2540 ได้ร่วมทำงานกับกลุ่มซูริกไฟแนนเชียลเซอร์วิส ประเทศสวิตเซอร์แลนด์ ส่งผลให้มีการจัดตั้ง บริษัทไทยศรีซูริกประกันภัย จำกัด ซึ่งเป็นการผสมผสานระหว่างความแข็งแกร่งทางด้านประสบการณ์ระหว่างประเทศของกลุ่มซูริกไฟแนนเชียล และภายใต้ความแข็งแกร่งทางด้านประสบการณ์ภายในประเทศของ THAISRI

เมื่อวันที่ 22 ธันวาคม 2547 ได้จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทจาก “บริษัท ไทยศรีนครประกันภัยและคลังสินค้า จำกัด” เป็น “บริษัท ไทยศรีประกันภัย จำกัด” โดยกลุ่มตระกูลศรีเฟื่องฟู ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ THAISRI แสดงเจตจำนงในการซื้อหุ้นในส่วนของกลุ่มซูริกไฟแนนเชียลเซอร์วิส โดยมีตระกูลพานิชชีวะ ซึ่งมีความแข็งแกร่ง ทางด้านการเงินและการบริหารงานธุรกิจ ที่มีความเป็นสากล เข้ามาถือหุ้นในส่วนของกลุ่มซูริกไฟแนนเชียลเซอร์วิส ทั้งนี้ในปี 2554 THAISRI ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ด้วยทุนจดทะเบียน 440 ล้านบาท ซึ่งต่อมา THAISRI ได้เข้าร่วมทุนเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ กับบริษัท ERGO Group กลุ่มธุรกิจประกันภัยระดับแนวหน้าขนาดใหญ่ในประเทศเยอรมัน และยุโรป และเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็น 740 ล้านบาท

เมื่อวันที่ 4 กุมภาพันธ์ 2564 THAISRI ได้รับการผ่อนผันจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง โดยคำแนะนำของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย ให้มี ERGO International AG ซึ่งเป็นบุคคลผู้ไม่มีสัญชาติไทย ถือหุ้นได้เกินกว่าร้อยละ 49 แต่ไม่เกินกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด และมีกรรมการเป็นบุคคลผู้ไม่มีสัญชาติไทยได้เกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด ตามประกาศกระทรวงการคลัง เรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขหรือเงื่อนไขเวลาการขอผ่อนผันและการผ่อนผันให้บุคคลผู้ไม่มีสัญชาติไทยถือหุ้นได้เกินกว่าร้อยละสี่สิบเก้าของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด หรือมีกรรมการเป็นบุคคลซึ่งไม่มีสัญชาติไทยได้เกินกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนกรรมการทั้งหมด ในกรณีเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของบริษัทประกันวินาศภัย หรือเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัย พ.ศ. 2559

ในกรณีเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของบริษัทประกันวินาศภัยหรือเพื่อเสริมสร้างความมั่นคงของธุรกิจประกันวินาศภัย โดยมีหนึ่งในเงื่อนไขที่ผู้ทำคำเสนอซื้อจะต้องปฏิบัติตามภายหลังจากได้รับการผ่อนผันดังกล่าว คือ ผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 7 ล้านยูโร ภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่ได้รับการผ่อนผัน และผู้ทำคำเสนอซื้อต้องดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วเพิ่มเติมในส่วนที่เหลือ รวมแล้วเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่น้อยกว่า 15 ล้านยูโรภายในระยะเวลา 2 ปี นับตั้งแต่ได้รับการผ่อนผัน ซึ่งในการนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อได้มีการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระเพิ่มขึ้นมาโดยลำดับ (จากทุนจดทะเบียนชำระแล้วที่มีอยู่เดิม 740,000,000 บาท) ดังนี้

วันที่จดทะเบียน	ผู้ทำคำเสนอซื้อ		การถือหุ้นของ ERGO International AG	
	ทุนชำระแล้ว	หุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
31 มกราคม 2565	1,010,000,000 บาท	101,000,000 หุ้น	56,790,624 หุ้น	56.23
26 ธันวาคม 2565	1,310,000,000 บาท	131,000,000 หุ้น	86,716,286 หุ้น	66.20
6 มกราคม 2566	2,747,130,800 บาท	274,713,080 หุ้น	206,034,810 หุ้น	75.00

ที่มา : แบบ บมจ. 005 รายการจดทะเบียนทุนชำระแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ และแบบ บมจ. 006 บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของผู้ทำคำเสนอซื้อ จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

### 3. นโยบายและภาพรวมการประกอบธุรกิจ

#### 3.1 นโยบาย วัตถุประสงค์ และกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

##### นโยบาย

THAISRI มีนโยบายในการดำเนินธุรกิจ คือ การสร้างความน่าเชื่อถือ และเป็นบริษัทประกันวินาศภัยอันดับแรกที่ลูกค้าจะเลือกเมื่อคำนึงถึงประสิทธิภาพที่ดีที่ลูกค้าได้รับ ความมั่นคงทางการเงิน และความรับผิดชอบต่อสังคม

##### วัตถุประสงค์

THAISRI มีวัตถุประสงค์มุ่งสู่ 1 ใน 10 อันดับแรกของบริษัทประกันวินาศภัยทางด้านผลประกอบการ โดยสร้างภาพลักษณ์องค์กรให้เป็นที่รู้จัก และเป็นองค์กรที่มุ่งเน้นกลยุทธ์ด้านการตลาดและนวัตกรรมใหม่ ๆ

##### กลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจ

THAISRI เน้นการรักษาฐานลูกค้าเดิม ขยายฐานลูกค้าใหม่ และมีการนำเทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทในการปฏิบัติงานเพิ่มมากขึ้น เพื่อให้เกิดกระบวนการทำงานที่สะดวก รวดเร็ว และมีประสิทธิภาพสูงสุด ภายใต้อัตราส่วนเงินกองทุนที่ต้องดำรงให้ได้ตามกฎหมาย พร้อมทั้งควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยใช้ระบบสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้าเป็นตัวควบคุมและติดตามความเสี่ยง

### 3.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

THAISRI ประกอบธุรกิจรับประกันวินาศภัยทุกประเภท มีผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่หลากหลายเพื่อตอบสนองความต้องการให้แก่ลูกค้าได้มากที่สุด พร้อมทั้งงานด้าน การตลาด การพิจารณารับประกันภัย และการพิจารณาการจ่ายค่าสินไหมทดแทน ที่มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเป็นอย่างดี

THAISRI จำหน่ายผลิตภัณฑ์ประกันภัยผ่านช่องทางตัวแทน นายหน้า และธนาคารพาณิชย์ ปัจจุบัน THAISRI ยังได้พัฒนาช่อง Online แบบเต็มรูปแบบด้วยเทคโนโลยีที่ทันสมัยเพื่อตอบสนอง Lifestyle คนยุคใหม่ และเป็นส่วนสำคัญในกระบวนการดำเนินงานเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริการ ด้วยประสบการณ์กว่า 66 ปีในตลาดประกันวินาศภัยในประเทศไทย ประกอบกับจำนวนสาขาทั่วประเทศกว่า 32 สาขา และจำนวนพนักงานกว่า 572 คน (ข้อมูล ณ เดือน ธันวาคม พ.ศ. 2565) รวมถึงการจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ผ่านสำนักงานตัวแทนและศูนย์บริการทั่วประเทศ THAISRI ยังคงมุ่งมั่นในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

ในปัจจุบันกลุ่มฐานธุรกิจของ THAISRI ซึ่งมีทั้งที่เป็นกลุ่มลูกค้าบุคคลและกลุ่มลูกค้าธุรกิจ มีผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่เกี่ยวข้องกับกลุ่มลูกค้าบุคคล ได้แก่ การประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ การประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ การประกันภัยสุขภาพ การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัยการเดินทาง และการประกันภัยบ้านอยู่อาศัย ส่วนกลุ่มลูกค้าธุรกิจ ได้แก่ การประกันอัคคีภัย การประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกประเภท (Industrial All Risks (IAR)) การประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ การประกันภัยความรับผิดของผู้ขนส่ง การประกันภัยการขนส่งทางทะเล การประกันภัยตัวเรือและเครื่องจักร การประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกชนิดของผู้รับเหมา (Contractors' All Risks (CAR)) การประกันภัยความรับผิดต่อสาธารณะ การประกันภัยความรับผิดของกรรมการและเจ้าหน้าที่ การประกันภัยความรับผิดจากผลิตภัณฑ์ และการประกันภัยอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Equipment (EE)) ซึ่งมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

#### ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มลูกค้าบุคคล

##### 1. การประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ

THAISRI เสนอให้ความคุ้มครองสำหรับความสูญเสียหรือความเสียหายต่อตัวรถยนต์ (ทั้งรถยนต์และรถจักรยานยนต์) และความรับผิดต่อบุคคลภายนอก ซึ่งผลิตภัณฑ์ประกันภัยรถยนต์ของผู้ทำคำเสนอซื้อครอบคลุมความเสี่ยงอย่างกว้างที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ ซึ่งรวมถึงความเสียหายต่อตัวรถยนต์ การขาดประโยชน์จากการใช้รถ ความเสียหายต่อชีวิต ร่างกาย และอนามัย อุบัติเหตุส่วนบุคคล ค่ารักษาพยาบาล และการประกันตัวผู้ขับขี่

นอกจากนี้ THAISRI ยังให้บริการที่เป็นสิทธิประโยชน์เพิ่มเติมดังต่อไปนี้แก่ผู้ถือกรมธรรม์ประกันภัยของ THAISRI ในประเทศไทย

- บริการช่วยเหลือฉุกเฉินบนท้องถนนตลอด 24 ชั่วโมง (24-hour Emergency Roadside Assistance Service)

THAISRI เสนอให้ความคุ้มครองสำหรับรถยนต์ระดับพรีเมียม (ซูเปอร์คาร์และบิกไบค์) เป็นการเฉพาะอีกด้วย

##### 2. การประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ

THAISRI เสนอการประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับตามกฎหมายคุ้มครองผู้ประสบภัยจากรถ โดยให้ความคุ้มครองแก่ผู้ประสบภัยอุบัติเหตุทางถนน ซึ่งรวมถึงผู้ขับขี่ ผู้โดยสาร และบุคคลภายนอกที่ได้รับความเสียหายต่อชีวิต ร่างกาย และอนามัย (ไม่รวมความเสียหายต่อทรัพย์สิน)

### 3. การประกันภัยสุขภาพ

THAISRI เสนอแผนประกันภัยสุขภาพที่หลากหลายแก่ลูกค้า โดยผลิตภัณฑ์ของ THAISRI ให้ความคุ้มครองอย่างครอบคลุมสำหรับคำรักษาพยาบาลและการเจ็บป่วย

### 4. การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล

THAISRI เสนอแผนประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคลที่ครอบคลุมไปยังทั่วโลกและแผนประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคลแบบกลุ่มแก่ผู้ถือกรมธรรม์ประกันภัยตามอาชีพและข้อมูลความเสี่ยงซึ่งแตกต่างกันไป การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคลของ THAISRI ให้ความคุ้มครองแก่การเสียชีวิตจากอุบัติเหตุ การถูกฆาตกรรม คำรักษาพยาบาลจากอุบัติเหตุที่เกิดขึ้นขณะขับขี่หรือโดยสารรถจักรยานยนต์ ผลิตภัณฑ์บางประเภทขยายความคุ้มครองถึงบุตรและ/หรือสมาชิกในครอบครัวของผู้เอาประกันภัย

### 5. การประกันภัยการเดินทาง

THAISRI เสนอแผนประกันภัยการเดินทางครอบคลุมอุบัติเหตุและคำรักษาพยาบาลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งให้ความคุ้มครองผู้ถือกรมธรรม์ประกันภัยจากอุบัติเหตุที่ไม่คาดถึงซึ่งอาจเกิดขึ้นในประเทศไทยหรือต่างประเทศ

### 6. การประกันภัยบ้านอยู่อาศัย

THAISRI เสนอผลิตภัณฑ์ประกันภัยอสังหาริมทรัพย์บ้านอยู่อาศัยแบบมาตรฐาน ซึ่งคุ้มครองความเสียหายจากไฟไหม้ ฟ้าผ่า ระเบิด การเฉี่ยวหรือชนจากยานพาหนะ อากาศยาน และน้ำ (ไม่รวมน้ำท่วม) ผู้ถือกรมธรรม์ประกันภัยอาจเลือกที่จะรวมความคุ้มครองภัยธรรมชาติด้วย เช่น ลมพายุ พายุลูกเห็บ น้ำท่วม แผ่นดินไหว ภูเขาไฟระเบิด คลื่นใต้น้ำ หรือสึนามิ

นอกจากการประกันอสังหาริมทรัพย์บ้านอยู่อาศัยแบบมาตรฐานและความคุ้มครองภัยเพิ่มเติมแล้ว ผู้ทำคำเสนอซื้อยังเสนอการประกันภัยบ้านอยู่อาศัยแบบประหยัด (micro home insurance) ซึ่งเป็นการประกันอสังหาริมทรัพย์บ้านอยู่อาศัยแบบจ่ายเบี้ยประกันภัยไม่แพง

## ผลิตภัณฑ์ในกลุ่มลูกค้าธุรกิจ

### 1. การประกันอสังหาริมทรัพย์

THAISRI รับประกันอสังหาริมทรัพย์ในรูปแบบของการรับประกันทรัพย์สิน โดยให้ประกันความเสียหายและความสูญเสียที่เกิดจากเพลิงไหม้ ประกันอสังหาริมทรัพย์ประเภทประกันเสริมจากประกันทรัพย์สินให้ประกันค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการทดแทน ซ่อมแซม หรือการก่อสร้างทรัพย์สินขึ้นใหม่

### 2. การประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกประเภท (Industrial All Risks (IAR))

THAISRI รับประกันความเสี่ยงภัยทุกประเภท ซึ่งเป็นการรับประกันภัยแบบครอบคลุม โดยรวมประกันภัยต่างๆ เข้าไว้ด้วยกันได้แก่ ประกันอสังหาริมทรัพย์ การลักทรัพย์ และความเสียหายจากอุบัติเหตุ

### 3. การประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ

THAISRI รับประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ ซึ่งเป็นการรับประกันภัยความรับผิดประเภทหนึ่ง โดยประกันความรับผิดทางวิชาชีพแก่ผู้ประกอบการวิชาชีพ บุคคลหรือบริษัทที่ให้คำปรึกษาทางการแพทย์ กฎหมาย ผู้ให้บริการ

โดยให้ประกันค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการต่อสู้คดีเกี่ยวกับความประมาทที่ลูกค้าเป็นผู้ฟ้องคดี และค่าเสียหายที่ศาลสั่งในคดีแพ่ง

#### 4. การประกันภัยความรับผิดของผู้ขนส่ง

THAISRI รับประกันภัยความรับผิดของผู้ขนส่ง ซึ่งเป็นการรับประกันเงินจำนวนใด ๆ อันเป็นค่าสินไหมทดแทนที่ผู้เอาประกันภัยจะมีหน้าที่ต้องชำระตามกฎหมายสำหรับความเสียหายหรือความสูญเสียที่เกิดแก่สินค้าในขณะที่ขนส่ง รวมถึงการนำสินค้าขึ้นบรรทุก หรือนำลงจากยานพาหนะขนส่งเมื่อสินค้าอยู่ในความดูแลรักษาและควบคุมของผู้เอาประกันภัยแล้ว

#### 5. การประกันภัยการขนส่งทางทะเล

THAISRI รับประกันภัยการขนส่งทางทะเล ซึ่งเป็นการประกันภัยทรัพย์สินชนิดหนึ่ง โดยรับประกันภัยความสูญเสียหรือเสียหายที่เกิดจากอุบัติเหตุจากการเดินทางทางทะเลหรือทางอากาศของทรัพย์สินที่อยู่ในระหว่างการขนส่งนั้น รวมถึงความสูญเสียหรือเสียหายที่เกิดจากการขนส่งทางบกหรือทางน้ำในภาคพื้นทวีปหลังจากการขนส่งทางทะเลหรืออากาศด้วย

#### 6. การประกันภัยตัวเรือและเครื่องจักร

THAISRI รับประกันภัยตัวเรือและเครื่องจักร ซึ่งรับประกันความสูญเสียหรือเสียหายที่เกิดแก่เรือ และสามารถขยายการครอบคลุมไปยังความรับผิดตามกฎหมายของเรือ

#### 7. การประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกชนิดของผู้รับเหมา (Contractors' All Risks)

THAISRI รับประกันภัยความเสี่ยงภัยทุกชนิดของผู้รับเหมา ซึ่งเป็นกรมธรรม์ประกันภัยที่ต่างจากกรมธรรม์พื้นฐาน โดยกรมธรรม์ประกันภัยนี้รับประกันความเสียหายจากอุบัติเหตุที่เกิดแก่ทรัพย์สินที่ก่อสร้าง และความรับผิดตามกฎหมายต่อความเสียหายที่เกิดแก่ทรัพย์สิน การบาดเจ็บ ซึ่งรวมถึงความเสียหายทางการเงินของบุคคลภายนอก อันเป็นความเสี่ยงสำคัญในโครงการก่อสร้าง ความเสียหายที่เกิดแก่ทรัพย์สินสามารถรวมถึงความเสียหายที่เกิดแก่โครงสร้างที่ก่อสร้างขึ้นชั่วคราวภายในพื้นที่ก่อสร้าง

#### 8. การประกันภัยความรับผิดต่อสาธารณะ

THAISRI รับประกันภัยความรับผิดต่อสาธารณะ ซึ่งรับประกันภัยค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการดำเนินคดี และการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนในกรณีที่บุคคลภายนอกได้รับอันตรายหรือเกิดความเสียหายขึ้นแก่ทรัพย์สินของบุคคลภายนอกนั้น

#### 9. การประกันภัยความรับผิดของกรรมการและเจ้าหน้าที่

THAISRI รับประกันภัยความรับผิดของกรรมการและเจ้าหน้าที่ ซึ่งเป็นรูปแบบการรับประกันภัยความรับผิดประเภทหนึ่ง โดยจะจ่ายเงินประกันให้แก่กรรมการและเจ้าหน้าที่ของบริษัท หรือให้แก่องค์กรเพื่อเป็นการชำระเงินคืนเพื่อความสูญเสียหรือเงินที่บุคคลดังกล่าวได้ออกไปล่วงหน้าเป็นค่าใช้จ่ายในการต่อสู้คดี ในกรณีที่ผู้เอาประกันภัยได้รับความเสียหายจากการฟ้องร้องเรื่องการกระทำมิชอบในฐานะที่ผู้เอาประกันภัยเป็นกรรมการหรือเจ้าหน้าที่บริษัท



### 10. การประกันภัยความรับผิดจากผลิตภัณฑ์

THAISRI รับประกันภัยความรับผิดจากผลิตภัณฑ์ ซึ่งเป็นการรับประกันจากอันตรายที่เกิดแก่บุคคลหรือความเสียหายต่อทรัพย์สินอันเกิดจากผลิตภัณฑ์อันมีความบกพร่องที่บริษัทจำหน่ายหรือผลิต กรมธรรม์ประกันภัยนี้ ออกแบบมาเพื่อปกป้องผู้ประกอบธุรกิจโดยการทำให้มั่นใจว่าผู้ประกอบธุรกิจเหล่านั้นจะสามารถรองรับค่าใช้จ่ายทางกฎหมายหรือทางศาลได้หากมีคดีความเกี่ยวกับอันตรายที่เกิดแก่บุคคลหรือความเสียหายต่อทรัพย์สิน

### 11. การประกันภัยอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ (Electronic Equipment)

THAISRI รับประกันภัยอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นการรับประกันแบบครอบคลุม โดยคุ้มครองความสูญเสียด้านภัยและความเสียหายที่มีไคค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นโดยฉับพลันแก่อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์หรือสื่อด้านข้อมูล

นอกจากนี้ THAISRI ยังประกอบกิจการประกันภัยต่อ ซึ่งมีกลยุทธ์การประกันภัยต่อที่กำหนดขึ้นจากระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (risk appetite) ระดับความเสี่ยงสูงสุดที่ยอมรับได้ (risk tolerance) และขีดจำกัดในการรับความเสี่ยงไว้ออง (retention limit) ในระดับหน่วยงาน (unit level)

#### สัดส่วนร้อยละของเบี้ยประกันภัยแยกตามประเภทของการรับประกัน

THAISRI มีสัดส่วนการรับประกันภัยในปี 2564 แบ่งเป็น การประกันภัยรถยนต์ร้อยละ 74.61 และการประกันภัยที่ไม่ใช่รถยนต์ร้อยละ 25.39 โดยสามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

ประเภทผลิตภัณฑ์	สัดส่วน (ร้อยละ)
รถยนต์	74.61
การประกันภัยทรัพย์สิน	17.81
การประกันภัยเบ็ดเตล็ด	2.74
การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง	1.41
การประกันภัยวิศวกรรม	1.45
อื่น ๆ	1.98

รายการ	การประกันอสังหาริมทรัพย์	ประกันภัยทางทะเลและขนส่ง		การประกันภัยรถยนต์		ประกันภัยเบ็ดเตล็ด						รวม
		ตัวเรือ	สินค้า	ภาคบังคับ	ภาคสมัครใจ	ความเสี่ยงภัยทรัพย์สิน	ความรับผิดต่อบุคคลภายนอก	วิศวกรรม	อุบัติเหตุส่วนบุคคล	สุขภาพ	อื่น ๆ	
จำนวนเบี้ยประกันภัยรับโดยตรง (ลบ.)	130.41	2.83	56.96	960.40	2,276.86	625.78	118.03	62.15	17.28	2.45	64.98	4,318.13

รายการ	การประกัน อสังหาริมทรัพย์	ประกันภัยทาง ทะเลและ ขนส่ง		การประกันภัย รถยนต์		ประกันภัยเบ็ดเตล็ด						รวม
		ตัวเรือ	สินค้า	ภาค บังคับ	ภาค สมัคร ใจ	ความ เสี่ยง ภัย ทรัพย์สิน	ความ รับผิด ต่อ บุคคล ภายนอก	วิศวกรรม	อุบัติเหตุ ส่วนบุคคล	สุขภาพ	อื่น ๆ	
สัดส่วนของ เบี้ยประกันภัย (ร้อยละ)	3.02	0.07	1.32	22.24	52.73	14.49	2.73	1.44	0.40	0.06	1.50	100.00

### 3.3 การบริหารความเสี่ยงขององค์กร (Enterprise Risk Management : ERM) และการบริหารสินทรัพย์ และหนี้สิน (Asset Liability Management : ALM)

#### 3.3.1 การบริหารความเสี่ยงขององค์กร (Enterprise Risk Management : ERM)

THAISRI ได้จัดทำกรอบและนโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยงที่ผ่านการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัท โดยสอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจและประกาศของสำนักงาน คปภ. เรื่องหลักเกณฑ์ วิธีการ และเงื่อนไขในการกำกับการบริหารความเสี่ยงแบบองค์รวมและการประเมินความเสี่ยงและความมั่นคงทางการเงินของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2562 เพื่อเป็นแนวทางและหลักปฏิบัติในการบริหารความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้น ดังนี้

#### กรอบการบริหารความเสี่ยง

THAISRI ได้จัดทำกรอบการบริหารความเสี่ยง ซึ่งประกอบไปด้วยเนื้อหาสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการจัดการความเสี่ยงต่าง ๆ ขององค์กร โดยความเสี่ยงดังกล่าวถูกจำแนกออกเป็น 12 ด้าน ได้แก่ ความเสี่ยงด้านกลยุทธ์ ความเสี่ยงด้านประกันภัย ความเสี่ยงด้านปฏิบัติการ ความเสี่ยงด้านตลาด ความเสี่ยงด้านสภาพคล่อง ความเสี่ยงด้านเครดิต ความเสี่ยงด้านการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินและการต่อต้านการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย ความเสี่ยงด้านชื่อเสียง ความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี ความเสี่ยงด้านมหันตภัย และความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ ภายใต้กิจกรรมหลักที่สำคัญทั้งหมด 11 กิจกรรมเป็นอย่างน้อย ดังนี้

- การพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัย และการกำหนดอัตราเบี้ยประกันภัย
- การเสนอขาย และการเก็บเบี้ยประกันภัย
- การพิจารณารับประกันภัย
- การบริหารจัดการค่าสินไหมทดแทน
- การประกันภัยต่อ
- การลงทุนประกอบธุรกิจอื่น
- การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน
- การประเมินสำรองประกันภัย
- เทคโนโลยีสารสนเทศ

- ทรัพย์สินบุคคล
- การจัดจ้างบุคคลภายนอก

ในส่วนของกระบวนการบริหารความเสี่ยงของ THAISRI จะประกอบไปด้วยขั้นตอนต่าง ๆ ซึ่งเป็นไปตามมาตรฐานแนวทางการบริหารความเสี่ยงองค์กรระดับสากล (COSO – Enterprise Risk Management) พร้อมทั้งกำหนดให้มีการรายงานสถานะความเสี่ยง รายงานการปฏิบัติตามมาตรการบริหารความเสี่ยง และการรายงานที่เกี่ยวข้องตามที่บริษัทกำหนด ต่อคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการบริษัท อย่างน้อยไตรมาสละ 1 ครั้ง

### นโยบายการบริหารจัดการความเสี่ยง

THAISRI ได้กำหนดนโยบายการบริหารความเสี่ยงที่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจ โดยกำหนดระดับความเสี่ยงที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ด้านอัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 300 พร้อมทั้งกำหนดดัชนีชี้วัดความเสี่ยง (Key Risk Indicator) และขีดจำกัดความเสี่ยง (Risk Limit) ของกิจกรรมหลักที่สำคัญ ทั้งในรูปแบบตัวเงินและมีตัวเงิน เช่น วงเงินความรับผิดชอบสูงสุดของผู้รับประกันภัยต่อ สัดส่วนการรับประกันภัยต่อสูงสุดของผู้รับประกันภัยต่อรายใดรายหนึ่ง การรับประกันภัยภายใต้เงื่อนไขและระดับความเสี่ยงภัยที่บริษัทกำหนด สัดส่วนการลงทุนไม่เกินที่สำนักงาน คปภ. กำหนด และระยะเวลาในการลงบันทึกค่าสินไหมทดแทน เป็นต้น รวมถึงมีการกำหนดขีดจำกัดความเสี่ยงของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ เช่น อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อเบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้มีค่าไม่เกินร้อยละ 100 เป็นต้น

ทั้งนี้ เพื่อให้ความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และช่วยให้ THAISRI สามารถป้องกันและควบคุมความเสี่ยงได้อย่างทันทั่วทั้งที่ THAISRI จึงมีมาตรการในการควบคุมและติดตามความเสี่ยงต่าง ๆ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. จัดให้มีคณะกรรมการหรือหน่วยงานที่ทำหน้าที่ในการบริหารความเสี่ยงและตรวจสอบการดำเนินงานให้เป็นไปตามนโยบายบริหารความเสี่ยงที่กำหนดไว้
2. จัดให้มีการจัดทำนโยบาย แนวทางการบริหารความเสี่ยง และรายงานสำหรับการควบคุมความเสี่ยงในกิจกรรมหลักต่าง ๆ ที่สำคัญ
3. ด้านการปฏิบัติตามกฎหมาย THAISRI กำหนดให้มีหน่วยงานในการติดตาม ดูแลและปฏิบัติตามกฎระเบียบ หรือกฎหมายอย่างเคร่งครัด
4. ด้านการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน THAISRI มีนโยบายเกี่ยวกับการป้องกันและปราบปรามการฟอกเงินการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้าย และการสนับสนุนทางการเงินแก่การก่อการร้ายและการแพร่ขยายอาวุธที่มีอานุภาพทำลายล้างสูง ควบคู่กับการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศให้ทันสมัยอย่างสม่ำเสมอ เพื่อติดตามและเฝ้าระวังความเสี่ยงจากการตกเป็นเครื่องมือของกลุ่มคนที่ไม่พึงประสงค์

### 3.3.2 การบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน (Asset Liability Management : ALM)

#### การจัดการด้านการบริหารสินทรัพย์และหนี้สิน

THAISRI จัดการและบริหารสินทรัพย์และหนี้สินโดยใช้อัตราส่วนทางการเงินเป็นดัชนีชี้วัดว่าการบริหารอยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสมหรือไม่ โดยอัตราส่วนทางการเงินดังกล่าวถือเป็นสัญญาณเตือนภัยล่วงหน้า (Early Warning System: EWS) ที่กำหนดค่าที่ควรจะเป็นในธุรกิจประกันภัยโดยสำนักงาน คปภ. ประกอบด้วย

1. อัตราส่วนเงินกองทุนต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย
2. ส่วนของผู้ถือหุ้นหรือส่วนของสำนักงานใหญ่
3. อัตราส่วนสินทรัพย์สภาพคล่อง

4. อัตราส่วนสินทรัพย์ลงทุนต่อหนี้สินผู้เอาประกัน
5. อัตราส่วนการเปลี่ยนแปลงเงินกองทุน (TCA)
6. อัตราส่วนผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น
7. อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อเบี้ยประกันที่ถือเป็นรายได้
8. อัตราส่วนผลการประเมินราคาเบี้ยประกันภัยค้างรับ
9. อัตราส่วนพัฒนาการสำรองค่าสินไหมทดแทน 1 ปี
10. อัตราส่วนเบี้ยประกันภัยสุทธิต่อเงินกองทุน

#### เกณฑ์ในการจัดการระหว่างการค้าสภาพคล่องและการลงทุน

THAISRI กำหนดเกณฑ์การค้าสภาพคล่องตามอัตราส่วนทางการเงินที่สำนักงาน คปภ. กำหนดไว้ในสัญญาเดียนภัยล่วงหน้า โดยอัตราส่วนดังกล่าวสำนักงาน คปภ. กำหนดไว้จะต้องมากกว่าร้อยละ 100 THAISRI จะนำสินทรัพย์สภาพคล่องไปลงทุนหรือดำเนินการใด ๆ ก็จะต้องไม่ให้อัตราส่วนดังกล่าวต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด

#### มาตรการป้องกันการขาดทุนอย่างสำคัญที่อาจเกิดจากการต้องขายสินทรัพย์ลงทุนในช่วงที่สถานะตลาดไม่เอื้ออำนวย

THAISRI ป้องกันการขาดทุนที่อาจเกิดจากการต้องขายสินทรัพย์ลงทุนในช่วงที่สถานะตลาดไม่เหมาะสม โดย “การกระจายการลงทุน (Diversification)” โดยจะเป็นการลดความเสี่ยงของการกระจุกตัว (Concentration Risk) ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ THAISRI อาจได้รับความเสียหายอันเกิดจากการลงทุนในสินทรัพย์ใดสินทรัพย์หนึ่งมากเกินไป ทำให้หากเมื่อต้องขายสินทรัพย์ลงทุนในช่วงที่ตลาดไม่เอื้ออำนวยก็จะทำให้มีทางเลือกในการขายสินทรัพย์ลงทุนได้มากขึ้น

โดย THAISRI จะลงทุนหรือมีไว้ในสินทรัพย์หรือเข้าเป็นคู่สัญญาได้ โดยมีสัดส่วนการลงทุนในแต่ละชั้นสินทรัพย์ ดังต่อไปนี้

1. ฝากเงินไว้กับสถาบันการเงิน ไม่จำกัดสัดส่วน โดยจะฝากเงินกับสถาบันการเงิน แต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของสินทรัพย์ลงทุนรวมของบริษัท
  2. ตราสารหนี้ในประเทศที่ออก สั่งจ่าย รับรอง รับรางวัลหรือค้ำประกัน โดยรัฐบาลไทย ธนาคารแห่งประเทศไทย กระทรวงการคลัง กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาาระบบสถาบันการเงิน ไม่จำกัดสัดส่วน
  3. ตราสารหนี้ในประเทศที่ออกในประเทศที่ออก สั่งจ่าย รับรอง รับรางวัลหรือค้ำประกัน โดยสถาบันการเงิน ตราสารหนี้ที่ออกโดยบริษัทจำกัด หรือองค์การหรือรัฐวิสาหกิจที่ไม่มีกระทรวงการคลังค้ำประกันที่ได้รับการจัดอันดับความเสี่ยงไม่ต่ำกว่าชั้นลงทุนได้ (Investment Grade) โดย THAISRI จัดอันดับที่น่าเชื่อถือ รวมทั้งหมดได้ไม่เกินร้อยละ 60 ของสินทรัพย์ลงทุนของ THAISRI แต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์ลงทุนของ THAISRI ต่อผู้ออกตราสารหนี้แต่ละราย
  4. ตราสารทุน รวมทั้งหมดได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของสินทรัพย์ลงทุนของ THAISRI แต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์ลงทุนของ THAISRI ต่อผู้ออกตราสารทุนแต่ละราย
  5. หน่วยลงทุน แต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์ลงทุนของ THAISRI ต่อกองทุน
- สัดส่วนอื่นใดนอกเหนือจากนี้ให้ถือตาม “ประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2556” เป็นสำคัญ

#### 4. ความเสี่ยงจากการรับประกันภัยที่สามารถคาดการณ์ได้และมีนัยสำคัญอันอาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินของบริษัท การบริหารจัดการประกันภัยต่อ ความเชื่อมโยงของเงินกองทุนและความเสี่ยงจากการรับประกันภัยและการกระจุกตัวจากการรับประกันภัย

กระบวนการในการคาดการณ์ความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นและความเสี่ยงที่มีอยู่ (Risk exposure) จากการรับประกันภัยอย่างมีนัยสำคัญ

THAISRI มีกระบวนการในการคาดการณ์ความเสียหายจากการวิเคราะห์ข้อมูลอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss Ratio) ในภาพรวมและแต่ละประเภทของการรับประกันภัยของ THAISRI ณ ปีถัดไปและนำมาเปรียบเทียบกับข้อมูลของปีที่ผ่านมา โดยข้อมูลดังกล่าวถูกคำนวณจากตัวเลขสถิติในอดีตและแนวโน้มของตลาด ซึ่งอ้างอิงมาจากรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย หากพบว่าค่าประมาณการของความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้นมีค่าเพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อน บริษัทจะดำเนินการหาสาเหตุที่แท้จริงของการเพิ่มขึ้นของค่าดังกล่าว พร้อมทั้งคำนวณเงินกองทุนสำรองและจัดทำแผนการบริหารจัดการความเสี่ยงเพื่อแก้ไขปัญหาของความเสียหายที่อาจจะเกิดขึ้น โดยมีการจัดให้มีการรับประกันภัยต่อ เพื่อไม่ให้มีการกระจุกตัวของภัยโดยเฉพาะภัยธรรมชาติ และนำเข้รายงานต่อคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงเพื่อพิจารณาต่อไป

เกณฑ์และนโยบายในการตัดสินใจในการรับความเสี่ยงจากการรับประกันภัยไว้เอง การเอาประกันภัยต่อ หรือโอนความเสี่ยงภัยโดยวิธีอื่น

THAISRI มีการกำหนดเกณฑ์การพิจารณาหรือ โอนความเสี่ยงแตกต่างกันไปตามเงื่อนไข ข้อกำหนด และนโยบายของแต่ละสาขา ซึ่งได้มีการใช้แบบจำลองทางคณิตศาสตร์ประกันภัยในการจัดทำข้อมูล โดยพิจารณาความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นว่าอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ (Risk Appetite) ระดับความเสี่ยงสูงสุดที่ยอมรับได้ (Risk Tolerance) หรือขีดจำกัดในการรับความเสี่ยงไว้เอง (Retention Limits) ตามเกณฑ์ที่บริษัทกำหนดหรือไม่ รวมถึงพิจารณาผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการรับหรือโอนความเสี่ยงภัยดังกล่าว เพื่อให้สอดคล้องกับข้อกำหนดในเรื่องของการบริหารเงินกองทุนที่ต้องเหมาะสมต่อลักษณะ ขนาดและความซับซ้อนของธุรกิจตามที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) กำหนด และเกิดประสิทธิภาพสูงสุดในการดำเนินงานและการบริหารความเสี่ยงขององค์กร ทั้งนี้ นโยบายของแต่ละสาขาจำเป็นต้องมีการทบทวนและปรับปรุงอย่างน้อย ปีละ 1 ครั้ง

**ความเชื่อมโยงของเงินกองทุนและความเสี่ยงจากการรับประกันภัย และการกระจุกตัวของการรับประกันภัย (Insurance Concentration risk)**

จากการกำหนดเกณฑ์ในการพิจารณาหรือ โอนความเสี่ยงภัยและการกำหนดขีดจำกัดความเสี่ยงภัยด้านประกันภัยต่อ ส่งผลให้ THAISRI สามารถคาดคะเนจำนวนเงินกองทุนสำหรับความเสี่ยงจากสำรองค่าสินไหมทดแทน ความเสี่ยงจากสำรองเบี้ยประกันภัย ความเสี่ยงด้านเครดิตจากการรับประกันภัยต่อ และความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวจากการรับประกันภัยต่อ ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวมีผลกระทบต่อจำนวนเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมายทั้งหมด และมีการกำหนดเกณฑ์ของอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจประกันภัยต่อเบี้ยประกันที่ถือเป็นรายได้ อีกทั้ง THAISRI ยังได้มีการทดสอบสภาวะวิกฤต หรือ Stress Test เพื่อให้มั่นใจว่าเมื่อเกิดเหตุการณ์ร้ายแรง THAISRI สามารถควบคุมอัตราส่วนความพอเพียงของเงินกองทุนให้อยู่ในระดับที่ยอมรับได้ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน คปภ. และ THAISRI กำหนดไว้เช่นเดียวกัน

นอกจากนี้ THAISRI มีนโยบายในการกระจายความเสี่ยงไม่ให้กระจุกตัวหรือสะสมอยู่ที่ผู้รับประกันภัยต่อหรือกลุ่มผู้รับประกันภัยต่อรายใดรายหนึ่งมากเกินไป ตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงของ THAISRI โดยการบริหารและควบคุม

การกระจุกตัวและการสะสมของภัยทั้งจากการรับประกันภัยโดยตรงและการรับประกันภัยต่อ THAISRI ใช้วิธีการบริหาร และควบคุมโดยการกำหนดวงเงินความรับผิดชอบสูงสุดของผู้รับประกันภัยต่อรายใดรายหนึ่งตามประเภทของสัญญาประกันภัย ต่อ ซึ่งจัดทำขึ้นตามประเภทของการรับประกันภัย ตามประเภทของอุตสาหกรรม เขตภูมิศาสตร์ และประเภทของผลิตภัณฑ์ ได้แก่ การประกันอัคคีภัย การประกันภัยทรัพย์สินความเสี่ยงภัยทุกชนิด การประกันภัยอุบัติเหตุส่วนบุคคล การประกันภัย เบ็ดเตล็ด การประกันภัยทางทะเลและขนส่ง การประกันวิศวกรรม การประกันภัยรถยนต์ เป็นต้น

#### เกณฑ์การคัดเลือกผู้รับประกันภัยต่อที่บริษัทให้บริการ

THAISRI จะจัดทำกรอบการบริหารรับประกันภัยต่อ และวิเคราะห์ประสิทธิภาพของการทำประกันภัยต่อในปีที่ผ่านมา ๆ มา ว่าเหมาะสม สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจ และระดับความเสี่ยงของ THAISRI หรือไม่ และพิจารณาควบคู่กับเกณฑ์การ คัดเลือกผู้รับประกันภัยต่อ ดังนี้

1. กำหนด Credit Rating สำหรับบริษัทประกันภัยต่อต่างประเทศ ต้องไม่ต่ำกว่า A- (S&P หรือเทียบเท่า) ควบคู่กับการวิเคราะห์งบการเงิน ประสิทธิภาพ และวิสัยทัศน์
2. กำหนดอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio) มากกว่าร้อยละ 140, Net Profit Margin มากกว่าร้อยละ 0 และ Asset Ratio มากกว่าร้อยละ 100 ร่วมกับปัจจัยเชิงคุณภาพที่สำคัญอื่น ๆ สำหรับ THAISRI ผู้รับประกันภัยต่อภายในประเทศ
3. มีการกำหนดขีดจำกัดการกระจุกตัวสำหรับภาวะความเสี่ยงภัยต่อสัญญาประกันภัยต่อ
4. ต้องมีระบบรายงานทางการเงิน เพื่อพิจารณาภาระการชำระหนี้ของผู้รับประกันภัยต่อแต่ละราย ซึ่งช่วยในการบริหารสภาพคล่อง และติดตามค่าสินไหมค่ารับ

#### 5. รายชื่อคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 6 มกราคม 2566 ประกอบด้วยกรรมการทั้งหมด 8 ท่าน ดังนี้

- 1) นายชาติชาย พานิชชีวะ
- 2) นายรัฐวุฒิ พานิชชีวะ
- 3) นายโชน โสภณพนิช
- 4) นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์
- 5) นายธาวิณ ศรีเฟื่องฟู
- 6) นายคอนเนเลียส อเล็กแซนเดอร์ แองเคิล
- 7) นายแฟรงค์ เอลกริ่ง
- 8) นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ ไฟท์

ที่มา : หนังสือรับรองบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ

ชื่อและจำนวนกรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท :

กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม คือ นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ ไฟท์ หรือ นายคอนเนเลียส อเล็กแซนเดอร์ แองเคิล หรือ นายแฟรงค์ เอลกริ่ง ลงลายมือชื่อร่วมกับนายชาติชาย พานิชชีวะ หรือ นายธาวิณ ศรีเฟื่องฟู หรือ นายรัฐวุฒิ พานิชชีวะ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

ที่มา : หนังสือรับรองบริษัทของผู้ทำคำเสนอซื้อ

## 6. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ THAISRI ณ วันที่ 6 มกราคม 2566

ผู้ถือหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 10 บาท)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) กลุ่ม ERGO Group	230,241,116	83.81 %
<i>ERGO International AG</i> <sup>1/</sup>	206,034,810	75.00 %
บริษัท วัฒนสิน จำกัด <sup>2/</sup>	24,206,306	8.81 %
2) บริษัท คาปบูลย์ จำกัด <sup>3/</sup>	36,889,160	13.43 %
3) กลุ่มนามสกุล ศรีเฟื่องฟู	4,099,736	1.49 %
นายสรวุฒิ ศรีเฟื่องฟู	1,463,934	0.53 %
นายอธิกาญจน์ ศรีเฟื่องฟู	596,436	0.22 %
นางสาวนลัทพร ศรีเฟื่องฟู	596,436	0.22 %
นางสาวญาณิศา ศรีเฟื่องฟู	596,436	0.22 %
นายวิวัฒน์ ศรีเฟื่องฟู	366,204	0.13 %
บริษัท ชันไรส์ ไลออน จำกัด <sup>4/</sup>	271,538	0.10 %
นางรุ่งรัตน์ ศรีเฟื่องฟู	178,931	0.07 %
นายสุทธิชัย ศรีเฟื่องฟู	29,821	0.01 %
4) นางสาวดีเลิศคำหรับ	1,000,694	0.36 %
5) นางสาวศรีมา กริพานิช	999,033	0.36 %
6) กลุ่มนามสกุล ไศภิชฐพงษ์สรร	365,575	0.13 %
นายเจตน์ ไศภิชฐพงษ์สรร	297,229	0.11 %
นางสาวจอย ไศภิชฐพงษ์สรร	68,346	0.02 %
7) มุลนิธิอื้อจือเหลียง	282,545	0.10 %
8) นางธิดา เจนพิริยประยูร	208,181	0.08 %
9) นายตระกูล จินณารักษ์	146,393	0.05 %
10) กลุ่มนามสกุล เตชะไพบูลย์	121,250	0.04 %
บริษัท เตชะไพบูลย์ จำกัด <sup>5/</sup>	119,000	0.04 %
นายวิวัฒน์ เตชะไพบูลย์	2,250	0.00 %
11) ผู้ถือหุ้นอื่น ๆ	359,397	0.13 %
<b>รวม</b>	<b>274,713,080</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : แบบ บมจ. 006 บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ THAISRI

หมายเหตุ : 1/ ERGO International AG เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศเยอรมนี สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ ณ เมือง Dusseldorf โดยมี ERGO Group AG ถือหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ ERGO International AG มีหน้าที่ดูแล ติดตาม ประสานงาน รวมถึงบริหารจัดการทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการรับประกันภัยของ ERGO Group AG ในกว่า 25 ประเทศทั่วโลก นอกเหนือจากประเทศเยอรมนี



รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ERGO International AG

ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1. ERGO Group AG	11,500	100.00
<b>รวม</b>	<b>11,500</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : เอกสารแจ้งรายชื่อผู้ถือหุ้น (Share Register) ของ ERGO International จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

ERGO Group AG เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศเยอรมนี สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ ณ เมือง Dusseldorf โดย ERGO Group AG เป็นผู้รับประกันภัยช่วงแรก โดยรับประกันภัยหลากหลายประเภท เช่น ประกันชีวิต ประกันสุขภาพ ประกันภัยทรัพย์สินและเบ็ดเตล็ด รวมถึงประกันการเดินทางและการประกันภัยคดีความ เป็นต้น โดยให้บริการแก่ลูกค้ารายย่อยและลูกค้าสถาบันจำนวนกว่า 35 ล้านรายในกว่า 25 ประเทศทั่วโลก ผ่านทางช่องทางต่างๆ เช่น สาขา ตัวแทนประกันภัย โทรศัพท์ ออนไลน์ ธนาคาร และนายหน้าประกันภัย เป็นต้น โดย ERGO Group AG ให้ความสำคัญกับการทำตลาดในทวีปเอเชียและทวีปยุโรป ทั้งนี้ ERGO Group AG เป็น holding company โดยดูแล 4 บริษัทย่อยซึ่งเป็นหน่วยงานหลักของ ERGO Group AG โดยสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

- บริษัท ERGO Deutschland AG ดูแลหน่วยงานธุรกิจรับประกันภัยของ ERGO Group AG ในประเทศเยอรมนี
- บริษัท ERGO International AG ดูแลหน่วยงานธุรกิจรับประกันภัยของ ERGO Group AG นอกประเทศเยอรมนี
- บริษัท ERGO Digital Ventures AG ดูแลหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับ Digital transformation ของบริษัทที่อยู่ใน ERGO Group AG โดยให้การสนับสนุนด้านนวัตกรรมและการพัฒนาช่องทางทางการขายประกันภัยและเทคโนโลยีใหม่ๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ระบบ Robotics Artificial Intelligence (AI) และเทคโนโลยีในการใช้เสียง
- บริษัท ERGO Technology & Services Management AG ดูแลหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนา digital platforms หรือ digital solutions และให้บริการด้านดิจิทัลต่างๆ แก่บริษัทที่อยู่ใน ERGO Group AG ทั่วโลก รวมถึงช่วย ERGO Group AG ในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัยและช่องทางบริหารจัดการเจ้าหน้าที่ที่มีคุณภาพและทันสมัย

โดย ERGO Group มี Munich Re Insurance Company (Munchener Ruckversicherungs-Gesellschaft Aktiengesellschaft) ("Munich Re") ถือหุ้นทั้งหมด ดังนั้น ERGO International AG และ ERGO Group AG จึงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ Munich Re

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ERGO Group AG

ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1. Munich Reinsurance	75,492,308	100.00
<b>รวม</b>	<b>75,492,308</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : เอกสารแจ้งรายชื่อผู้ถือหุ้น (Share Register) ของ ERGO Group จากผู้ทำคำเสนอซื้อ

Munich Re เป็นนิติบุคคลที่จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของประเทศเยอรมนีในปี พ.ศ. 2423 (ค.ศ. 1880) สำนักงานใหญ่ตั้งอยู่ ณ เมือง Munich หุ้นของ Munich Re ได้รับการจดทะเบียนซื้อขายใน Munich Stock Exchange เมื่อปี พ.ศ. 2431 (ค.ศ. 1888) ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2565 ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ Munich Re มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Munich Reinsurance

ชื่อ	% หุ้น
1. BlackRock, Inc.	6.16
2. Goldman Sachs	4.60
3. ผู้ถือหุ้นอื่นๆ ***	89.24
<b>รวม</b>	<b>100.00</b>

ที่มา : แบบแจ้งการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (Notification of major holdings) ณ วันที่ 23 ธันวาคม 2565 จาก

www.munichre.com

หมายเหตุ \*\*\*ผู้ถือหุ้นอื่นๆ แต่ละรายมีสิทธิออกเสียงต่ำกว่าร้อยละ 3.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด

ทั้งนี้ Munich Re มีสำนักงานใหญ่ที่เมืองมิวนิก ประเทศเยอรมนี และเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มบริษัทต่างๆ ในเครือ Munich Re ซึ่งเป็นเครือบริษัทที่ประกอบธุรกิจประกันภัยรายใหญ่ในประเทศเยอรมนีและประเทศต่างๆ ทั่วโลก ทั้งนี้ Munich Re ดำเนินธุรกิจประกันภัยอย่างครอบคลุมตั้งแต่การเป็นผู้รับประกันภัยต่อ (Reinsurer) และ ผู้รับประกันภัยช่วงแรก ธุรกิจหลักของ Munich Re แบ่งเป็น 3 ธุรกิจหลัก ดังนี้

### 1. การรับประกันภัยต่อ (Reinsurance)

Munich Re ให้บริการรับประกันภัยต่อภายใต้เครือและแบรนด์ Munich Re โดยตรง โดยรายละเอียดที่เกี่ยวข้องสามารถสรุปได้ดังนี้

ประเภทของผลิตภัณฑ์ประกันภัยต่อ มี 2 รูปแบบหลักดังนี้

- 1) ประกันภัยแบบดั้งเดิม (Traditional reinsurance) สำหรับลูกค้าผู้ให้บริการประกันภัยช่วงแรก โดย Munich Re มีผลิตภัณฑ์ประกันภัยต่อสำหรับประกันชีวิต ประกันสุขภาพ และประกันภัยทรัพย์สินและเบ็ดเตล็ด ที่ผ่านมา Munich Re มุ่งเน้นการรับประกันภัยต่อสำหรับประกันชีวิต ที่มีการถ่ายโอนความเสี่ยงด้านการเสียชีวิต (Mortality risk) ในปัจจุบัน Munich Re ให้ความสำคัญกับการรับประกันภัยต่อสำหรับประกันสุขภาพที่มีเงินชดเชย (Living Benefit) มากขึ้นตามความต้องการของตลาด ซึ่งครอบคลุมการถ่ายโอนความเสี่ยงจากด้านต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เช่น ความเสี่ยงจากทุพพลภาพในการประกอบอาชีพ (Occupational disability) ความเสี่ยงจากการเจ็บป่วยร้ายแรง (Critical illness) และความเสี่ยงจากการมีอายุยืนยาว (Longevity Risk)
- 2) ประกันภัยต่อรูปแบบพิเศษ (Risk Solution/Tailor-made reinsurance) สำหรับลูกค้าผู้รับประกันภัยช่วงแรก ที่ต้องการออกแบบและปรับรูปแบบประกันภัยต่อให้เหมาะสมกับรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจ สถานะทางการเงิน ความเสี่ยงที่ยอมรับได้ของลูกค้าแต่ละราย ทั้งนี้นอกจากการรับประกันภัยต่อแล้ว Munich Re ยังให้การสนับสนุนและคำแนะนำแก่ลูกค้าในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัยรูปแบบใหม่ๆ อย่างครบวงจร

ช่องทางการทำการตลาด มี 2 ช่องทางหลัก ดังนี้

- 1) ช่องทางติดต่อและให้บริการลูกค้าโดยตรง
- 2) ช่องทางบริษัทนายหน้าประกันภัยต่อ (Reinsurance broker) ที่เป็นพันธมิตรทางธุรกิจ (Strategic partnership) ของ Munich Re

### 2. การรับประกันภัยช่วงแรก (Primary Insurance)

Munich Re รับประกันภัยช่วงแรกผ่านแบรนด์ ERGO โดยดำเนินการผ่าน ERGO Group ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Munich Re แบรนด์ ERGO รับประกันภัยครอบคลุมหลากหลายประเภท เช่น ประกันชีวิต ประกันสุขภาพ และประกันภัยทรัพย์สินและเบ็ดเตล็ด รวมถึงประกันภัยการเดินทางและการประกันภัยคดีความ ซึ่งให้บริการผ่านช่องทางต่างๆ เช่น สาขา ตัวแทนประกันภัย โทรศัพท์ ออนไลน์ ธนาคาร และนายหน้าประกันภัย เป็นต้น โดยลูกค้าประกันภัยช่วงแรกประกอบด้วยลูกค้ารายย่อยและลูกค้าสถาบันในประเทศเยอรมนีและกว่า 25 ประเทศทั่วโลก

### 3. การให้บริการบริหารสินทรัพย์

Munich Re ให้บริการบริหารสินทรัพย์ผ่านบริษัท Munich ERGO Asset Management GmbH (“MEAG”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ Munich Re โดย MEAG ให้บริการแก่ลูกค้ารายย่อยและลูกค้าสถาบัน นอกจากนี้ Munich Re ยังดำเนินงานและมีส่วนร่วมธุรกิจประเภทอื่นๆ เช่น การรวมกลุ่มประกันภัย (Insurance Pools) การร่วมทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (Public-private partnership) และธุรกิจเฉพาะกลุ่ม (Niche segment)

- 2/ บริษัท วัฒนสิน จำกัด เป็นนิติบุคคลที่มี ERGO International AG ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 30.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ดังนั้นจึงถือเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของ ERGO International AG ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) (ถ้ามี) (“พ.ร.บ.หลักทรัพย์ฯ”)

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

- 3/ บริษัท ค่าไปนูลย์ จำกัด มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 2 ท่าน ประกอบด้วย นายกิริติ พานิชชีวะ และนายชาติชาย พานิชชีวะ โดยอำนาจกรรมการระบุให้ “นายกิริติ พานิชชีวะ และนายชาติชาย พานิชชีวะ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท” และมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) บริษัท ชาติชีวะ จำกัด	6,665	66.65 %
2) บริษัท ที ดับบลิว ดับบลิว ซี จำกัด	3,334	33.34 %
3) นายชาติชาย พานิชชีวะ	1	0.01 %
<b>รวม</b>	<b>10,000</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (BOL)

หมายเหตุ : บริษัท ชาติชีวะ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นายพาทิศ พานิชชีวะ	300,000	30.00 %
2) นายสาริศ พานิชชีวะ	300,000	30.00 %
3) นางสาวอาภาพิศ พานิชชีวะ	300,000	30.00 %
4) นายชาติชาย พานิชชีวะ	50,000	5.00 %
5) นางสาวสมหทัย พานิชชีวะ	50,000	5.00 %
<b>รวม</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100.00 %</b>

บริษัท ที ดับบลิว ดับบลิว ซี จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นายกิริติ พานิชชีวะ	600,000	60.00 %
2) นางอังคณา พานิชชีวะ	100,000	10.00 %
3) นางสาวธารีนา พานิชชีวะ	100,000	10.00 %
4) นางสาวเววาว พานิชชีวะ	100,000	10.00 %
5) นายชยพล พานิชชีวะ	100,000	10.00 %
<b>รวม</b>	<b>1,000,000</b>	<b>100.00 %</b>

- 4/ บริษัท ชันไรส์ ไลออน จำกัด มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 2 ท่าน ประกอบด้วย นางอรุณี ศรีเพ็องพุ้ง และนางธิดา เจนพิริยประยูร โดยอำนาจกรรมการระบุให้ “กรรมการหนึ่งคนลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท” และมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) บริษัท เอลล่าเบลล่า จำกัด	20,000,000	73.63 %
2) นางอรุณี ศรีเพ็องพุ้ง	7,158,385	26.35 %
3) นางธิดา เจนพิริยประยูร	1,415	0.01 %
4) นายศิลา เจนพิริยประยูร	200	0.01 %
<b>รวม</b>	<b>27,160,000</b>	<b>100.00 %</b>

ที่มา : บริษัท บิซิเนส ออนไลน์ จำกัด (BOL)

หมายเหตุ : บริษัท เอลล่าเบลล่า จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) บริษัท ศรีพี่น้อง จำกัด	320,000	79.21 %
2) บริษัท ศรีศิริเอนเตอร์ไพร์ส จำกัด	80,000	19.80 %

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
3) นางอรุณี ศรีเฟื่องฟู	3,200	0.79 %
4) นางธิดา เจนพิริยประยูร	400	0.10 %
5) นายศิลา เจนพิริยประยูร	400	0.10 %
<b>รวม</b>	<b>404,000</b>	<b>100.00 %</b>

หมายเหตุ : บริษัท ศรีพี่น้อง จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นางกาญจนา ศรีเฟื่องฟู	180,000	16.67 %
2) นางสาวกัลยาณี ศรีเฟื่องฟู	180,000	16.67 %
3) บริษัท ณรงค์ศิรินทร จำกัด	176,000	16.29 %
4) บริษัท ชัยนรินทร์ธุรกิจ จำกัด	176,000	16.29 %
5) นายธาวิณ ศรีเฟื่องฟู	130,001	12.04 %
6) บริษัท โอเมกา จำกัด	130,000	12.04 %
7) บริษัท ศรีญาติ จำกัด	50,000	4.63 %
8) บริษัท ชัยศิริโฮลดิ้ง จำกัด	49,999	4.63 %
9) นายไชยรินทร์ ศรีเฟื่องฟู	4,000	0.37 %
10) นายชัยณรงค์ ศรีเฟื่องฟู	4,000	0.37 %
<b>รวม</b>	<b>1,080,000</b>	<b>100.00 %</b>

หมายเหตุ : บริษัท ณรงค์ศิรินทร จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นายชัยณรงค์ ศรีเฟื่องฟู	1,042,463	75.00 %
2) นางดวงทิพย์ ศรีเฟื่องฟู	125,113	9.00 %
3) นางชานา เหวระกูด	111,212	8.00 %
4) นายชัชชัย ศรีเฟื่องฟู	111,212	8.00 %
<b>รวม</b>	<b>1,390,000</b>	<b>100.00 %</b>

หมายเหตุ : บริษัท ชัยนรินทร์ธุรกิจ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นางอารยาณี ศรีเฟื่องฟู	1,042,463	75.00 %
2) นาง ไชยรินทร์ ศรีเฟื่องฟู	125,113	9.00 %
3) นายชัยณรงค์ ศรีเฟื่องฟู	111,212	8.00 %
4) นายธาวิณ ศรีเฟื่องฟู	111,212	8.00 %
<b>รวม</b>	<b>1,390,000</b>	<b>100.00 %</b>

หมายเหตุ : บริษัท โอเมกา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นางอรุณี ศรีเฟื่องฟู	29,129,700	99.99 %
2) นางธิดา เจนพิริยประยูร	100	0.003 %
3) นางสาวจอย โสภียรุพงษ์ศร	100	0.003 %
4) นายเจตน์ โสภียรุพงษ์ศร	100	0.003 %

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
รวม	29,130,000	100.00 %

หมายเหตุ : บริษัท ศรีญาณี จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นายเจตน ไศภิชฐพงษ์สรร	325,349	49.999 %
2) นางสาวจอย ไศภิชฐพงษ์สรร	325,349	49.999 %
3) นางธิดา เจริญประยูร	2	0.002 %
รวม	650,700	100.00 %

หมายเหตุ : บริษัท ชัยศิริโฮลคิง จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นางสาวชญญา ศรีเฟื่องฟู้ง	49,999	49.999 %
2) นายธาวิน ศรีเฟื่องฟู้ง	49,999	49.999 %
3) นางสาวนันทพร ศกหลวงธรรม	2	0.002 %
รวม	100,000	100.00 %

หมายเหตุ : บริษัท ศรีศิริเอนเตอร์ไพรส์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) บริษัท ชัยนรินทร์ธุรกิจ จำกัด	430,000	16.67 %
2) นางสาวกัลยาณี ศรีเฟื่องฟู้ง	430,000	16.67 %
3) บริษัท ณรงค์ศิรินทร์ จำกัด	415,000	16.09 %
4) นายธาวิน ศรีเฟื่องฟู้ง	300,001	11.63 %
5) นางกาญจนา ศรีเฟื่องฟู้ง	300,000	11.63 %
6) บริษัท โอเมกา จำกัด	300,000	11.63 %
7) บริษัท ศรีญาณี จำกัด	130,000	5.03 %
8) บริษัท เฟลเซอร์ ออฟ ลิฟวิ้ง จำกัด	130,000	5.03 %
9) บริษัท ชัยศิริโฮลคิง จำกัด	129,999	5.03 %
10) นายชัยณรงค์ ศรีเฟื่องฟู้ง	15,000	0.59 %
รวม	2,580,000	100.00 %

หมายเหตุ : บริษัท เฟลเซอร์ ออฟ ลิฟวิ้ง จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นางกาญจนา ศรีเฟื่องฟู้ง	158,130	62.01 %
2) นางสาวชลลดา โสภณพนิช	61,170	23.99 %
3) นายโชน โสภณพนิช	35,700	14.00 %
รวม	255,000	100.00 %

- 5/ บริษัท เดอะไพบูลย์ จำกัด มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามจำนวน 12 ท่าน ประกอบด้วย นายอุรธณ์ เดอะไพบูลย์ นายเสฐียร เดอะไพบูลย์ นายไชยทัศน์ เดอะไพบูลย์ นายวิเชียร เดอะไพบูลย์ นายวิเศษ เดอะไพบูลย์ คุณหญิงกานดา เดอะไพบูลย์ นายวิชัย อัสสรัดน์ นายชวลิต เดอะไพบูลย์ นายพรเทพ เดอะไพบูลย์ นายวินัย เดอะไพบูลย์ นายธนโรจ วรรณศรีสวัสดิ์ และนางสาวมณฑนา เดอะไพบูลย์ โดยอำนาจกรรมการระบุให้ “นายอุรธณ์ เดอะไพบูลย์ หรือนายเสฐียร เดอะไพบูลย์

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

หรือ นายไชยทัศน์ เตชะไพบูลย์ หรือ นายวิเชียร เตชะไพบูลย์ หรือ นายวิเศษ เตชะไพบูลย์ คนใดคนหนึ่งในห้าคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกับกับคุณหญิงกานดา เตชะไพบูลย์ หรือ นายวิชัย อัสสรรัตน์ หรือ นายชวลิต เตชะไพบูลย์ หรือ นายพรเทพ เตชะไพบูลย์ หรือ นายวินัย เตชะไพบูลย์ หรือ นายธนโรจ วรรณศรีสวัสดิ์ รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท และมีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ผู้ถือหุ้นใหญ่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	% หุ้น
1) นายวิไล เตชะไพบูลย์	63,999	18.18 %
2) คุณหญิงกานดา เตชะไพบูลย์	40,001	11.36 %
3) นายวินัย เตชะไพบูลย์	31,998	9.09 %
4) นายวัชรพงศ์ เตชะไพบูลย์	21,334	6.06 %
5) นางอดิสร เวบแมน	13,109	3.72 %
6) นางพรเทพ เตชะไพบูลย์	11,499	3.26 %
7) นายวิชา เตชะไพบูลย์	11,480	3.26 %
8) นายวิชัย อัสสรรัตน์	10,700	3.04 %
9) นางสาวชยาพร เตชะไพบูลย์	10,660	3.02 %
10) นางสาวมลชยา เตชะไพบูลย์	10,660	3.02 %
11) นางสาวมาชิตา เตชะไพบูลย์	10,660	3.02 %
12) นางสาวจิรอร อัสสรรัตน์	10,650	3.02 %
13) นางสาวศิกัน อัสสรรัตน์	10,650	3.02 %
14) นายวิเชียร เตชะไพบูลย์	10,413	2.96 %
15) นายธนโรจ วรรณศรีสวัสดิ์	8,000	2.27 %
16) นางสาวสุทธิรัตน์ วรรณศรีสวัสดิ์	8,000	2.27 %
17) นายอาทิตย์สวัสดิ์ วรรณศรีสวัสดิ์	8,000	2.27 %
18) นายวรพจน์ เตชะไพบูลย์	7,234	2.05 %
19) นายวิฑูรย์ เตชะไพบูลย์	6,400	1.82 %
20) นางสาวสุพัตรา เตชะไพบูลย์	6,400	1.82 %
21) นางสาวอรวรรณ เตชะไพบูลย์	6,400	1.82 %
22) นางสาววิไลวรรณ เตชะไพบูลย์	3,260	0.93 %
23) นางสาวจุฑาณัฐ เตชะไพบูลย์	3,200	0.91 %
24) นางสาวพรปรีชา เตชะไพบูลย์	3,200	0.91 %
25) นายวีรมิตร เตชะไพบูลย์	2,916	0.83 %
<b>รวม</b>	<b>330,823</b>	<b>100.00 %</b>

## 7. สรุปรายการสำคัญในงบการเงินของบริษัท

## 7.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2565
<b>สินทรัพย์</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	281.59	227.52	606.79	449.89
เบี้ยประกันภัยค้ำรับ	485.77	509.90	609.38	834.85
รายได้จากการลงทุนค้ำรับ	10.25	11.82	14.64	18.93
สินทรัพย์จากการประกันภัยต่อ	860.41	715.05	1,028.99	1,146.12
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	189.58	210.31	299.37	349.63
<b>สินทรัพย์ลงทุน</b>				
เงินลงทุนในหลักทรัพย์	2,571.23	3,265.39	3,294.62	3,560.64
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	63.23	51.35	38.68	18.53
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	91.71	92.50	107.39	133.37
สินทรัพย์สิทธิการเช่า	-	13.29	12.73	16.92
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5.89	4.42	17.29	17.92
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	178.45	245.78	265.01	391.77
สินทรัพย์อื่น	88.54	67.72	127.93	141.32
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,826.65</b>	<b>5,415.06</b>	<b>6,422.82</b>	<b>7,079.89</b>
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	2,487.55	3,022.55	3,433.32	4,241.30
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	724.98	773.22	1,203.67	1,061.69



(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ณ วันที่ 30 ก.ย. 2565
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	36.64	38.16	14.10	-
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	94.56	100.39	103.92	109.28
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	13.60	13.19	17.42
หนี้สินอื่น	338.11	360.51	494.86	764.89
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>3,681.84</b>	<b>4,308.44</b>	<b>5,263.08</b>	<b>6,194.58</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียน <sup>1</sup>	740.00	740.00	740.00	1,010.00
ทุนที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว <sup>1</sup>	740.00	740.00	740.00	1,010.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	112.50	112.50	112.50	112.50
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	59.55	61.08	61.40	61.40
กำไรสะสมจัดสรรแล้ว – อื่น ๆ	6.00	6.00	6.00	6.00
กำไรสะสมยังไม่ได้จัดสรร	169.07	158.36	125.29	(336.40)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	57.69	28.68	114.56	31.82
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,144.81</b>	<b>1,106.63</b>	<b>1,159.74</b>	<b>885.32</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>4,826.65</b>	<b>5,415.06</b>	<b>6,422.82</b>	<b>7,079.89</b>

หมายเหตุ : ทุนจดทะเบียนชำระแล้วล่าสุด ณ วันที่ 6 มกราคม 2566 เท่ากับ 2,747,130,800.00 บาท

7.2 งบกำไรขาดทุน

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
<b>รายได้</b>					
เบี้ยประกันภัยรับ	3,378.20	4,340.53	4,339.17	3,121.78	3,939.75
บวก (หัก) : เบี้ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ	(1,276.04)	(1,147.42)	(1,302.74)	(903.28)	(956.40)
เบี้ยประกันภัยรับสุทธิ	2,102.17	3,193.11	3,036.42	2,218.50	2,983.35
บวก (หัก) : สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่มขึ้น จากงวดก่อน	(591.72)	(321.45)	(43.54)	99.26	(414.11)
บวก (หัก) : สำรองเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้จากการ ประกันภัยต่อเพิ่มขึ้น (ลดลง) จากงวดก่อนของผู้เอาประกันภัย ต่อ	246.18	(40.41)	71.19	(2.76)	(101.86)
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	1,756.62	2,831.25	3,064.07	2,315.01	2,467.38
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	345.30	219.93	265.19	143.28	116.10
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	92.86	103.35	91.52	72.00	73.84
กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน	42.70	48.99	18.27	0.05	0.34
รายได้อื่น	10.31	1.05	5.98	4.58	1.40
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,247.80</b>	<b>3,204.57</b>	<b>3,445.04</b>	<b>2,534.91</b>	<b>2,659.06</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>					
ค่าสินไหมทดแทน	1,558.81	2,014.29	2,324.23	1,780.58	2,147.64
หัก : ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ	(493.48)	(186.37)	(308.51)	(273.79)	(482.97)
ค่าสินไหมทดแทนสุทธิ	1,065.33	1,827.92	2,015.73	1,506.80	1,664.67

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	365.01	504.26	544.78	377.33	486.52
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	516.37	513.92	528.65	393.99	518.59
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	287.40	271.58	304.48	255.36	468.62
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (โอนกลับ)	-	24.14	0.73	1.79	(1.32)
ผลขาดทุนจากการด้อยค่า	-	18.43	36.82	34.49	21.67
ต้นทุนทางการเงิน	0.01	1.04	0.99	0.75	0.71
ค่าใช้จ่ายอื่น	-	-	-	-	2.74
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>2,234.12</b>	<b>3,161.30</b>	<b>3,432.19</b>	<b>2,570.52</b>	<b>3,162.19</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	13.68	43.27	12.85	(35.60)	(503.13)
รายได้ภาษีเงินได้ (ค่าใช้จ่าย)	6.24	12.69	6.54	(3.71)	(91.44)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>7.43</b>	<b>30.58</b>	<b>6.31</b>	<b>(31.89)</b>	<b>(411.69)</b>

### 7.3 งบกระแสเงินสด

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	167.43	(0.06)	472.50	115.07	(340.19)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	2.29	(13.72)	(45.71)	(38.86)	(30.72)
เงินสดสุทธิไม่จาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(29.05)	(40.30)	(47.52)	(45.78)	214.01
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>140.67</b>	<b>(54.08)</b>	<b>379.27</b>	<b>30.43</b>	<b>(156.90)</b>

## รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ

(หน่วย : ล้านบาท)

รายการ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2564	งวด 9 เดือน สิ้นสุด 30 ก.ย. 2565
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี	140.92	281.59	227.52	227.52	606.79
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี	<b>281.59</b>	<b>227.52</b>	<b>606.79</b>	<b>257.95</b>	<b>449.89</b>

## 8. อัตราส่วนต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง

รายการ (ล้านบาท)	2562	2563	2564
เบี้ยประกันรับรวม	3,378	4,341	4,339
เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	1,757	2,831	3,064
รายได้จากการลงทุน และรายได้อื่น	146	153	116
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	7	31	6

### อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วน	หน่วย	2562	2563	2564
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (Loss ratio)	%	61	65	66
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจประกันภัย (Expenses ratio)	%	47	38	38
อัตราส่วนรวม (Combined ratio)	%	108	103	103
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity ratio)	%	402	346	293
อัตราส่วนผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Return on equity)	%	1	3	1
อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน	%	360.26	306.31	322.02

## 9. ความเพียงพอของเงินกองทุนของ THAISRI

### 9.1 นโยบาย วัตถุประสงค์

THAISRI ดำรงเงินกองทุนไว้ในเกณฑ์สูงกว่าที่สำนักงาน คปภ. กำหนด เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ผู้เอาประกันในเรื่องของความสามารถในการจ่ายค่าสินไหมทดแทนซึ่งถือเป็นสิ่งที่ผู้เอาประกันภัยให้ความสำคัญเป็นลำดับแรก โดยเฉพาะในส่วนของอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio : CAR) ถือเป็นดัชนีชี้วัดที่มีประสิทธิผลและสามารถสะท้อนให้เห็นความมั่นคงทางการเงินของ THAISRI ได้เป็นอย่างดี

### 9.2 กระบวนการบริหารจัดการเงินกองทุน

THAISRI มีเป้าหมายที่จะดำรงอัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio : CAR) ไว้สูงกว่าที่สำนักงาน คปภ. กำหนด จึงต้องมีการบริหารเงินกองทุนที่ THAISRI มีอยู่ กับเงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้ให้อยู่ในสัดส่วนที่เหมาะสม โดย THAISRI มีเงินกองทุนอยู่ในเกณฑ์สูงเนื่องจากมีทรัพย์สินมากกว่าหนี้สินอยู่ค่อนข้างมาก และ THAISRI ทำการบริหารจัดการความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง (Risk-Based Capital) อย่างเคร่งครัดเพื่อให้เงินกองทุนที่ต้องดำรงไว้อยู่ในเกณฑ์ที่เหมาะสม ส่งผลให้อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio : CAR) ให้อยู่ในสัดส่วนที่เป็นไปตามเป้าหมาย

นอกจากนี้จากการที่ THAISRI ได้ทำการทดสอบภาวะวิกฤต (Stress Test) ตามสถานการณ์ที่สำนักงาน คปภ. กำหนด โดยกำหนดสถานการณ์เชิงลบที่มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงต่อ CAR อย่างมีนัยสำคัญแล้วพบว่า THAISRI ยังคงมีอัตราส่วนดังกล่าวสูงกว่าที่สำนักงาน คปภ. กำหนด และ THAISRI ยังได้กำหนดแนวทางในการรักษาฐานะทางการเงินและเสริมสร้างสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการเผชิญภาวะวิกฤตดังเช่นเหตุการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่และบริษัทรับประกันภัยต่อถูกปรับลดความน่าเชื่อถือไว้แล้วเช่นกัน

รายการ (ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม			ณ วันที่ 30 กันยายน
	2562	2563	2564	2565
สินทรัพย์รวม	5,576	5,829	6,895	7,080
หนี้สินรวม	3,560	4,163	5,148	6,195
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	3,115	3,656	4,530	4,241
หนี้สินอื่น	445	507	618	765
ส่วนของผู้ถือหุ้น	2,015	1,666	1,748	885
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นต่อเงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย (ร้อยละ)	263.89	205.32	219.73	138.44
อัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 ต่อเงินกองทุน (ร้อยละ)	263.89	205.32	219.73	138.44
อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุน (ร้อยละ)	360.26	306.31	322.02	218.71
เงินกองทุนที่สามารถนำมาใช้ได้ทั้งหมด	2,013	1,664	1,746	1,382
เงินกองทุนที่ต้องดำรงตามกฎหมาย	559	543	542	632

#### 10. ภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญ

ผู้ทำคำเสนอซื้อที่มีภาวะผูกพันที่มีนัยสำคัญ ซึ่งแสดงไว้ในงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของผู้ทำคำเสนอซื้อ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และ งบการเงินที่สอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังนี้

##### 10.1 หลักทรัพย์ประกันและทรัพย์สินที่จัดสรรไว้เป็นเงินสำรองไว้กับนายทะเบียน

- (1) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้นำหลักทรัพย์รัฐบาลเป็นประกันวางไว้กับนายทะเบียนตามพระราชบัญญัติประกันวินาศภัย (ฉบับที่ 2) พ.ศ. 2551 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2563		2564		2564		2565	
	ราคาตามบัญชี	ราคาตรา	ราคาตามบัญชี	ราคาตรา	ราคาตามบัญชี	ราคาตรา	ราคาตามบัญชี	ราคาตรา
พันธบัตรรัฐบาล	16.23	14.00	15.50	14.00	15.72	14.00	14.69	14.00

- (2) ผู้ทำคำเสนอซื้อได้จัดสรรหลักทรัพย์รัฐบาลเป็นเงินสำรองประกันภัยวางไว้กับนายทะเบียนเพื่อให้เป็นไปตามประกาศของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เรื่อง อัตรา หลักเกณฑ์ และวิธีการวางเงินสำรองสำหรับเบี้ยประกันภัยที่ยังไม่ตกเป็นรายได้ของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2557 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม				สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน			
	2563		2564		2564		2565	
	ราคา ตามบัญชี	ราคาตรา	ราคา ตามบัญชี	ราคาตรา	ราคา ตามบัญชี	ราคาตรา	ราคา ตามบัญชี	ราคาตรา
พันธบัตร รัฐบาล	371.50	330.00	356.83	335.00	360.44	335.00	393.47	395.00

### 10.2 ทรัพย์สินที่มีข้อจำกัดและภาระผูกพัน

ผู้ทำคำเสนอซื้อวางหลักทรัพย์รัฐบาลเป็นหลักทรัพย์ค้ำประกันดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2563	2564	2564	2565
	ราคาตามบัญชี		ราคาตามบัญชี	
พันธบัตรรัฐบาล วางประกันไฟฟ้า	1.86	1.86	1.86	1.86

### 10.3 ภาระผูกพันกับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน

ผู้ทำคำเสนอซื้อได้เข้าทำภาระผูกพันสัญญาเช่าดำเนินงานที่เกี่ยวข้องกับการเช่าพื้นที่ในอาคาร โดยอายุของสัญญา มีระยะเวลาเฉลี่ยโดยประมาณ 1 ถึง 5 ปี ซึ่งสัญญาดังกล่าวเป็นสัญญาที่บอกเลิกไม่ได้และมีภาระผูกพันดังต่อไปนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		สำหรับงวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน	
	2563	2564	2564	2565
ภายใน 1 ปี	1.98	0.58	1.98	-
มากกว่า 1-5 ปี	0.58	-	-	-
รวม	2.56	0.58	1.98	-

### 11. ข้อมูลเกี่ยวกับประวัติการกระทำผิดทางอาญาในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ

- ไม่มี -



**12. ข้อพิพาททางกฎหมายที่ยังไม่สิ้นสุดของผู้ทำคำเสนอซื้อ และ/หรือผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อ**

ณ วันที่ 30 กันยายน 2565 ผู้ทำคำเสนอซื้อมีคดีถูกฟ้องร้องเกี่ยวกับค่าสินไหมทดแทนตามการดำเนินการปกติของธุรกิจประกันภัย ทั้งหมดจำนวน 169 คดี โดยมีทุนทรัพย์รวมจำนวนเงินประมาณ 150.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นจำนวนที่ประมาณตามหลักความระมัดระวัง (Conservative) เนื่องจากในบางคดี ผู้ทำคำเสนอซื้อเป็นเพียงจำเลยร่วมและไม่ได้มีภาระต้องชดเชยเต็มจำนวน ทั้งนี้ ผู้บริหารของผู้ทำคำเสนอซื้อเชื่อว่าเงินสำรองค่าสินไหมทดแทนที่ถูกบันทึกในงบการเงินแล้วมีจำนวนเพียงพอสำหรับผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว (ภายใต้รายการหนี้สินจากสัญญาประกันภัย) นอกจากนี้ผู้ทำคำเสนอซื้อยังมีเงินสดและสินทรัพย์ลงทุนเป็นจำนวนสูงกว่ายอดทุนทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญและเป็นจำนวนเพียงพอสำหรับผลเสียหายที่อาจเกิดขึ้นดังกล่าว

**เอกสารแนบ 3 สรุปรายงานประเมินมูลค่าทรัพย์สิน**

ในการประเมินมูลค่าที่ดินและสิ่งปลูกสร้างเพื่อใช้อ้างอิงในวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) บริษัท ได้ว่าจ้างผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสมาคมผู้ประเมินค่าทรัพย์สินแห่งประเทศไทย (“VAT”) และเป็นบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินในตลาดทุนและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อเปิดเผยต่อสาธารณะ ได้แก่ บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด

ทั้งนี้ ที่ดินและสิ่งปลูกสร้างที่ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระทำการประเมินมี 19 แห่ง ดังต่อไปนี้

- 1) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 9 ชั้น) ตั้งอยู่ที่ แขวงบางซื่อ (บางซ่อน) เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 2) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 2 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลไร่ม้า อำเภอเมืองเพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 3) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่ามะขาม อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 4) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 5) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมืองนครราชสีมา อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 6) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 5 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม) ตั้งอยู่ที่ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 7) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเกาะหลัก อำเภอเมืองประจวบคีรีขันธ์ จังหวัดประจวบคีรีขันธ์ ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 8) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเหนือเมือง อำเภอเมืองร้อยเอ็ด จังหวัดร้อยเอ็ด ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 9) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ภายในโครงการ ส.ชัยสิทธิ์ ตำบลนาดี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 10) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า (3 คูหา)) ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 11) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 12) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 3 ชั้น) ตั้งอยู่ที่ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565

- 13) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลป่าตัน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 14) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านสวน อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 15) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลพระประโทน อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 16) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงานและพักอาศัย 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลหนองญาติ อำเภอเมืองนครพนม จังหวัดนครพนม ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 17) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเนินพระ อำเภอเมืองจังหวัดระยอง ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565
- 18) ที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองแห อำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา ประเมิน ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2565

ทั้งนี้ บริษัทได้ทำการจำหน่ายสำนักงานสาขาอำเภอเมืองมุกดาหารในราคา 10.00 ล้านบาท ไปเมื่อวันที่ 29 สิงหาคม 2565

**1. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 9 ชั้น) ตั้งอยู่ที่ แขวงบางซื่อ (บางซื่อน) เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการต้นทุนในการสร้างอาคาร และเครื่องจักรใหม่ทดแทนตามราคา ณ ปัจจุบันแล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งาน (Cost Approach) และบวกกับมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS การประเมินมูลค่าของที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) ของอาคารสำนักงาน 9 ชั้น ตั้งอยู่ที่ แขวงบางซื่อ (บางซื่อน) เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

**ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน**

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารสำนักงานสูง 9 ชั้น อายุ 28 ปี บนพื้นที่ 2.1375 ไร่ หรือ 855 ตารางวา พื้นที่ใช้สอยทั้งหมด 9 ชั้น รวม 24,109 ตารางเมตร ที่ดินประกอบด้วยโฉนด 8 แปลง โฉนดเลขที่ 7485 และตั้งแต่เลขที่ 151570 - 151576 มีเนื้อที่จดทะเบียน 2 ไร่ 55 ตารางวา
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารสำนักงาน

ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 767 ถนนกรุงเทพ-นนทบุรี แขวงบางซื่อ (บางซ่อน) เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารสำนักงาน	คอนโดมิเนียม	คอนโดมิเนียม	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนกรุงเทพ-นนทบุรี	ถนนประชาราษฎร์สาย 1	ถนนประชาราษฎร์สาย 2	ถนนกรุงเทพ-นนทบุรี
เนื้อที่	2,13750 ไร่	1,223 ไร่	3,411 ไร่	8,082 ไร่
ระยะห่างจากขนส่งสาธารณะ	80 เมตรจาก MRT บางซ่อน	40 เมตร จาก MRT บางโพ	ติดกับ MRT เตาปูน	ติดกับ MRT วงศ์สว่าง
หน้าถนน	37 x 105 เมตร	31 x 58 เมตร	30 x 109 เมตร	100 x 105 เมตร
พื้นที่รอบข้าง	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง
ผังเมือง	ที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	ที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	ที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง	ที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นสูง
ราคาซื้อขาย		545,108 บาทต่อตารางวา	491,565 บาทต่อตารางวา	412,000 บาทต่อตารางวา
วันที่เริ่มประกาศขาย		พฤษภาคม 2562	มีนาคม 2560	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม		266.61 ล้านบาท	670.7 ล้านบาท	1,331.8 ล้านบาท

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินของที่ดิน						
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	ทรัพย์สิน	คะแนน		
				ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1	ลักษณะที่ตั้ง	40	4	4	4.5	4
2	ลักษณะทางกฎหมาย	30	4	4	5	4
3	ลักษณะกายภาพเฉพาะของที่ดิน	30	4	4	4	3.5
	<b>ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>100</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4.5</b>	<b>3.85</b>

หมายเหตุ : รายละเอียดการให้คะแนน ดีมาก = 5 , ดี = 4 , ปานกลาง = 3 , พอใช้ = 2 , น้อย = 1

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของที่ดินเท่ากับ 460,000 บาทต่อตารางวา ซึ่งรวมมูลค่าที่ดินทั้งหมดเท่ากับ 393,300,000 บาท

### การประเมินสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ

การประเมินสิ่งปลูกสร้างผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะพิจารณาในมูลค่าตลาดปัจจุบันในการก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงาน ค่าดำเนินการ และผลกำไร แล้วหักออกด้วยค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากอายุ สภาพการใช้งาน ความล้าสมัยจากการใช้งาน ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระประมาณการต้นทุนของสิ่งปลูกสร้างจากการสำรวจข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้รับเหมา โดยรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

บริษัท	ทรัพย์สิน	ค่าใช้จ่ายในการก่อสร้าง
ผู้รับเหมาจากญี่ปุ่น	อาคารสำนักงานสูง 9 – 15 ชั้น	30,000 – 35,000
สมาคมผู้ประเมินราคาแห่งประเทศไทย	อาคารสำนักงานสูง 9 – 15 ชั้น	24,200 – 32,100

จากข้อมูลข้างต้นทำให้ประมาณการต้นทุนการก่อสร้างได้ดังนี้

อาคารสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าทดแทนขั้นต้น		ระยะเวลา ใช้งาน	ระยะเวลา คงเหลือ	ค่าเสื่อมราคา	ค่าทดแทนที่คิด ค่าเสื่อมราคา
		บาท/ตร.ม.	บาท				
อาคารหลัก							
อาคารสำนักงาน 9 ชั้น	24,109	25,000	602,725,000	50	22	337,526,000	265,199,000
<b>รวม</b>	<b>24,109</b>		<b>602,725,000</b>			<b>337,526,000</b>	<b>265,199,000</b>

ดังนั้น มูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินอาคารสำนักงาน 9 ชั้น ตั้งอยู่ที่ แขวงบางซื่อ (บางซ่อน) เขตบางซื่อ กรุงเทพมหานคร มีมูลค่าที่ดิน 393,300,000 บาท และมูลค่าอาคารสำนักงาน 265,199,000 บาท รวมมูลค่าเท่ากับ 658,499,000 บาท หรือประมาณ 658,000,000 บาท

## 2. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 2 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลไร่ส้ม อำเภอเมือง เพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน

ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 2 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลไร่ม้า อำเภอเมืองเพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

**ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน**

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	ที่ดินจำนวน 1 แปลง จากเอกสาร โฉนดที่ดินจำนวนรวม 2 โฉนด (ติดกัน) มีเนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิที่ดินรวมทั้งสิ้น 44.0 ตารางวา ลักษณะที่ดินคล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนเพชรเกษม ทางด้านทิศใต้กว้างประมาณ 11.00 เมตร ความลึกเฉลี่ย 17.50 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 2 ชั้น
ที่ตั้งทรัพย์สิน	บริษัท น้ำส้มประกันภัย จำกัด (มหาชน) สาขาอำเภอเมืองเพชรบุรี เลขที่ 55/1 หมู่ที่ 2 ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4) กม. 156-157 ตำบลไร่ม้า อำเภอเมืองเพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

**ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน**

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนเพชรเกษม จังหวัดเพชรบุรี	ถนนเพชรเกษม จังหวัดเพชรบุรี	ถนนเพชรเกษม สาย 9 จังหวัดเพชรบุรี	ถนนเพชรเกษม สาย 9 จังหวัดเพชรบุรี
เนื้อที่ต่อคูหา	22 ตารางวา	20 ตารางวา	21 ตารางวา	19 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	191.50 ตารางเมตร	164 ตารางเมตร	205 ตารางเมตร	164 ตารางเมตร



รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		12 x 12 เมตร	5 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		3,333,333	4,600,000	3,500,000
วันที่ทราบข้อมูล		สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		9,999,999	4,600,000	3,500,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		3,325,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		4,588,500
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	35		3,990,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	7,999,950	3,999,975



ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 7,999,950 บาท หรือประมาณ 8,000,000 บาท

### 3. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่ามะขาม อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้าง โดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลไร่ส้ม อำเภอเมืองเพชรบุรี จังหวัดเพชรบุรี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

#### ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	ที่ดินจำนวน 1 แปลง จากเอกสารโฉนดที่ดินจำนวนรวม 2 โฉนด (ติดกัน) มีเนื้อ ที่ดินตามเอกสารสิทธิที่ดินรวมทั้งสิ้น 55.0 ตารางวา ลักษณะที่ดินโดยรวมเป็น รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 3 ด้าน โดยด้านหน้า และด้านหลังที่ดิน ติดถนนภายในโครงการมิตรพันธ์ ทิศเหนือ และทิศใต้กว้างด้านละ 11 เมตร และ ทางด้านข้างที่ดินติดซอยท่ามะขาม ด้านทิศตะวันตกกว้างประมาณ 20 เมตร

การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย หนากว้าง 5 เมตร และ 6 เมตร จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) สาขาอำเภอเมืองกาญจนบุรี เลขที่ 201/27-28 ภายในโครงการมิตรพันธ์ ถนนแสงชูโต ตำบลท่ามะขาม อำเภอเมืองกาญจนบุรี จังหวัดกาญจนบุรี
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	โครงการมิตรพันธ์ ถนนแสงชูโต	โครงการพุกยากาญจน ถนนแสงชูโต	ถนนแสงชูโต	ถนนแสงชูโต
เนื้อที่ต่อคูหา	27.50 ตารางวา	18 ตารางวา	20 ตารางวา	20 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	330 ตารางเมตร	100 ตารางเมตร	164 ตารางเมตร	164 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หนากว้าง x ลึก		4 x 10 เมตร	4 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 2 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		4,200,000	4,000,000	4,000,000
วันที่ทราบข้อมูล		สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		4,200,000	4,000,000	8,000,000



ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		4,914,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		4,680,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		4,680,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	9,523,800	4,761,900

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 9,523,800 บาท หรือประมาณ 9,500,000 บาท

**4. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่น**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น จังหวัดขอนแก่นสรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหาอายุ 25 ปี มีพื้นที่ 51.8 ตารางวา หรือ 207.2 ตาราง เมตร ลักษณะที่ดินโดยรวมเป็นรูปสี่เหลี่ยมคางหมู มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนกลางเมือง กว้างประมาณ 8 เมตร ทางด้านทิศใต้กว้าง ประมาณ 20 เมตร ความลึกเฉลี่ย 20 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย หนากว้าง 5 เมตร และ 6 เมตร จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 668/99 -100 ถนนภายในโครงการเชื่อมต่อจากถนนกลางเมือง ตำบลในเมือง อำเภอเมือง จังหวัดขอนแก่น
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
สิทธิการใช้งานทางเขา - ออก	เป็นถนนภายในโครงการที่อยู่ภายใต้การจัดสรรที่ดิน
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565

ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	668/99-100 ถนนกลางเมือง	588/95 ถนนกลางเมือง	ถนนกลางเมือง	ถนนกลางเมือง
เนื้อที่ต่อคูหา	25.90 ตารางวา	29.40 ตารางวา	20 ตารางวา	27.20 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	332.50 ตารางเมตร	114 ตารางเมตร	144 ตารางเมตร	189 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร	4.5 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		7,000,000	7,500,000	7,900,000
วันที่ทราบข้อมูล		พฤศจิกายน 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		7,000,000	15,000,000	7,900,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีกำไรปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		8,050,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		7,331,250
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		7,050,750
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	14,997,325	7,498,663

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า

ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 14,997,325 บาทหรือประมาณ 15,000,000 บาท

**5. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมืองนครราชสีมา อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้นให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา ตั้งอยู่ที่ถนนมิตรภาพ ตำบลในเมืองนครราชสีมา อำเภอเมือง จังหวัดนครราชสีมา สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 3 คูหา อายุ 27 ปี มีพื้นที่ 72 ตารางวา หรือ 288 ตารางเมตร มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนมิตรภาพ กว้างประมาณ 12 เมตร อาคารมีความลึกเฉลี่ย 24 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 1575/7-9 ถนนมิตรภาพ ระหว่างกิโลเมตรที่ 141-142 ตำบลในเมือง อำเภอเมืองนครราชสีมา จังหวัดนครราชสีมา
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	



ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	1575/7-9 ถนนมิตรภาพ	2842/7 ถนนมิตรภาพ	ถนนมิตรภาพ	ถนนมิตรภาพ
เนื้อที่ต่อคูหา	24 ตารางวา	31 ตารางวา	38 ตารางวา	23 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	220 ตารางเมตร	224 ตารางเมตร	224 ตารางเมตร	168 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 31 เมตร	8 x 38 เมตร	8 x 24 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 3 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3.5 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3.5 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3.5 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		7,500,000	9,000,000	7,500,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	กรกฎาคม 2563	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		7,500,000	18,000,000	15,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		6,693,750
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	30		6,480,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	40		7,087,500
	<b>ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>100</b>	<b>20,361,375</b>	<b>6,787,125</b>

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 20,361,375 บาท หรือประมาณ 20,000,000 บาท

**6. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 5 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม) ตั้งอยู่ที่ ตำบล ปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการต้นทุนในการสร้างอาคาร และ เครื่องจักรใหม่ทดแทนตามราคา ณ ปัจจุบันแล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งาน (Cost Approach) และบวกกับมูลค่า

ตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 4 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS การประเมินมูลค่าของที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง โดยวิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) ของอาคารพาณิชย์ 5 ชั้น ตั้งอยู่ที่ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์ อายุ 26 ปี มีพื้นที่ 1 ไร่ 1 งาน และ 33.1 ตารางวา หรือ 533.1 ตารางวา และ 2,132.4 ตารางเมตร ลักษณะที่ดินโดยรวมเป็นรูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนพหลโยธิน กว้างประมาณ 33 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 87 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 5 ชั้น
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 148/23 ถนนพหลโยธิน บริเวณ กม.343 ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

**ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน**

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3	ข้อมูลตลาด 4
ลักษณะสินทรัพย์	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนพหลโยธิน กม. 342-343	ถนนพหลโยธิน กม. 341-342	ถนนพหลโยธิน กม. 344-345	ถนนมาตุลี	ถนนสวรรควิถี
เนื้อที่	533.10 ตารางวา	16,000 ตารางวา	400 ตารางวา	516 ตารางวา	386 ตารางวา
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	ผิปกติ	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมคางหมู	ผิปกติ
หน้ากว้าง x ลึก	30 x 35 เมตร	154 x 300 เมตร	57 x 30 เมตร	32 x 80 เมตร	30 x 35 เมตร
ผังเมือง	พื้นที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นปานกลาง	ย่านการค้าที่มีความหนาแน่นสูง	พื้นที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นต่ำ	พื้นที่อยู่อาศัยที่มีความหนาแน่นปานกลาง	ย่านการค้าที่มีความหนาแน่นสูง
การใช้ประโยชน์สูงสุด	สำนักงานสาขาบริษัท	เซ็นทรัลนครสวรรค์	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ราคา	129,534 บาทต่อตารางวา	50,000 บาทต่อตารางวา	60,000 บาทต่อตารางวา	133,721 บาทต่อตารางวา	129,534 บาทต่อตารางวา
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	พฤศจิกายน 2564	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม		800 ล้านบาท	24 ล้านบาท	69 ล้านบาท	50 ล้านบาท

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินของที่ดิน							
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	ทรัพย์สิน	คะแนน			
				ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3	ข้อมูลที่ 4
1	ลักษณะที่ตั้ง	40	3.8	4.8	3	3.8	3.8
2	ลักษณะทางกฎหมาย	30	4	5	3	4	5
3	ลักษณะกายภาพเฉพาะของที่ดิน	30	4	5	4	4	4
	<b>ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>100</b>	<b>3.90</b>	<b>4.90</b>	<b>3.30</b>	<b>3.90</b>	<b>4.22</b>

หมายเหตุ : รายละเอียดการให้คะแนน ดีมาก = 5 , ดี = 4 , ปานกลาง = 3 , พอใช้ = 2 , น้อย = 1

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของที่ดินเท่ากับ 76,000 บาทต่อตารางวา ซึ่งรวมมูลค่าที่ดินทั้งหมดเท่ากับ 40,500,000 บาท

**การประเมินสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ**

การประเมินสิ่งปลูกสร้างผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะพิจารณาในมูลค่าตลาดปัจจุบันในการก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงาน ค่าดำเนินการ และผลกำไร แล้วหักออกด้วยค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากอายุ สภาพการใช้งาน ความล้าสมัยจากการใช้งาน ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระประมาณการต้นทุนของสิ่งปลูกสร้างจากการสำรวจข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้รับเหมา โดยรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระรวบรวมช่วงของต้นทุนการก่อสร้างเพื่อพิจารณาค่าต้นทุนที่สมเหตุสมผล ดังนี้

ค่าเสื่อมราคา	ต้นทุนการก่อสร้าง		
	สูง	กลาง	ต่ำ
อาคารสำนักงานที่ต่ำกว่า 23 เมตร	23,100	18,600	-

อาคารและส่วนปรับปรุง

อาคารสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าทดแทนขั้นต้น		ระยะเวลา ใช้งาน	ระยะเวลา คงเหลือ	ค่าเสื่อมราคา	ค่าทดแทนที่คิด ค่าเสื่อมราคา
		บาท/ตร.ม.	บาท				
อาคารหลัก							
อาคารสำนักงาน 5 ชั้น	1,614	15,000	24,210,000	50	24	12,589,000	11,621,000
<b>รวมอาคารหลัก</b>	<b>1,614</b>		<b>24,210,000</b>			<b>12,589,000</b>	<b>11,621,000</b>
ส่วนปรับปรุงอื่นๆ							
ที่จอดรถ 1	100.00	1,500	150,000	20	10	75,000	75,000
ที่จอดรถ 2	40.00	1,500	60,000	20	10	30,000	30,000
ลานคอนกรีต	234.00	1,000	234,000	20	10	117,000	117,000
รั้ว	248.00	2,000	496,000	20	10	248,000	248,000
<b>รวมส่วนปรับปรุง</b>	<b>622</b>		<b>150,000</b>			<b>75,000</b>	<b>75,000</b>
<b>รวม</b>	<b>2,236</b>		<b>24,360,000</b>			<b>12,664,000</b>	<b>11,696,000</b>

ดังนั้น มูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินอาคารสำนักงาน 5 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม ตั้งอยู่ที่ ตำบลปากน้ำโพ อำเภอเมืองนครสวรรค์ จังหวัดนครสวรรค์ มีค่าเท่ากับ ที่ดินมูลค่า 40,500,000 บาท หรือประมาณ 41,000,000 บาท รวมกับ อาคารและส่วนปรับปรุงมูลค่า 11,696,000 บาทหรือประมาณ 12,000,000 บาท ส่งผลให้มูลค่ารวมประมาณ 53,000,000 บาท

7. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเกาะหลัก อำเภอเมืองประจวบคีรีขันธ์ จังหวัดประจวบคีรีขันธ์

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้อัตราของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนน โดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหาตั้งอยู่ที่ ตำบลเกาะหลัก อำเภอเมืองประจวบคีรีขันธ์ จังหวัดประจวบคีรีขันธ์สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 30 ปี มีพื้นที่ 103.4 ตารางวา หรือ 413.6 ตารางเมตร มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนประจวบคีรีขันธ์กว้างประมาณ 8 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 35 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 223 และ 225 ถนนประจวบคีรีขันธ์ ตำบลเกาะหลัก อำเภอเมืองประจวบคีรีขันธ์ จังหวัดประจวบคีรีขันธ์



ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนประจวบคีรีขันธ์	ถนนเพชรเกษม	ถนนประจวบคีรี	ถนนประจวบคีรี
เนื้อที่ต่อคูหา	51.70 ตารางวา	33 ตารางวา	25.20 ตารางวา	25.40 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	191.50 ตารางเมตร	176 ตารางเมตร	200 ตารางเมตร	200 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 13 เมตร	5 x 12 เมตร	5 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		2,500,000	4,200,000	4,300,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		2,500,000	4,200,000	4,300,000


ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		2,850,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		4,347,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	35		4,644,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	8,003,700	4,001,850

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 8,003,700 บาท หรือประมาณ 8,000,000 บาท

**8. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเหนือเมือง อำเภอ เมืองร้อยเอ็ด จังหวัดร้อยเอ็ด**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลเหนือเมือง อำเภอเมืองร้อยเอ็ด จังหวัดร้อยเอ็ด สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 3 คูหา อายุ 27 ปี มีพื้นที่ 93.9 ตารางวา หรือ 375.6 ตาราง เมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้า ที่ดินติดถนนร้อยเอ็ด-โพนทอง กว้างประมาณ 12 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 30 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 435-437 หมู่ 14 ติดถนนสายร้อยเอ็ด-โพนทอง ตำบลเหนือเมือง อำเภอ เมืองร้อยเอ็ด จังหวัดร้อยเอ็ด
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลนด์ ลากาลด์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	



ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนน โพนทอง	ถนน โพนทอง	ถนนเพลินจิต	ถนนสันติศักดิ์
เนื้อที่ต่อคูหา	31.30 ตารางวา	22 ตารางวา	63 ตารางวา	39.2 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	176 ตารางเมตร	144 ตารางเมตร	576 ตารางเมตร	288 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก (ม.)		4 x 12 เมตร	12 x 21 เมตร	8 x 20 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		2,900,000	5,130,000	4,065,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	มิถุนายน 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		2,900,000	5,130,000	8,130,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีกรปรับปรุ้ง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		3,480,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	30		4,155,300
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	40		3,658,500
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	11,261,970	3,753,990

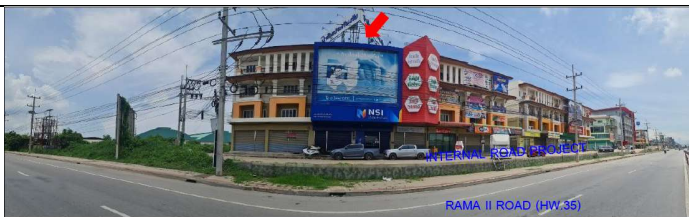

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 11,261,970 บาทหรือประมาณ 11,300,000 บาท

9. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ภายใน โครงการ ศ.ชัยชีวิต ตำบลนาดี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล

ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ภายในโครงการ ส.ชัยชีวิต ตำบลนาดี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 10 ปี มีพื้นที่ 56.5 ตารางวา หรือ 226 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนโครงการ ส.ชัยชีวิต กว้างประมาณ 10 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 22.5 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 199/280-281 หมู่ที่ 3 ภายในโครงการ ส.ชัยชีวิต ถนนพระรามที่ 2 ตำบลนาดี อำเภอเมืองสมุทรสาคร จังหวัดสมุทรสาคร
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	โครงการ ส.ชัยชีวิต	โครงการ ส.ชัยชีวิต	โครงการ ส.ชัยชีวิต	โครงการ ส.ชัยชีวิต
เนื้อที่ต่อคูหา	28.25 ตารางวา	35.8 ตารางวา	25 ตารางวา	25 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	308 ตารางเมตร	600 ตารางเมตร	400 ตารางเมตร	400 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมคางหมู	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		10 x 16 เมตร	5 x 16 เมตร	5 x 16 เมตร

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		7,645,000	8,500,000	8,000,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		7,645,000	8,500,000	8,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		6,536,475
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		8,075,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		7,980,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	15,016,033	7,508,016

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 15,016,033 บาทหรือประมาณ 15,000,000 บาท



**10. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และดาดฟ้า (3 คูหา)) ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนน โดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย และ ดาดฟ้า (3 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

**ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน**

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 3 คูหา อายุ 28 ปี มีพื้นที่ 90 ตารางวา หรือ 360 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดิน ติดถนนบางบัวทอง-สุพรรณบุรี กว้างประมาณ 13 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 28 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา



ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 393-395 ถนนบางบัวทอง-สุพรรณบุรี บริเวณกิโลเมตรที่ 67 ตำบลท่าระหัด อำเภอเมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนบางบัวทอง-สุพรรณบุรี	ถนนสุพรรณบุรี-ภาชี	ถนนสุพรรณบุรี-ภาชี	ถนนหมื่นหาญ
เนื้อที่ต่อคูหา	30 ตารางวา	16 ตารางวา	16 ตารางวา	44 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	240 ตารางเมตร	168 ตารางเมตร	184 ตารางเมตร	288 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร	8 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		2,900,000	3,000,000	3,250,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		2,900,000	3,000,000	3,250,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		3,132,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		3,240,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		3,656,250
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	9,981,225	3,327,075

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 9,981,225 บาทหรือประมาณ 10,000,000 บาท

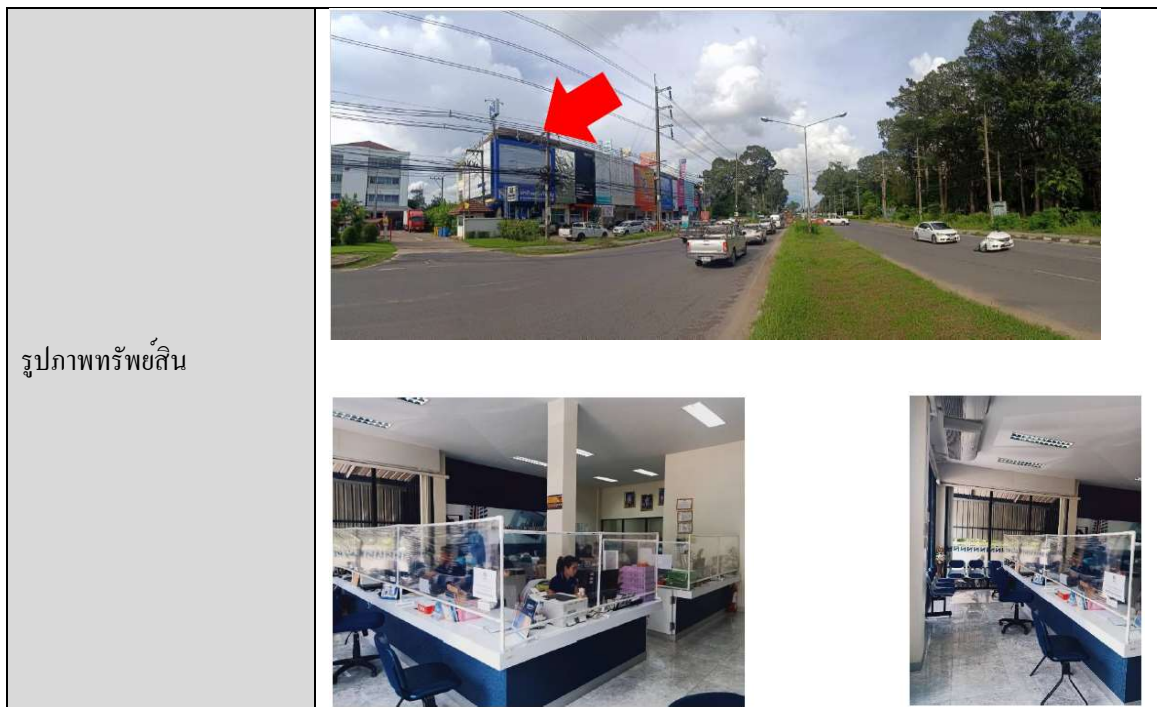
**11. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของ อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 8 ปี มีพื้นที่ 63.2 ตารางวา หรือ 252.8 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีคานาดัดถนนจำนวน 1 คาน โดยคานหน้าที่ดินติด ถนนวงแหวนรอบนอก กว้างประมาณ 10 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 25 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 97/12 หมู่ที่ 3 ติดถนนสายเลี้ยวเมืองอุบลราชธานี ตำบลขามใหญ่ อำเภอเมืองอุบลราชธานี จังหวัดอุบลราชธานี
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลส์ (ประเทศไทย) จำกัด





ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนวงแหวนรอบนอก	ถนนวงแหวนรอบนอก	ถนนนิคมพัฒนา	ถนนนิคมพัฒนา
เนื้อที่ต่อคูหา	31.60 ตารางวา	25 ตารางวา	22 ตารางวา	23 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	235 ตารางเมตร	180 ตารางเมตร	144 ตารางเมตร	144 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		8 x 25 เมตร	8 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		5,500,000	6,000,000	6,700,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		11,000,000	12,000,000	6,700,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		7,260,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	30		6,480,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	40		7,537,500
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	14,274,000	7,137,000

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า

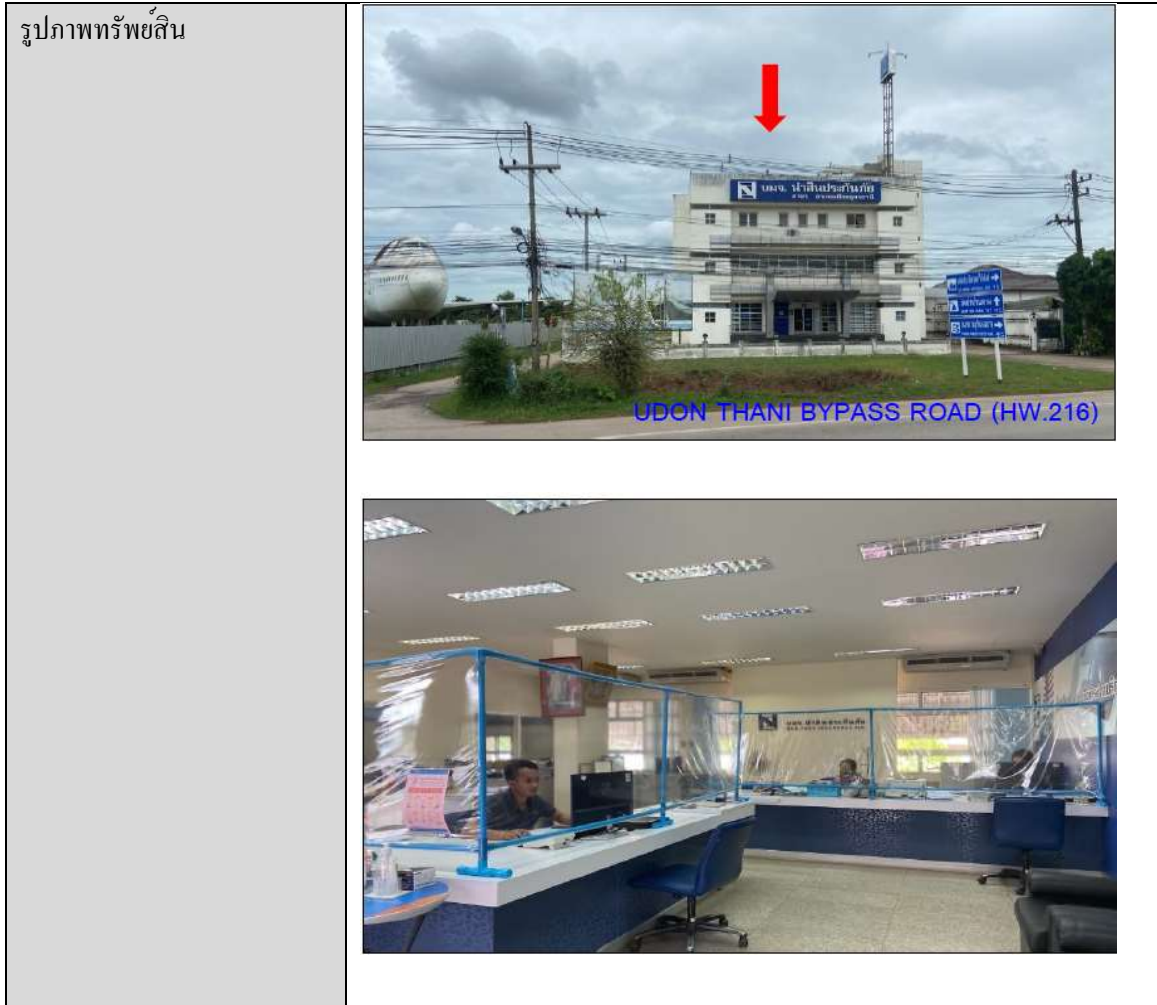
ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 14,274,000 บาทหรือประมาณ 14,000,000 บาท

**12. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงาน 3 ชั้น) ตั้งอยู่ที่ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการต้นทุนในการสร้างอาคาร และเครื่องจักรใหม่ทดแทนตามราคา ณ ปัจจุบันแล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งาน (Cost Approach) และบวกกับมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 4 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS การประเมินมูลค่าของที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) ของอาคารสำนักงาน 3 ชั้น ตั้งอยู่ที่ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	เพื่อทบทวนมูลค่าทรัพย์สิน
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารสำนักงานสูง 3 ชั้น อายุ 19 ปี บนพื้นที่ 3 งาน 93.5 ตารางวา พื้นที่ใช้สอยทั้งหมด 3 ชั้น รวม 1,574 ตารางเมตร ลักษณะที่ดินเป็นที่เหลี่ยมคางหมู มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนเลียบเมืองอุดรธานี กว้างประมาณ 30.50 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 56.50 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารสำนักงาน
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 127/2 ถนนสายเลียบเมืองอุดรธานี ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด



ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3	ข้อมูลตลาด 4
ลักษณะสินทรัพย์	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนเลี้ยวเมือง อุดรธานี	ถนนเลี้ยวเมือง อุดรธานี	ถนนเลี้ยวเมือง อุดรธานี	ถนนเลี้ยวเมือง อุดรธานี	ถนนเลี้ยวเมือง อุดรธานี
เนื้อที่	0.98 ไร่	0.45 ไร่	1.5 ไร่	1 ไร่	0.25 ไร่
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมคางหมู	ผิปกติ	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
ผังเมือง	พื้นที่ชุมชน	พื้นที่ชุมชน	พื้นที่ชุมชน	พื้นที่ชุมชน	พื้นที่ชุมชน
การไร้ประโยชน์สูงสุด	สำนักงานสาขา บริษัท	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ราคา (บาทต่อตารางวา)		66,667	70,000	70,000	70,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
มูลค่ารวม (บาท)		12,000,000	42,000,000	28,000,000	28,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินของที่ดิน							
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	ทรัพย์สิน	คะแนน			
				ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3	ข้อมูลที่ 4
1	ลักษณะที่ตั้ง	40	4	3.8	3.8	3.8	4
2	ลักษณะทางกฎหมาย	30	4	4	4	4	4
3	ลักษณะกายภาพเฉพาะของที่ดิน	30	3.5	2.5	4	3.5	3
	<b>ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>100</b>	<b>3.85</b>	<b>3.45</b>	<b>3.90</b>	<b>3.75</b>	<b>3.70</b>

หมายเหตุ : รายละเอียดการให้คะแนน ดีมาก = 5 , ดี = 4 , ปานกลาง = 3 , พอใช้ = 2 , น้อย = 1

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของที่ดินเท่ากับ 65,000 บาทต่อตารางวา ซึ่งรวมมูลค่าที่ดินทั้งหมดเท่ากับ 25,577,500 บาท

#### การประเมินสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ

การประเมินสิ่งปลูกสร้างของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะพิจารณาในมูลค่าตลาดปัจจุบันในการก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงาน ค่าดำเนินการ และผลกำไร แล้วหักออกด้วยค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากอายุ สภาพการใช้งาน ความล้าสมัยจากการใช้งาน ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระประมาณการต้นทุนของสิ่งปลูกสร้างจากการสำรวจข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้รับเหมา โดยรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระรวบรวมช่วงของต้นทุนการก่อสร้างเพื่อพิจารณาค่าต้นทุนที่สมเหตุสมผล ดังนี้

ค่าเสื่อมราคา	ต้นทุนการก่อสร้าง		
	สูง	กลาง	ต่ำ
อาคารสำนักงานที่ต่ำกว่า 23 เมตร	23,100	18,600	-

#### อาคารและส่วนปรับปรุง

อาคารสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าทดแทนขั้นต้น		ระยะเวลาใช้งาน	ระยะเวลาคงเหลือ	ค่าเสื่อมราคา	ค่าทดแทนที่คิดค่าเสื่อมราคา
		บาท/ตร.ม.	บาท				
อาคารหลัก							
อาคารสำนักงาน 3 ชั้น	598	15,000	8,970,000	50	31	3,409,000	5,561,000
<b>รวมอาคารหลัก</b>	<b>598</b>		<b>8,970,000</b>			<b>3,409,000</b>	<b>5,561,000</b>
ส่วนปรับปรุงอื่นๆ							
ที่จอดรถ 1	90	1,500	135,000	20	10	68,000	67,000
ที่จอดรถ 2	60	1,500	90,000	20	10	45,000	45,000
ลานคอนกรีต	160	1,000	160,000	20	10	80,000	80,000
รั้ว	192	2,000	384,000	20	10	192,000	192,000
<b>รวมส่วนปรับปรุง</b>	<b>502</b>		<b>769,000</b>			<b>385,000</b>	<b>384,000</b>
<b>รวม</b>	<b>1,100</b>		<b>9,739,000</b>			<b>3,794,000</b>	<b>5,945,000</b>

ดังนั้น มูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินอาคารสำนักงาน 3 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม ตั้งอยู่ที่ ตำบลหมากแข้ง อำเภอเมืองอุดรธานี จังหวัดอุดรธานี มีค่าเท่ากับ ที่ดินมูลค่า 25,577,500 บาท รวมกับอาคารและส่วนปรับปรุงมูลค่า 5,945,000 ส่งผลให้มูลค่ารวมเท่ากับ 31,522,500 บาทหรือประมาณ 32,000,000 บาท

**13. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลป่าตัน อำเภอเมือง เชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่**

ผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของ อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลป่าตัน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

**ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน**

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 18 ปี มีพื้นที่ 53.8 ตารางวา หรือ 215.2 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนเชียงใหม่-ลำปาง กว้างประมาณ 8 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 26.9 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 3 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 164/3-4 ถนนสายลำปาง-เชียงใหม่ ตำบลป่าตัน อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนเชียงใหม่-ลำปาง	ถนนเชียงใหม่-ลำปาง	ถนนเชียงใหม่-ลำปาง	ถนนเชียงใหม่-ลำปาง
เนื้อที่ต่อคูหา	26.90 ตารางวา	20 ตารางวา	40 ตารางวา	40 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	225 ตารางเมตร	176 ตารางเมตร	352 ตารางเมตร	352 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก (ม.)		4 x 12 เมตร	8 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		10,000,000	9,000,000	9,000,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
รวมมูลค่า (บาท)		10,000,000	18,000,000	18,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีกรปรับปรุ้ง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		8,800,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		8,415,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	35		8,415,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	17,061,000	8,530,500

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 17,061,000 บาทหรือประมาณ 17,000,000 บาท

**14. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบล บ้านสวน อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น พร้อมชั้นลอย จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลบ้านสวน อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี สรุปพอสังเขปได้ดังนี้



ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 43 ปี มีพื้นที่ 41 ตารางวา หรือ 164 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนเมืองใหม่ กว้างประมาณ 8 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 20.5 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 116/45-46 หมู่ 3 ตัดถนนสุขุมวิท ตำบลบ้านสวน อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	   

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนสุขุมวิท	ถนนสุขุมวิท	ถนนสุขุมวิท	ถนนพระยาสุรเสนา
เนื้อที่ต่อคูหา	20.50 ตารางวา	23 ตารางวา	93 ตารางวา	72 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	188 ตารางเมตร	276 ตารางเมตร	432 ตารางเมตร	432 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 20 เมตร	8 x 46.5 เมตร	10 x 30 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		8,500,000	7,450,000	7,450,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
รวมมูลค่า (บาท)		8,500,000	14,900,000	14,900,000



ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		7,267,500
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	30		5,364,000
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	40		6,034,500
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	12,406,500	6,203,250

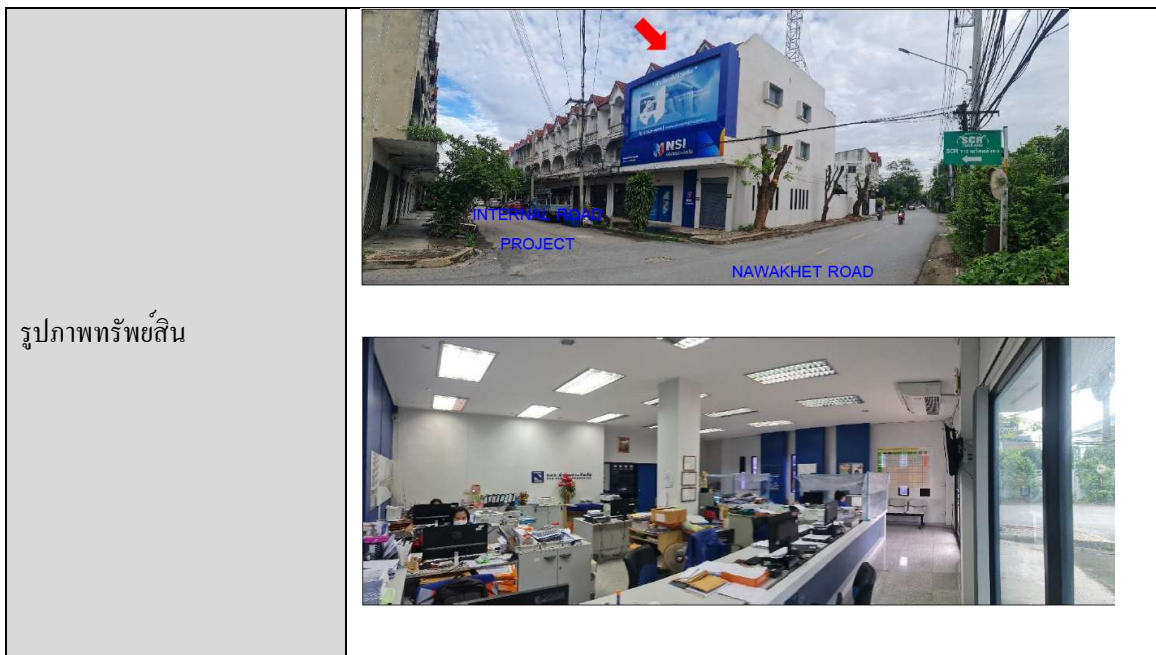
ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 12,406,500 บาทหรือประมาณ 12,000,000 บาท

**15. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา) ตั้งอยู่ที่ ตำบลพระประโทน อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของ บริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเล ที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของสร้างอาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา ตั้งอยู่ที่ ตำบลพระประโทน อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม สรุปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 26 ปี มีพื้นที่ 89 ตารางวา หรือ 356 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมคางหมู มีด้านติดถนนจำนวน 2 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดิน ติดถนนหมู่บ้านกัททียกิจ กว้างประมาณ 9 เมตร และอีกด้านติดถนนแนวเขต กว้างประมาณ 31 เมตร และอาคารมีความลึกสูงสุด 31 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 436 และ 438 หมู่บ้านกัททียกิจ ถนนเพชรเกษม ตำบลพระประโทน อำเภอเมืองนครปฐม จังหวัดนครปฐม
ลักษณะสิทธิ์	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ออกรกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด



ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนหมู่บ้านกัททชัยกิจ ถนนเพชรเกษม	ถนนหมู่บ้านกัททชัยกิจ ถนนเพชรเกษม	ถนนเทศบาล 14	ถนนเพชรเกษม 8
เนื้อที่ต่อคูหา	44.50 ตารางวา	32 ตารางวา	17.6 ตารางวา	64 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	186.50 ตารางเมตร	320 ตารางเมตร	144 ตารางเมตร	848 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		8 x 12 เมตร	4 x 12 เมตร	16 x 12 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 4 คูหา
ราคาต่อคูหา (บาท)		3,100,000	2,990,000	2,800,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
รวมมูลค่า (บาท)		6,200,000	2,990,000	11,200,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีกรปรับปรุ้ง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		3,348,000
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		3,049,800
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		2,499,000
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	5,977,860	2,988,930


ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า

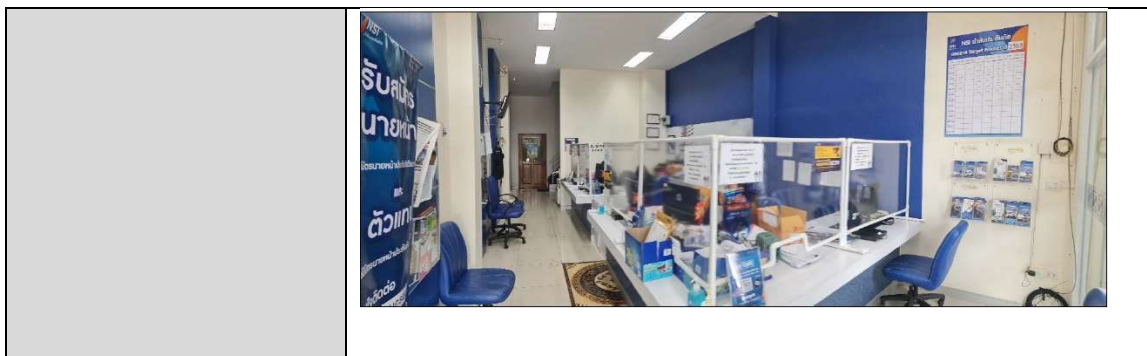
ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 5,977,860 บาทหรือประมาณ 6,000,000 บาท

**16. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารสำนักงานและพักอาศัย 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลหนองญาติ อำเภอเมืองนครพนม จังหวัดนครพนม**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารสำนักงานและพักอาศัย 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า ตั้งอยู่ที่ ตำบลหนองญาติ อำเภอเมืองนครพนม จังหวัดนครพนม สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์อายุ 7 ปี มีพื้นที่ 25.5 ตารางวา หรือ 102 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนเลี้ยวเมืองนครพนม กว้างประมาณ 4 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 26 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น จำนวน 1 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 9/8 ติดถนนเลี้ยวเมืองนครพนม ตำบลหนองญาติ อำเภอเมืองนครพนม จังหวัดนครพนม
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลด์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	 <p>NAKHON PHANOM BYPASS ROAD (HW.212)</p>



ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนเลียบเมืองนครพนม	ถนนเฟื่องนคร	ถนนเฟื่องนคร	ถนนปรีชญานูโล
เนื้อที่ต่อคูหา	25.50 ตารางวา	44 ตารางวา	44 ตารางวา	22 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	331 ตารางเมตร	384 ตารางเมตร	384 ตารางเมตร	156 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		8 x 16 เมตร	8 x 16 เมตร	4 x 15 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 4 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		4,750,000	5,500,000	3,500,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2562	สิงหาคม 2565	สิงหาคม 2565
รวมมูลค่า (บาท)		9,500,000	11,000,000	3,500,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	35		5,640,625
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	35		6,187,500
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	30		4,488,750
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	5,486,469	5,486,469

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น การประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์ เท่ากับ 5,486,469 บาทหรือประมาณ 5,500,000 บาท

**17. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (ประเภทอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการต้นทุนในการสร้างอาคาร และเครื่องจักรใหม่ทดแทนตามราคา ณ ปัจจุบันแล้วหักด้วยค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งาน (Cost Approach) และบวกกับมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน ซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS การประเมินมูลค่าของที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีต้นทุนทดแทน (Cost Approach) ของอาคารพาณิชย์ 4 ชั้น พร้อมคาดฟ้า ตั้งอยู่ที่ ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยองสรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 4 คูหา อายุ 11 ปี มีพื้นที่ 198.9 ตารางวา หรือ 796.5 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่คล้ายรูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีด้านติดถนนจำนวน 1 ด้าน โดยด้านหน้าที่ดินติดถนนสุขุมวิท กว้างประมาณ 20 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 40 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารสำนักงาน 4 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 47 หมู่ 3 ถนนสุขุมวิท ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์
ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	   

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
ที่ตั้ง	ถนนสุขุมวิท	ถนนสุขุมวิท	ถนนสุขุมวิท	ถนนสุขุมวิท
เนื้อที่	0.49 ไร่	2 ไร่	0.94 ไร่	0.92 ไร่
รูปร่างที่ดิน	คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	คิปกกติ	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
การใช้ประโยชน์	อาคารสำนักงานบริษัท	โรงแรมพาวิลล่า	ที่ดินเปล่า	ที่ดินเปล่า
พื้นที่รอบข้าง	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัย	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัย	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัย	พื้นที่เชิงพาณิชย์และที่อยู่อาศัย
ผังเมือง	ชุมชนเมือง	ชุมชนเมือง	ชุมชนเมือง	ชุมชนเมือง
ราคาซื้อขาย		106,612 บาทต่อตารางวา	87,048 บาทต่อตารางวา	97,166 บาทต่อตารางวา
วันที่เริ่มประกาศขาย		สิงหาคม 2560	มีนาคม 2560	สิงหาคม 2565
รวมมูลค่า (บาท)		77,439,000	30,000,000	45,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สินของที่ดิน						
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	ทรัพย์สิน	คะแนน		
				ข้อมูลที่ 1	ข้อมูลที่ 2	ข้อมูลที่ 3
1	ลักษณะที่ตั้ง	40	3.6	3.8	3.8	3.8
2	ลักษณะทางกฎหมาย	30	4	4	4	4
3	ลักษณะกายภาพเฉพาะของที่ดิน	30	3.5	4	3.5	3.5
	<b>ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก</b>	<b>100</b>	<b>3.69</b>	<b>3.92</b>	<b>3.77</b>	<b>3.77</b>

หมายเหตุ : รายละเอียดการให้คะแนน ดีมาก = 5 , ดี = 4 , ปานกลาง = 3 , พอใช้ = 2 , น้อย = 1

ดังนั้น จากการประเมินมูลค่าที่ดินของผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าของที่ดินเท่ากับ 95,000 บาทต่อตารางวา ซึ่งรวมมูลค่าที่ดินทั้งหมดเท่ากับ 19,000,000 บาท

การประเมินสิ่งปลูกสร้างโดยวิธีมูลค่าต้นทุนทดแทนสุทธิ

การประเมินสิ่งปลูกสร้างผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระจะพิจารณาในมูลค่าตลาดปัจจุบันในการก่อสร้าง ค่าจ้างแรงงาน ค่าดำเนินการ และผลกำไร แล้วหักออกด้วยค่าเสื่อมราคาอันเนื่องมาจากอายุ สภาพการใช้งาน ความล้าสมัยจากการใช้งาน ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระประมาณการต้นทุนของสิ่งปลูกสร้างจากการสำรวจข้อมูล และการสัมภาษณ์ผู้รับเหมา โดยรายละเอียดมีดังต่อไปนี้

ผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระรวบรวมช่วงของต้นทุนการก่อสร้างเพื่อพิจารณาค่าต้นทุนที่สมเหตุสมผล ดังนี้

ค่าเสื่อมราคา	ต้นทุนการก่อสร้าง		
	สูง	กลาง	ต่ำ
อาคารสำนักงานที่ต่ำกว่า 23 เมตร	23,100	18,600	-



อาคารและส่วนปรับปรุง

อาคารสิ่งปลูกสร้าง	พื้นที่ (ตร.ม.)	ค่าทดแทนขั้นต้น		ระยะเวลา ใช้งาน	ระยะเวลา คงเหลือ	ค่าเสื่อมราคา	ค่าทดแทนที่คิด ค่าเสื่อมราคา
		บาท/ตร.ม.	บาท				
อาคารหลัก							
อาคารสำนักงาน 4 ชั้น	963	15,000	14,445,000	50	39	3,178,000	11,621,000
<b>รวมอาคารหลัก</b>	<b>963</b>		<b>14,445,000</b>			<b>3,178,000</b>	<b>11,621,000</b>
ส่วนปรับปรุงอื่นๆ							
ที่จอดรถ	36	1,500	54,000	20	10	27,000	27,000
ลานคอนกรีต	198	1,000	198,000	20	10	99,000	99,000
รั้ว	240	2,000	480,000	20	10	240,000	240,000
<b>รวมส่วนปรับปรุง</b>	<b>474</b>		<b>732,000</b>			<b>366,000</b>	<b>366,000</b>
<b>รวม</b>	<b>1,437</b>		<b>15,177,000</b>			<b>3,544,000</b>	<b>11,633,000</b>

ดังนั้น มูลค่าตลาดปัจจุบันของทรัพย์สินอาคารสำนักงาน 4 ชั้น และส่วนปรับปรุงเพิ่มเติม ตั้งอยู่ที่ ตำบลเนินพระ อำเภอเมือง จังหวัดระยอง มีค่าเท่ากับ ที่ดินมูลค่า 19,000,000 บาท รวมกับอาคารและส่วนปรับปรุงมูลค่า 11,633,000 ส่งผลให้มูลค่ารวมเท่ากับ 30,633,000 บาทหรือประมาณ 31,000,000 บาท

**18. สรุปการประเมินมูลค่าที่ดินพร้อมสิ่งปลูกสร้าง (อาคารพาณิชย์ 3ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า) ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองแห อำเภอกาบังใหญ่**

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ประเมินมูลค่าสิ่งปลูกสร้างโดยประมาณการมูลค่าตลาดของที่ดิน (Market Approach) ซึ่งจะได้มูลค่าของทรัพย์สิน โดยคัดเลือกข้อมูลตลาดของที่ดินเปล่าที่มีศักยภาพใกล้เคียงกันกับทรัพย์สินของบริษัทมาเป็นข้อมูลที่ใช้สำหรับวิเคราะห์เปรียบเทียบจำนวน 3 ราย โดยพิจารณาจากปัจจัยที่มีผลกระทบต่อมูลค่า เช่น ทำเลที่ตั้งขนาดและรูปร่างที่ดิน ระดับที่ดิน การคมนาคม สาธารณูปโภค และลักษณะการใช้ประโยชน์ในปัจจุบัน เป็นต้น จากนั้น ให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนัก (Weighted Quality Score : WQS) เป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สินซึ่งรายละเอียดของข้อมูลตลาดที่นำมาเปรียบเทียบและการให้คะแนน WQS ของอาคารพาณิชย์ 3ชั้น พร้อมชั้นลอย และคาดฟ้า ตั้งอยู่ที่ ตำบลคลองแห อำเภอกาบังใหญ่ สรุปพอสังเขปได้ดังนี้

ข้อมูลทรัพย์สินที่ถูกประเมิน

วัตถุประสงค์การประเมิน	วัตถุประสงค์สาธารณะ
รายละเอียดของทรัพย์สิน	อาคารพาณิชย์จำนวน 2 คูหา อายุ 29 ปี มีพื้นที่ 53.8 ตารางวา หรือ 215.2 ตารางเมตร ลักษณะพื้นที่รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า มีคานติดถนนจำนวน 1 คาน โดยคานหน้าที่ดินติดถนนลพบุรีราเมศวร์ กว้างประมาณ 9 เมตร อาคารมีความลึกสูงสุด 24 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา
ที่ตั้งทรัพย์สิน	เลขที่ 500/5-6 หมู่ที่ 4 ติดถนนลพบุรีราเมศวร์ ตำบลคลองแห อำเภอกาบังใหญ่ จังหวัดสงขลา
ลักษณะสิทธิ	กรรมสิทธิ์สมบูรณ์



ผู้ถือกรรมสิทธิ์	บริษัท
ภาระผูกพันที่จดทะเบียน	ไม่มี
วันที่ประเมิน	5 สิงหาคม 2565
ผู้ประเมิน	บริษัท โจนส์ แลง ลาซาลล์ (ประเทศไทย) จำกัด
รูปภาพทรัพย์สิน	  

ข้อมูลราคาตลาดเพื่อเปรียบเทียบมูลค่าที่ดิน

รายละเอียด	ทรัพย์สิน	ข้อมูลตลาด 1	ข้อมูลตลาด 2	ข้อมูลตลาด 3
ลักษณะสินทรัพย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์	อาคารพาณิชย์
ที่ตั้ง	ถนนลพบุรีราเมศวร์	ถนนรัชกาล	ถนนลพบุรีราเมศวร์	ถนนลพบุรีราเมศวร์
เนื้อที่ต่อคูหา	26.90 ตารางวา	25 ตารางวา	24 ตารางวา	32 ตารางวา
พื้นที่ใช้สอยต่อคูหา	288 ตารางเมตร	189 ตารางเมตร	202 ตารางเมตร	192 ตารางเมตร
รูปร่างที่ดิน	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า	สี่เหลี่ยมผืนผ้า
หน้ากว้าง x ลึก		4 x 25 เมตร	4 x 24 เมตร	4 x 32 เมตร
การใช้ประโยชน์สูงสุด	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น จำนวน 2 คูหา	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น	อาคารพาณิชย์ 3 ชั้น
ราคาต่อคูหา (บาท)		7,690,000	8,500,000	9,000,000
วันที่ทราบข้อมูล	สิงหาคม 2565	มิถุนายน 2563	สิงหาคม 2565	กรกฎาคม 2561
รวมมูลค่า (บาท)		7,690,000	8,500,000	9,000,000

ตารางการถ่วงน้ำหนักทรัพย์สิน				
ลำดับ	องค์ประกอบ	น้ำหนัก (%)	มูลค่าตลาดทรัพย์สิน	ราคาที่มีการปรับปรุง
1	ข้อมูลตลาดที่ 1	30		8,843,500
2	ข้อมูลตลาดที่ 2	30		7,586,250
3	ข้อมูลตลาดที่ 3	40		7,267,500
	ค่าคะแนนถ่วงน้ำหนัก	100	15,671,850	7,835,925

ในการดำเนินการเปรียบเทียบตลาด ผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์คำนึงถึงปัจจัยหลายประการที่คิดว่าจะมีผลกระทบต่อ การตัดสินใจของผู้ซื้อ เช่น เวลา ลักษณะทางกายภาพภายนอกของทรัพย์สิน และตำแหน่งที่ตั้ง ดังนั้น จากการประเมินมูลค่า ที่ดินของผู้ประเมินราคาหลักทรัพย์อิสระ จะได้มูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์เท่ากับ 15,671,850 บาทหรือประมาณ 15,700,000 บาท