

ที่ อก. 038/2566

วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2566

เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) ของบริษัท  
นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2

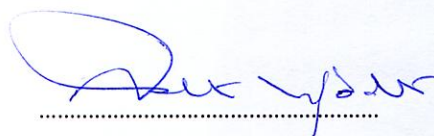
เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้นของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)

ตามที่บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “กิจการ” หรือ “NSI”) ได้นำส่งรายงานความเห็นของ  
กิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 250-2) และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอ  
ซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ลง  
วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2566 และที่มีการแก้ไขลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2566 ต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ  
ตลาดหลักทรัพย์ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และผู้ถือหุ้นของบริษัทแล้วนั้น เนื่องจากได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อความ  
ในรายงานความเห็นดังกล่าว จึงขอเปิดเผยการแก้ไขเพิ่มเติม โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ

บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)



(นายสมบุญ ฟูศรีบุญ)

กรรมการผู้อำนวยการ

วันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2566

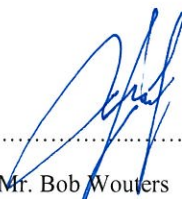
เรื่อง การแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ฉบับแก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2

เรียน เลขาธิการ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์  
กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย  
ผู้ถือหุ้นของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน)


ตามที่บริษัท พาย แอ๊ดไวเซอร์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) ได้นำส่งรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อเพิกถอนหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ไทย ลงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2566 และที่มีการแก้ไขลงวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2566 แล้วนั้น เนื่องจากได้มีการแก้ไขเพิ่มเติมข้อความในรายงานความเห็นดังกล่าว จึงขอเปิดเผยการแก้ไขเพิ่มเติม โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่ส่งมาด้วยนี้

จึงเรียนมาเพื่อทราบ

ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท พาย แอ๊ดไวเซอร์ จำกัด  
ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

  
Mr. Bob Wouters  
Director



  
นายสมฤทธิชัย ดังหะรัฐ  
กรรมการ

**รายงานความเห็นของกิจการเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ**  
**บริษัท นำสินประกันภัย จำกัด (มหาชน) (แบบ 250-2) แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2**

**1. แก้ไข หน้าที่ 21 ข้อ 1.8.2.1 ผลการดำเนินงานความสามารถในการทำกำไร (หัวข้อค่าใช้จ่าย)**

**ข้อความเดิม**

**ค่าใช้จ่าย**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วย สรรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว ค่าสินไหมทดแทน ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 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 เป็นผลหลักมาจากค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มขึ้น 67.48 ล้านบาทจากปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 5.70 และเป็นผลจากค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายกรมธรรม์รถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 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 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วน of ค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มขึ้น 143.13 ล้านบาทจากปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 15.22

**ข้อความใหม่**

**ค่าใช้จ่าย**

บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ประกอบด้วย สรรองประกันภัยสำหรับสัญญาประกันภัยระยะยาว ค่าสินไหมทดแทน ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ต้นทุนทางการเงิน และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 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 เป็นผลหลักมาจากค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มขึ้น 67.48 ล้านบาทจากปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 5.70 และเป็นผลจากค่าจ้างและค่าบำเหน็จที่เพิ่มขึ้นตามปริมาณการขายกรมธรรม์รถยนต์ที่เพิ่มขึ้น 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 โดยส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นในส่วน of ค่าสินไหมทดแทนที่เพิ่มขึ้น 143.13 ล้านบาทจากปี 2563 คิดเป็นร้อยละ 15.22 ซึ่งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายสินไหมทดแทน เป็นผลจากเบี้ยประกันภัยรับที่เพิ่มขึ้น

**2. แก้ไข หน้าที่ 35 ข้อ 5. ความเห็นของคณะกรรมการของกิจการต่อผู้ถือหลักทรัพย์**

**ข้อความเดิม**

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 15/2565-2566 เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานของบริษัท พาย แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียที่

พิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำเสนอซื้อ ครั้งนี้จำนวน 3 ท่าน ได้แก่

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง	การมีส่วนได้เสียกับ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	สัดส่วนการถือหุ้น ในกิจการ ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2565
1 นายขยงยุทธ ผู้สันติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ	ไม่มี	0.01 %
2 นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์	กรรมการอิสระ	ไม่มี <sup>1</sup>	-
3 นางพรพรรณ ตันอริยกุล	กรรมการอิสระ	ไม่มี	0.25 %

หมายเหตุ : /1 นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์ ยืนยันว่าตนดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยให้ความเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย และคัดค้านเมื่อเห็นว่าบริษัทอาจตัดสินใจหรือดำเนินการใด ๆ ที่ไม่เป็นธรรมโปร่งใส ซึ่งอาจกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ดังนั้น จึงสามารถออกเสียงในวาระดังกล่าวได้

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ นายสมบุญ พุศรีบุญ และนายวรวัจน์ เจริญชัยพงศ์ ไม่ได้ร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ นายทิลล์ โบห์เมอร์ นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ไฟท์ นายแพทริก บัลสท์ และนายบรรเจิด ตั้งต่อฤทธิ์ ขอไม่ลงคะแนนเสียงในวาระดังกล่าว เนื่องจากเป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอของผู้ทำคำเสนอซื้อ

#### ข้อความใหม่

กิจการได้จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 15/2565-2566 เมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 เพื่อพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และรายงานของบริษัท พาย แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นต่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของกิจการ โดยมีกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสียที่พิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ ครั้งนี้จำนวน 3 ท่าน ได้แก่

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง	การมีส่วนได้เสียกับ ผู้ทำคำเสนอซื้อ	สัดส่วนการถือหุ้น ในกิจการ ณ วันที่ 14 พฤศจิกายน 2565
1 นายขยงยุทธ ผู้สันติ	ประธานกรรมการ / กรรมการอิสระ	ไม่มี	0.01 %
2 นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์	กรรมการอิสระ	ไม่มี <sup>1</sup>	-
3 นางพรพรรณ ตันอริยกุล	กรรมการอิสระ	ไม่มี	0.25 %

หมายเหตุ : /1 นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์ ดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระของผู้ทำคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ นายสุรศักดิ์ วาจาสิทธิ์ ยืนยันว่าตนดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของกิจการและผู้ทำคำเสนอซื้อ โดยให้ความเห็นที่เป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นรายย่อย และคัดค้านเมื่อเห็นว่าบริษัทอาจตัดสินใจหรือดำเนินการใด ๆ ที่ไม่เป็นธรรมโปร่งใส ซึ่งอาจกระทบต่อผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย ดังนั้น จึงสามารถออกเสียงในวาระดังกล่าวได้

คณะกรรมการของกิจการทุกราย (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้

ทั้งนี้ กรรมการของกิจการซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย ได้แก่ นายสมบุญ พุศรีบุญ และนายวรวัจน์ เจริญชัยพงศ์ ไม่ได้ร่วมพิจารณาและออกเสียงลงคะแนนในวาระที่เกี่ยวข้องกับการพิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ นอกจากนี้ นายทิลล์ โบห์เมอร์ นายมัทธีอัส เบเนดิกท์ไฟท์ นายแพทริก บัลสท์ และนายบรรเจ็ด ตั้งต่อฤทธิ์ ขอไม่ลงคะแนนเสียงในวาระดังกล่าว เนื่องจากเป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งโดยการเสนอของผู้ทำคำเสนอซื้อ

### 3. แก้ไข หน้าที่ 35 ข้อ 5.1 เหตุผลที่สมควรจะตอบรับและ/หรือเหตุผลที่สมควรปฏิเสธคำเสนอซื้อ

#### ข้อความเดิม

คณะกรรมการของกิจการ (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ข้อความใหม่

คณะกรรมการของกิจการ ทุกราย (ซึ่งไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ (แบบ 247-4) ของผู้ทำคำเสนอซื้อ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแล้ว มีความเห็นสอดคล้องกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ผู้ถือหุ้นควรตอบรับคำเสนอซื้อฯ ในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ

บริษัท น้ำเงินประกันภัย จำกัด (มหาชน) แก้ไขเพิ่มเติมครั้งที่ 2

1. แก้ไข ส่วนที่ 1 บทสรุปผู้บริหาร หน้าที่ 10 ข้อ 2 หลีกเลี่ยงผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นรายย่อยภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ หัวข้อ ไม่ได้สิทธิประโยชน์ทางภาษี

ข้อความเดิม

- ไม่ได้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป (ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านช่องทางการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ) นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทผู้โอนจะมีการเสียค่าอากรแสตมป์

ข้อความใหม่

- ไม่ได้ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังการเพิกถอนหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นบุคคลธรรมดา (Individual Investor) จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป (ผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้นที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านช่องทางการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ฯ) อย่างไรก็ตาม คาดว่ากฎหมายว่าด้วยการจัดเก็บภาษีขายหุ้นจะมีผลบังคับใช้ประมาณเดือนเมษายน 2566 เป็นต้นไป โดยจะเป็นการเก็บภาษีจากธุรกรรมการขาย (Financial Transaction Tax) โดยโบรกเกอร์ซึ่งเป็นตัวแทนผู้ขายจะเป็นผู้หักภาษีธุรกิจเฉพาะและภาษีท้องถิ่นจากหุ้นที่ขาย พร้อมกับยื่นและเสียภาษีแทนผู้ขายในนามของโบรกเกอร์เองโดยผู้ขายไม่ต้องยื่นแบบแสดงรายการภาษีอีก ทั้งนี้ อัตราภาษีจากธุรกรรมการขายเท่ากับร้อยละ 0.10 เมื่อรวมกับภาษีท้องถิ่นซึ่งกำหนดให้ต้องจัดเก็บอีกร้อยละ 10.00 ของภาษีธุรกิจเฉพาะ จะส่งผลให้ผู้ขายหุ้นต้องเสียภาษีทั้ง 2 ประเภทรวมกันเป็นร้อยละ 0.11 โดยในปีแรก (ตั้งแต่วันที่ที่มีผลบังคับใช้จนถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566) จะมีการเก็บภาษีก่อนในอัตราร้อยละ 0.055 เมื่อรวมภาษีท้องถิ่น) นอกจากนี้ ในการโอนหุ้นของบริษัทผู้โอนจะมีการเสียค่าอากรแสตมป์

2. แก้ไข ส่วนที่ 3 ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อความเหมาะสมของราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ฯ หน้าที่ 34 ข้อ 3.6 วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ย่อหน้าที่ 1

ข้อความเดิม

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากรายงานการประเมินมูลค่ากิจการซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญการประเมินมูลค่าธุรกิจประกันภัยอิสระ ฉบับลงวันที่ 27 กันยายน 2565 ซึ่งได้รับทราบจากบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดทำการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและสอบทานสมมติฐาน อัตราคิดลด ในการประเมินของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระแล้วเห็นว่าไม่มีเหตุผลที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้สมมติฐานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระยังคงสามารถใช้ได้ ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยมีการประมาณผลการดำเนินงานเป็นรายปี โดยในปี 2565 ประมาณการผลการดำเนินงานเป็นกำไร จำนวน 98.06 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานจริงของงวด 9 เดือนปี 2565 มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 78.09 ล้านบาท และหากปรับเป็นรายปี จะประมาณ 104.12 ล้านบาท ซึ่ง

แตกต่างกัน้อยประมาณ 6.06 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.18 ของประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ดังนั้น ถึงแม้รายงานประเมินมูลค่ากิจการดังกล่าว จะเป็นการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า รายงานประเมินมูลค่าดังกล่าวยังสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจได้

ทั้งนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของบริษัทโดยใช้วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ซึ่งการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้เป็นการพิจารณาถึงมูลค่า ณ ปัจจุบันของกิจการ โดยมูลค่าปัจจุบันของกิจการจะแสดงถึงมูลค่าของกิจการ โดยคำนวณจากผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่เกิดขึ้นจริงและมูลค่าของบริษัทที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business) ทั้งนี้ ยิ่งบริษัทมีการจำหน่ายกรมธรรม์ที่มีระยะเวลายาวหรือกรมธรรม์ที่มีความสลับซับซ้อน การคำนวณโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยก็จะสลับซับซ้อนตามไปด้วย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลจากรายงานดังกล่าวโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความสามารถระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบวิชาชีพ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ เนื่องจากธุรกิจประกันภัยนั้นมีความซับซ้อน มีโอกาสในการจ่ายค่าสินไหมทดแทน ซึ่งต้องประเมินโอกาสและความน่าจะเป็นในการจะเกิดความเสียหายทางคณิตศาสตร์โดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)

### ข้อความใหม่

สำหรับการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากรายงานการประเมินมูลค่ากิจการซึ่งจัดทำโดยผู้เชี่ยวชาญการประเมินมูลค่าธุรกิจประกันภัยอิสระ ฉบับลงวันที่ 27 กันยายน 2565 ซึ่งได้รับการว่าจ้างจากบริษัท โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อจัดทำการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและสอบถามสมมติฐาน อัตราคิดลด ในการประเมินของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระแล้วเห็นว่าไม่มี **การเหตุผลที่**เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ จึงทำให้สมมติฐานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระยังคงสามารถใช้ได้ ซึ่งนักคณิตศาสตร์ประกันภัยมีการประมาณการผลการดำเนินงานเป็นรายปี โดยในปี 2565 ประมาณการผลการดำเนินงานเป็นกำไร จำนวน 98.06 ล้านบาท ในขณะที่ผลการดำเนินงานจริงของงวด 9 เดือนปี 2565 มีผลการดำเนินงานกำไรสุทธิ จำนวน 78.09 ล้านบาท และหากปรับเป็นรายปี จะประมาณ 104.12 ล้านบาท ซึ่งแตกต่างกัน้อยประมาณ 6.06 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 6.18 ของประมาณการผลการดำเนินงานปี 2565 โดยนักคณิตศาสตร์ประกันภัย **นอกจากนี้ เบี้ยประกันภัยรับของบริษัทมีการรับรู้รายได้คงที่อย่างสม่ำเสมอ ดังนี้**

หน่วย : ล้านบาท

เบี้ยประกันภัยรับ	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ปี 2565
ไตรมาสที่ 1	581.03	660.96	687.75	796.41
ไตรมาสที่ 2	570.90	484.43	623.06	764.38
ไตรมาสที่ 3	679.21	563.92	642.86	749.51
ไตรมาสที่ 4	557.62	579.66	696.20	N.A.
รวม	2,388.76	2,288.97	2,649.87	N.A.

ซึ่งพิจารณาจากตารางแสดงเบี้ยประกันภัยรับข้างต้น จะเห็นได้ว่าการรับรู้รายได้ของบริษัทไม่เป็นแบบ Seasonal ดังนั้น ถึงแม้รายงานประเมินมูลค่ากิจการดังกล่าว จะเป็นการประเมินมูลค่ากิจการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า รายงานประเมินมูลค่าดังกล่าวยังสามารถนำมาใช้เพื่อประกอบการตัดสินใจได้

ทั้งนี้ นักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของบริษัทโดยใช้วิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach) ซึ่งการประเมินมูลค่ากิจการโดยวิธีนี้เป็นการพิจารณาถึงมูลค่า ณ ปัจจุบันของกิจการ โดยมูลค่าปัจจุบันของกิจการจะแสดงถึงมูลค่าของกิจการ โดยคำนวณจากผลการดำเนินงานของบริษัทในอดีตที่เกิดขึ้นจริงและมูลค่าของบริษัทที่เกิดจากการดำเนินธุรกิจในอนาคต (New / Renewal Business) ทั้งนี้ ยิ่งบริษัทมีการจำหน่ายกรรมธรรม์ที่มีระยะเวลายาวหรือกรรมธรรม์ที่มีความสลับซับซ้อน การคำนวณโดยวิธีคณิตศาสตร์ประกันภัยก็จะสลับซับซ้อนตามไปด้วย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการศึกษาข้อมูลจากรายงานดังกล่าวโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเชิงผู้ประกอบวิชาชีพ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นสอดคล้องกับนักคณิตศาสตร์ประกันภัยอิสระ เนื่องจากธุรกิจประกันภัยนั้นมีความซับซ้อน มีโอกาสในการจ่ายค่าสินไหมทดแทน ซึ่งต้องประเมินโอกาสและความน่าจะเป็นในการจะเกิดความเสียหายทางคณิตศาสตร์โดยวิธีทางคณิตศาสตร์ประกันภัย (Actuarial Appraisal of Economic Value Approach)