

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
สำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

เสนอ

ผู้ถือหุ้น



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด

วันที่ 16 กันยายน 2558

## สารบัญ

	หน้า
สรุปรายงาน	
บทสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน <u>การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”)</u> <u>จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”)</u>	5
<b>ส่วนที่ 1 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์</b>	<b>7</b>
วัตถุประสงค์ และที่มาของการทำรายการ	7
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	9
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง	9
ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	12
รายละเอียดสินทรัพย์ที่ได้มา	13
ประเภท และขนาดรายการ	13
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และแหล่งที่มาของเงินทุน	15
มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา	15
ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ	16
เงื่อนไขการเข้าทำรายการ	16
ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	17
ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท	17
<b>ส่วนที่ 2 : ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ</b>	<b>18</b>
วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ	18
เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	18
เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ	20
ข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	20
ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	21
ผลกระทบจากการไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการ	22
<b>ส่วนที่ 3 : ความสมเหตุสมผลของโครงการและเงื่อนไขของรายการ</b>	<b>24</b>
การประเมินมูลค่าหุ้นของ SBITO	24
การประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัท	37
<b>ส่วนที่ 4 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</b>	<b>53</b>

## เอกสารแนบ 1

เอกสารแนบท้ายหน้า

**สรุปข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	1
โครงสร้างการถือหุ้น	3
รายชื่อผู้ถือหุ้น	5
คณะกรรมการและผู้บริหาร	7
ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน	8

## เอกสารแนบ 2

**สรุปข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด**

ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	14
โครงสร้างผู้ถือหุ้น	14
รายชื่อคณะกรรมการบริษัท	14
ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน	15

## เอกสารแนบ 3

**สรุปข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด**

ลักษณะการดำเนินธุรกิจ	17
รายชื่อคณะกรรมการ	17
รายชื่อผู้ถือหุ้น	18
ตารางสรุปงบการเงิน	19

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้ให้คำนิยามศัพท์ที่มีความหมายตามที่ระบุสำหรับใช้ในเอกสารฉบับนี้ ดังนี้

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัท หรือ FSS	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
FSL	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด
FSSIA	บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
NAV	มูลค่าทรัพย์สินสุทธิ (Net Asset Value)
NC	สินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ
NCR	อัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ
Private Placement (PP)	การเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง
SBITO	บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด
SBIFS	SBI Financial Services Co.ltd,
SBI Group	กลุ่มบริษัท SBI
SBIR	SBI Royal Securities Plc.
SBL Fee	ค่าธรรมเนียมธุรกรรมยืม/ให้ยืมหลักทรัพย์
SET Membership	สมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
TCH	สำนักหักบัญชี (Thailand Clearing House)
TFEX Membership	สมาชิกของบริษัท ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
ตลาดหลักทรัพย์ หรือ SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ตลาดซื้อขายล่วงหน้า หรือ TFEX	ตลาดซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
สำนักงานก.ล.ต.	สำนักงานกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ทจ.20/2551	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน
ทจ.21/2551	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ที่ปรึกษาการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (APM)

ที่ APM 184 /2558

วันที่ 16 กันยายน 2558

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์  
และรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด  
บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 500 ล้านบาท เพื่อดำเนินธุรกิจด้านหลักทรัพย์ออนไลน์อย่างแท้จริงในประเทศไทย ซึ่ง SBITO เกิดจากการร่วมทุนระหว่าง บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “FSS”) และ SBI Group ซึ่งเป็นบริษัททางการเงินที่มีชื่อเสียงมากในประเทศญี่ปุ่น มีบริษัทในเครืออย่าง SBI Securities ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์ บริษัทเล็งเห็นว่าการร่วมทุนใน SBITO จะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อธุรกิจเป็นอย่างมาก เนื่องจาก SBI Group เป็นบริษัทที่น่าเชื่อถือ มีชื่อเสียง และมีประสบการณ์ในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ที่เน้นการให้บริการแบบออนไลน์ ฝ่ายบริษัทเองก็มีคณะผู้บริหารที่มีความชำนาญและประสบการณ์ในตลาดทุนไทยมากกว่า 25 ปี ทั้ง 2 ฝ่ายต่างเห็นถึงศักยภาพในการร่วมธุรกิจจึงตกลงกันร่วมลงทุนจัดตั้ง SBITO โดยมีสัดส่วนการลงทุนตามที่ระบุในข้อบังคับบริษัท ซึ่งเป็นไปตามเจตนารมณ์ของผู้ร่วมทุนทั้ง 2 ฝ่าย คือ ฝ่ายบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45 ของทุนจดทะเบียน และฝ่าย SBI Group ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียน

SBITO ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยจากกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 และได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2558 แต่จะสามารถดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ ก็ต่อเมื่อได้เข้าเป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”) ในกรณีนี้ SBITO ได้เคยว่าจ้างบริษัทที่ปรึกษาแห่งหนึ่งจัดทำรายงานการศึกษาแนวทางการได้มาซึ่งการเป็นสมาชิกดังกล่าวข้างต้น ซึ่งรายงานดังกล่าวได้ศึกษา 2 แนวทาง คือ การสมัครเข้าเป็นสมาชิกด้วยตนเอง หรือ การรับโอนสิทธิของสมาชิกโดยการซื้อสิทธิของสมาชิกเดิมที่มีอยู่ในปัจจุบัน บทสรุปของรายงานแนะนำให้ผู้ถือหุ้นของสมาชิกเดิมเนื่องจากความคุ้มค่าด้านต้นทุนและด้านเวลาในการดำเนินการ ดังนั้น SBITO จึงได้ติดต่อเจรจาขอซื้อสิทธิสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จากบริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกเดิมจำนวน 2-3 ราย ปรากฏว่าบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัด (“FSL”) ให้เงื่อนไขด้านราคาหลังจากมีการเจรจกันที่ SBITO ได้รับผลประโยชน์ดีกว่าบริษัทหลักทรัพย์รายอื่น SBITO จึงได้ทำบันทึกข้อตกลงร่วมกับ FSL เพื่อขอซื้อสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 33 และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 180.00 ล้านบาท

สำหรับแหล่งที่มาของเงินในการนำไปชำระค่าซื้อสมาชิกดังกล่าวจาก FSL ทางคณะกรรมการบริษัทของ SBITO มีมติอนุมัติให้เสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ SBITO เพื่อพิจารณาการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน (Right Offering) โดยเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500.00 ล้านบาท เป็น 722.22 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 222.22 ล้านหุ้น ในราคาเสนอขาย 100 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น) ซึ่งที่ปรึกษา

ทางการเงินอิสระได้สอบถามจากฝ่ายบริหารบริษัท และได้รับทราบจากผู้ถือหุ้นของ SBITO ฝ่าย SBI Group ตกลงที่จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนการถือหุ้นเต็มจำนวนเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 55 เท่าเดิม แต่สำหรับผู้ถือหุ้นฝ่าย FSS ยังไม่มียุทธศาสตร์การจ่ายเงินสดเพื่อลงทุนซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ SBITO เนื่องจากต้องการรักษาสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทไว้เพื่อรองรับสถานการณ์อันไม่แน่นอนจากภาวะตลาดผันผวน และเพื่อรองรับการลงทุนอื่นในอนาคต ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทราบเพิ่มเติมว่า ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ FSS เองก็ไม่เห็นชอบให้ FSS เพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน (Right Offering) เพื่อระดมเงินทุนมาใช้ในวัตถุประสงค์ดังกล่าวนี้ ผู้บริหารของ FSS จึงได้หารือกับผู้บริหาร FSL ซึ่งเป็นทั้งผู้ถือหุ้นใหญ่ใน FSS และเป็นผู้ขายสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เลขที่ 33 และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ให้แก่ SBITO เกี่ยวกับการทำธุรกรรมในครั้งนี้ โดย FSS จะสละสิทธิในการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ SBITO ให้แก่ FSL ขณะเดียวกัน FSL เห็นเห็นว่า เพื่อให้การขายสมาชิกทั้ง 2 ประเภทประสบความสำเร็จสูงสุด จึงรับข้อเสนอเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SBITO จำนวนไม่เกิน 1,000,000 หุ้น (ราคาเสนอขาย 100 บาทต่อหุ้น) เมื่อรวมกับการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ SBITO 1 หุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม FSL จึงทำให้ FSL จะเข้าเป็นผู้ถือหุ้นของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น แต่อย่างไรก็ตาม FSL ได้พิจารณาถึงโครงสร้างกลุ่มบริษัทภายหลังการถือหุ้นของ SBITO แล้ว เห็นว่ามีการซ้อนทับกันเอง เนื่องจาก FSL จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของทั้ง 2 บริษัทซึ่งประกอบธุรกิจเหมือนกัน คือ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ จึงมิได้เป็นการถือประโยชน์ให้แก่ FSL แต่อย่างใด จึงไม่มีความประสงค์ที่จะถือหุ้น SBITO และ FSS เองก็มีเหตุผลและความจำเป็นในการเข้าซื้อหุ้น SBITO จาก FSL คือ เป็นการคงไว้ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิมที่ได้ทำสัญญาร่วมลงทุนกับ SBI Group เพื่อรักษาความสัมพันธ์อันดีทางการค้า และรักษาโอกาสทางธุรกิจที่ทั้ง 2 ฝ่ายจะทำงานร่วมกันในอนาคต โดยรายการดังกล่าวไม่ต้องใช้สิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงินของบริษัท ดังนั้น FSS และ FSL จึงบรรลุข้อตกลงที่จะซื้อขายหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 จึงมีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ของ SBITO หุ้นละ 100 บาท) รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัด โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ FSL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าว จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) รวมถึงประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมโดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.70 ตามเกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และเนื่องจากบริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ขนาดรายการสูงสุดจึงเท่ากับร้อยละ 5.70 ซึ่งมีขนาดรายการน้อยกว่าร้อยละ 15 แต่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น โดยบริษัทจะยื่นขอให้รับหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ “รายการประเภทที่ 3” บริษัทมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด (บริษัทเปิดเผยสารสนเทศเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2558)

นอกจากนี้ เนื่องจากรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้กับ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ (ผู้ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) จึงทำให้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.68 ของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 โดยมีมูลค่าของรายการตั้งแต่ 20.00 ล้านบาทขึ้นไปหรือตั้งแต่ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ (แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า)

ดังนั้น บริษัทจึงได้แต่งตั้งบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (“APM”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันแก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ศึกษารายละเอียดได้ในหัวข้อ 1.10 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ)

**การเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ ข้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ความเสี่ยง และ ผลกระทบจากการไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการ โดยสรุปดังต่อไปนี้**

ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ	
ข้อดีของการเข้าทำรายการ	ข้อดีของการเข้าทำรายการ
<ul style="list-style-type: none"> <li>รักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจ และสร้างโอกาสทางธุรกิจในอนาคต</li> <li>ลดความทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต</li> <li>บริษัทสามารถรักษาระดับสภาพคล่องทางการเงินได้</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ผลกระทบจาก Control Dilution ที่ลดลง</li> </ul>
ข้อดีและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ	
ข้อดีของการไม่ทำรายการ	ข้อดีของการไม่ทำรายการ
<ul style="list-style-type: none"> <li>ไม่เกิดผลกระทบจาก Control Dilution ที่ลดลง</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>การทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม และอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต</li> <li>สูญเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในสัดส่วนการลงหุ้นที่เพิ่มขึ้น</li> </ul>

ข้อดี และข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	
ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
<ul style="list-style-type: none"> <li>การเจรจาเป็นไปได้อย่างสะดวกและราบรื่น</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดจากการพิจารณาเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง</li> </ul>
ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	
<ul style="list-style-type: none"> <li>ความเสี่ยงจากการที่ SBITO ยังไม่เป็นที่รู้จักของกลุ่มลูกค้าหลักทรัพย์</li> <li>ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์</li> <li>ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ</li> </ul>	
ผลกระทบจากการไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการ	
<ul style="list-style-type: none"> <li>บริษัทไม่สามารถรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ได้ตามเดิม</li> <li>บริษัทได้รับคืนเงินลงทุน ล่าช้ากว่ากำหนดเดิมที่เคยประมาณการไว้</li> <li>บริษัทอาจสูญเสียความสัมพันธ์อันดีทางการค้ากับ SBI Group</li> </ul>	

**ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินได้โดยวิธีต่างๆ กับราคาซื้อหุ้นสามัญของ SBITO**

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าที่ประเมินได้ (บาท/หุ้น)	ราคาซื้อ (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	N/A	100.00	N/A	N/A
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	97.46	100.00	(2.54)	(2.54%)
3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	96.09	100.00	(3.91)	(3.91%)
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	119.55 – 131.82	100.00	19.55 – 31.82	19.55% - 31.82%
5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	N/A	100.00	N/A	N/A
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	226.42	100.00	126.42	126.42%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เห็นว่ามีเหมาะสม 1 วิธี ได้แก่ เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี คำนวณได้มูลค่ายุติธรรมหุ้นสามัญของ SBITO เท่ากับ 119.55 – 131.82 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อหุ้นเท่ากับ 19.55 – 31.82 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 19.55 – 31.82 (รายละเอียดการประเมินมูลค่าตามรายงานส่วนที่ 3 เรื่อง ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)



**ตารางสรุปเปรียบเทียบราคาประเมินที่ได้โดยวิธีต่างๆ กับราคาเสนอขายหุ้นสามัญของ FSS**

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าที่ประเมินได้ (บาท/หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาเสนอขาย (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	3.15 – 3.50	3.19	(0.04) - 0.31	(1.25%) - 9.72%
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	3.96	3.19	0.77	24.14%
3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	4.69	3.19	1.50	47.08%
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อ มูลค่าตามบัญชี	5.13 - 5.65	3.19	1.94 - 2.46	60.87 - 77.15
5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อ กำไรสุทธิ	4.66 - 5.96	3.19	1.47 - 2.77	46.22 - 86.87
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	5.44	3.19	2.25	70.59%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เห็นว่ามีเหมาะสม 3 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ โดยได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 3.15 – 5.96 บาทต่อหุ้น โดยต่ำกว่าราคาเสนอขายให้ FSL เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 1.25 และสูงกว่าราคาเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 2.77 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 86.83 (รายละเอียดการประเมินมูลค่าตามรายงานส่วนที่ 3 เรื่อง ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ)

**บทสรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**

จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความว่า ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงเพื่อลงมติ **อนุมัติ** การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ เนื่องจากมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็น การแสดงเจตนาอรรถประโยชน์ ซึ่งจะเป็นการรักษาความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัท กับ SBI Group บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนดไว้ เพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางการเงินของบริษัทให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้นเพื่อรองรับความสามารถในการขยายธุรกิจในอนาคต ลดข้อจำกัดเรื่องการค้าวงเงินสินเชื่อสภาพคล่องสุทธิ (NC) และการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) และแสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของบริษัทในการกลับเข้ารักษาสัดส่วนในการเข้าถือหุ้นใน SBITO ตามเดิม และดำเนินการให้ SBITO ได้มาซึ่งใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อสามารถเริ่มดำเนินการตามแผนธุรกิจที่วางไว้ และเห็นว่าประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับคุ้มค่ามากกว่าสัดส่วนการถือหุ้นที่จะลดลงไปจากผลกระทบของการลดสัดส่วนสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการทำรายการในครั้งนี้ได้แก่ ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงในบริษัท (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นอื่นทุกราย ยกเว้น FSL กล่าวคือ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 อนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการในครั้ง นี้ FSL จะได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงทำให้ FSL มีสัดส่วนในการถือหุ้นในบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 25.26 เป็นร้อยละ 29.29 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ในขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นอื่นที่เหลือทุกรายจะลดลงร้อยละ 5.39 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการในครั้ง นี้ **ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ** โดยการพิจารณาให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนข้อสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับตลอดจน

การสัมภาษณ์ผู้บริหารและผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้อง ครบถ้วน และตรงตามความเป็นจริง รวมทั้งข้อสมมติฐานที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงินมีความสมเหตุสมผล ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่เกิดขึ้นจริงในขณะที่ทำการศึกษารายละเอียดในการเข้าทำรายการเท่านั้น ดังนั้น หากปัจจัยดังกล่าวมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงขอให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท โปรดศึกษาข้อมูลในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการดังกล่าวอย่างรอบคอบ และขอเชิญผู้ถือหุ้นของบริษัทเข้าร่วมประชุมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Silver 1 A-B Lower Floor โรงแรมแกรนด์ เมอร์เคียว ฟอรั่ม กรุงเทพฯ เลขที่ 1 อาคารฟอรั่มทาวน์ ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง กรุงเทพมหานคร

**การได้มาซึ่งหุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”) ของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“FSS”) จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”) ผู้ถือหุ้นใหญ่ของ FSS ซึ่งเข้าขายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในวงจำกัดให้แก่ FSL**

**ส่วนที่ 1 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จากบุคคลที่เกี่ยวข้อง**

**1.1 ที่มาและวัตถุประสงค์**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ของ SBITO หุ้นละ 100 บาท) รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าว จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท โดยมีรายละเอียดที่มาของการเข้าทำรายการดังนี้

1. SBITO จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2557 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านหลักทรัพย์ โดยเกิดจากการร่วมทุนระหว่างบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45 (บริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 44.99 ของทุนจดทะเบียน และบุคคลธรรมดาอีก 3 คนถือหุ้นคนละ 1 หุ้น) และ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55 ของทุนจดทะเบียน SBITO (ปัจจุบัน SBITO มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 500.00 ล้านบาท) ซึ่ง SBI Group เป็นบริษัททางการเงินชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น โดยมีบริษัทในกลุ่มคือ SBI Securities ที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์ โดยมีสัดส่วนทางการตลาดในแง่ของจำนวนบัญชีลูกค้าเป็นอันดับ 1 ของประเทศญี่ปุ่น (รายละเอียดเพิ่มเติมข้อมูล SBITO ตามเอกสารแนบ 2) SBITO ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ในประเทศไทยจากกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 และได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากสำนักงาน ก.ล.ต. เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2558
2. SBITO ต้องดำรงคุณสมบัติของสมาชิกสำนักหักบัญชี (“TCH”) ที่กำหนดให้บริษัทหลักทรัพย์ที่เป็นสมาชิกต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 500,000,000 บาท รวมถึง SBITO ต้องการสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”) (ต่อไปนี้จะเรียกแทนว่า “SET Membership และ TFEX Membership”) เพื่อการเริ่มดำเนินการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้น ทางผู้บริหารของ SBITO จึงได้ทำการเปรียบเทียบเชิงเศรษฐศาสตร์ระหว่างการขอใบอนุญาต SET Membership และ TFEX Membership ใหม่กับทางตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและ TFEX หรือการเจรจาเข้าซื้อจากบริษัทหลักทรัพย์ที่หยุดดำเนินการธุรกิจนายหน้าค้าหลักทรัพย์ซึ่งมีความประสงค์จะขาย SET Membership และ TFEX Membership จำนวน 2-3 ราย พบว่า FSL ตกกลางที่จะขาย SET Membership และ TFEX Membership ให้กับ SBITO ในราคาต่ำที่สุด ด้วยมูลค่า 180,000,000 บาท
3. ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SBITO ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,222,222 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) เพื่อเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน ซึ่งบริษัทถือหุ้นอยู่ร้อยละ 44.99 ทั้งนี้ บริษัทยังไม่มี

- นโยบายจะจ่ายเงินสดเพื่อลงทุนในหุ้นของ SBITO เพื่อรักษาสภาพคล่องของบริษัท สำหรับรองรับสถานการณ์อันไม่แน่นอนของสภาวะตลาด และเพื่อการลงทุนอื่นในอนาคต ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 จึงมีมติอนุมัติสละสิทธิการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SBITO ทั้งจำนวนให้กับ FSL โดยวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนของ SBITO ในครั้งนี้ เพื่อให้ SBITO มีส่วนของผู้ถือหุ้นมากกว่า 500,000,000 บาท อันเป็นเงื่อนไขหนึ่งในคุณสมบัติของสมาชิกของ TCH และเพื่อซื้อ SET Membership และ TFEX Membership จาก FSL รวมถึงนำเงินส่วนที่เหลือมาเป็นเงินทุนหมุนเวียนในช่วง 1 ปีข้างหน้า
- เงื่อนไขบังคับก่อนที่ FSL จะรับโอนสิทธิการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ SBITO ในจำนวนไม่เกิน 100,000,000 บาท จากบริษัท คือ FSL จำเป็นจะต้องเข้าซื้อหุ้นเดิมของ SBITO อย่างน้อย 1 หุ้นก่อน ซึ่งเมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 FSL ได้รับโอนหุ้น 1 หุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิมรายหนึ่งแล้ว ซึ่ง FSL จะใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนของ SBITO ในส่วนที่บริษัทสละสิทธิ ซึ่งจะส่งผลให้ FSL เข้าถือหุ้นใน SBITO รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,000,001 หุ้น
  - SBITO อยู่ระหว่างดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียน จาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท ซึ่งภายหลังการจดทะเบียนเพิ่มทุนแล้วเสร็จ SBITO จะมีผู้ถือหุ้นใหญ่ 3 รายได้แก่ SBIFS บริษัท และ FSL ถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.00 ร้อยละ 31.15 และร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว SBITO ตามลำดับ
  - FSL ไม่มีความประสงค์จะถือหุ้นโดยตรงใน SBITO เนื่องจาก FSL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทอยู่แล้ว อีกทั้งบริษัทก็ยังคงมีสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ประมาณร้อยละ 31.15 ในขณะที่ FSL จะถือหุ้นใน SBITO ทางตรงคิดเป็นร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว SBITO ซึ่งลักษณะธุรกิจของบริษัทกับ SBITO เหมือนกันกล่าวคือการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ก่อปรกกับการถือหุ้นใน SBITO ของบริษัท และ FSL อาจทำให้เกิดการทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และอาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต FSL จึงไม่ประสงค์ที่จะถือหุ้นทางตรงใน SBITO และเพื่อเป็นการรักษาความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัทที่มีกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่นตั้งแต่การเข้าร่วมลงทุนกันมาไม่ว่าจะเป็น SBIR หรือจนกระทั่งร่วมกันก่อตั้ง SBITO บริษัทจึงมีความประสงค์ที่จะซื้อหุ้น SBITO ที่ FSL ถือทั้งหมดกลับคืน เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิม โดยมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 ได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ของ SBITO หุ้นละ 100 บาท) รวมมูลค่าทั้งสิ้น 100,000,100 บาท จาก FSL โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ FSL เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าว จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท ซึ่งราคาดังกล่าวคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ FSS ย้อนหลัง 15 วันทำการ ก่อนวันที่ 21 สิงหาคม 2558 (วันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอขายต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าว) ซึ่งบริษัทจะจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558

ทั้งนี้ การได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) รวมถึงประกาศที่มีการแก้ไขเพิ่มเติมโดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.70 ตามเกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และเนื่องจาก

บริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ขนาดรายการสูงสุดจึงเท่ากับร้อยละ 5.70 ซึ่งมีขนาดรายการน้อยกว่าร้อยละ 15 แต่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น โดยบริษัทจะยื่นขอให้รับหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป จึงเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ “รายการประเภทที่ 3” บริษัทมีหน้าที่จัดทำรายงานและเปิดเผยสารสนเทศดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ทันที โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ตลาดหลักทรัพย์กำหนด (บริษัทเปิดเผยสารสนเทศเมื่อวันที่ 24 สิงหาคม 2558)

นอกจากนี้ เนื่องจากรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้กับ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ (ผู้ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) จึงทำให้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.68 ของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 หรือมีมูลค่าของรายการตั้งแต่ 20.00 ล้านบาทขึ้นไปหรือตั้งแต่ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ(แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า)

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท พร้อมจัดทำรายงานเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันแก่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน หรือผู้รับมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) ของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงและลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งบริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด (“APM”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทจะซื้อหุ้นสามัญของ SBITO ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Silver 1 A-B Lower Floor โรงแรมแกรนด์ เมอร์เคียว ฟอรั่ม กรุงเทพฯ เลขที่ 1 อาคารฟอรั่มทาวเวอร์ ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง กรุงเทพมหานคร มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว และ FSL (“ผู้ขาย”) ได้ปฏิบัติตามเงื่อนไขต่างๆ ของสัญญาจะซื้อจะขายเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ซึ่งบริษัทคาดว่าจะการซื้อขายหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL จะแล้วเสร็จไม่เกินวันที่ 4 พฤศจิกายน 2558 (ภายใน 14 วันนับจากวันที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการ)

## 1.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง

### 1.3.1 การซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL

ผู้ซื้อ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“FSS”)

ผู้ขาย : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”)

ความสัมพันธ์ : FSL เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.26 ของทุนจดทะเบียนบริษัท และมีกรรมการร่วมกัน 1 ท่าน ได้แก่ นายวราห์ สุจริตกุล ซึ่งดำรงตำแหน่ง รองประธานกรรมการบริษัท ซึ่งเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

หมายเหตุ : รายละเอียดข้อมูลสรุปของ FSL ตามเอกสารแนบ 2 และรายละเอียดข้อมูลสรุปของ SBITO ตามเอกสารแนบ 3

1.3.2 การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของ FSS ให้ FSL

ผู้ออกหลักทรัพย์ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“FSS”)

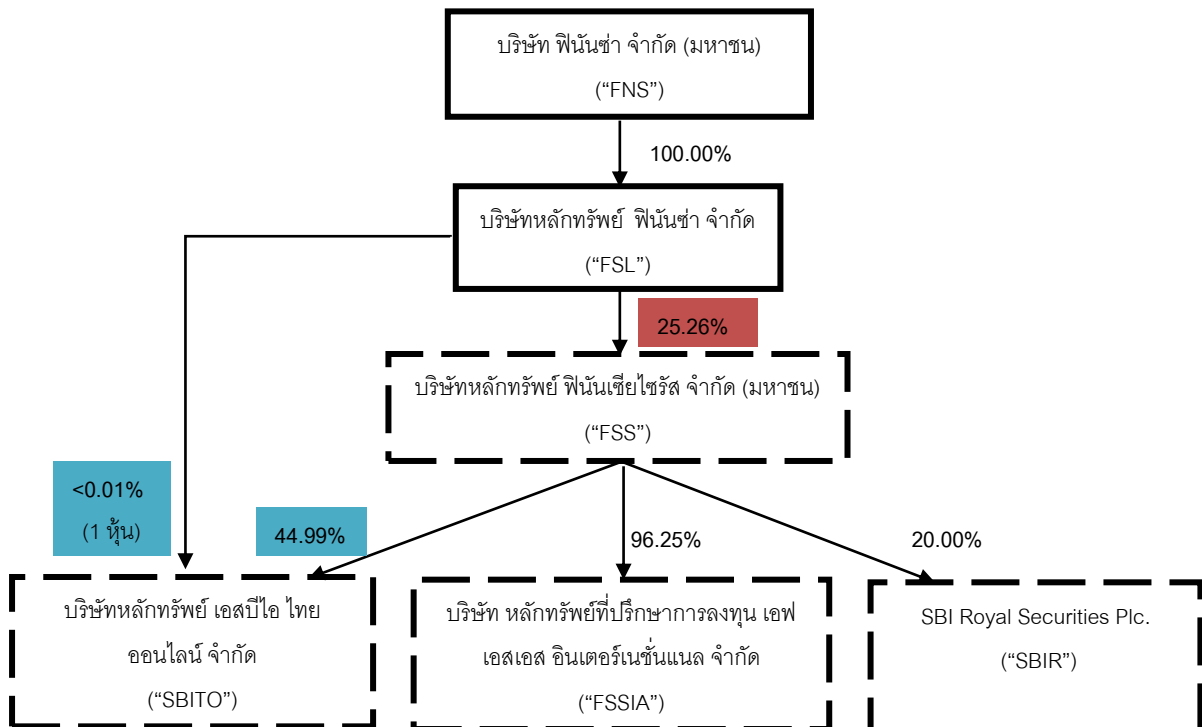
ผู้ซื้อหลักทรัพย์ : บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”)

ความสัมพันธ์ : FSL เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 25.26 ของทุนจดทะเบียนบริษัท และมีกรรมการร่วมกัน 1 ท่าน ได้แก่ นายวราห์ สุจริตกุล ซึ่งดำรงตำแหน่ง รองประธานกรรมการบริษัท ซึ่งเข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

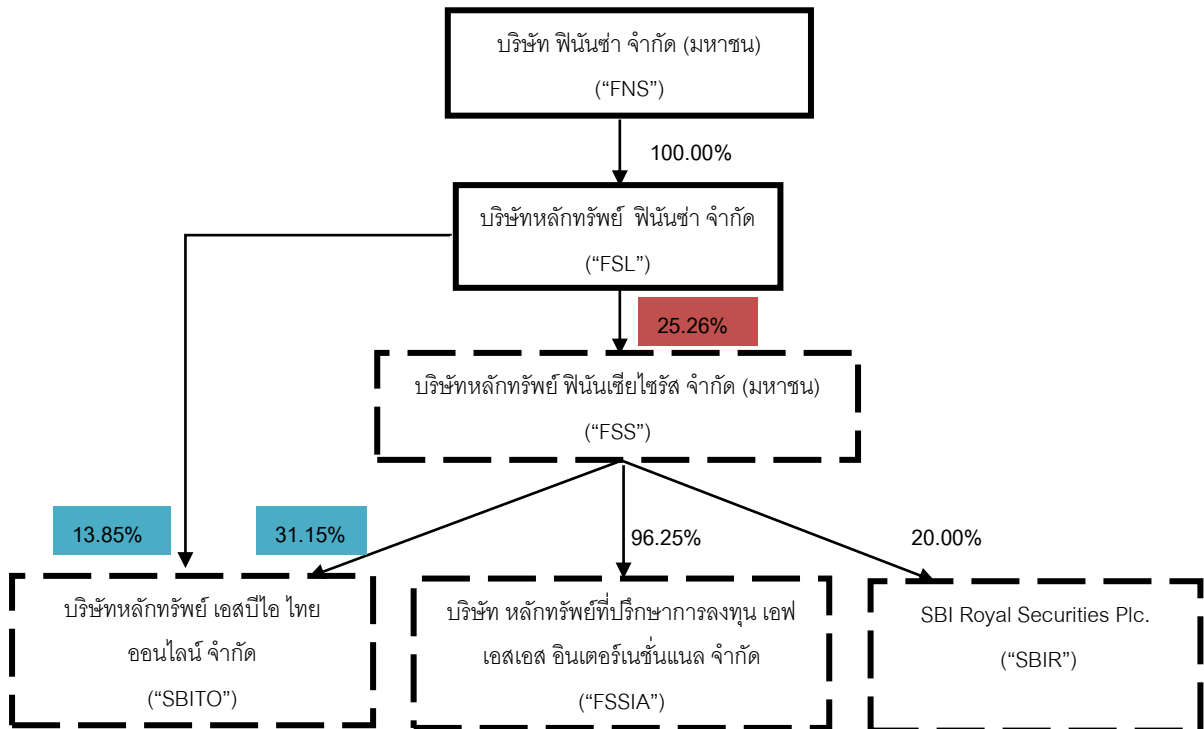
หมายเหตุ : รายละเอียดข้อมูลสรุปของ FSL ตามเอกสารแนบ 2

โครงสร้างกลุ่มบริษัท ก่อน และหลังเข้าทำรายการ

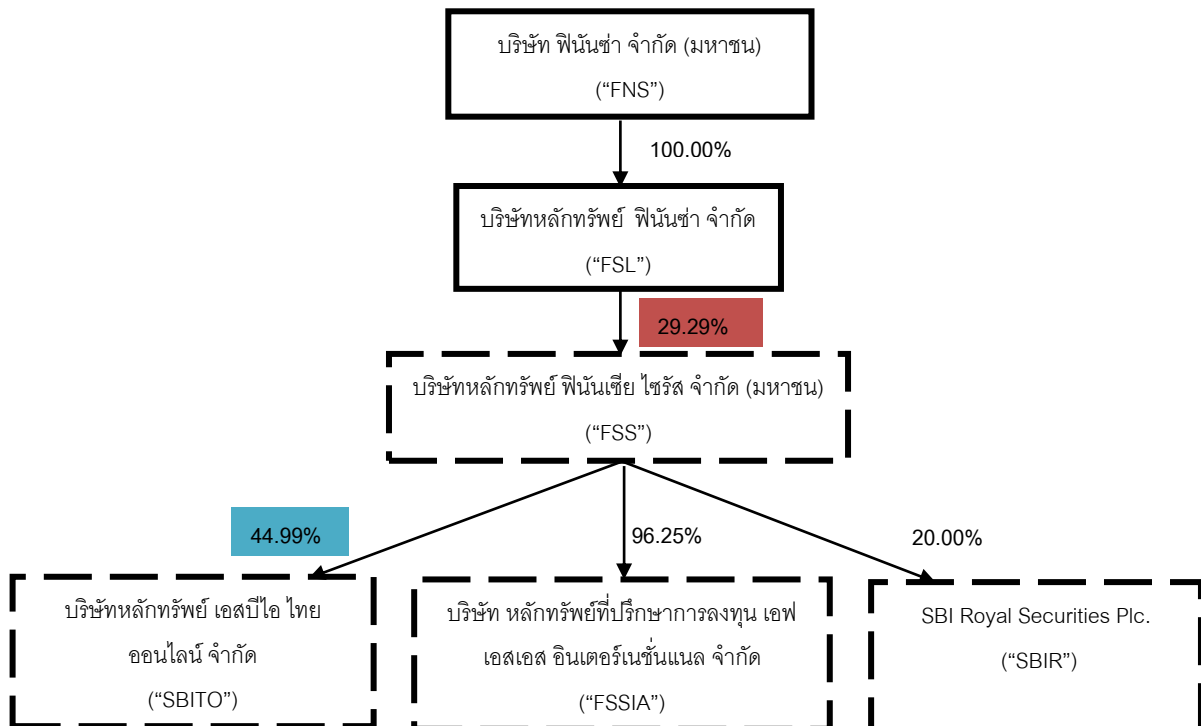
โครงสร้างกลุ่มบริษัท **ปัจจุบัน** (ภายหลังจาก FSL ซื้อหุ้น 1 หุ้นจากผู้ถือหุ้นเดิม)



โครงสร้างกลุ่มบริษัท ก่อนการเข้าทำรายการ (ภายหลังจาก FSL ซื้อหุ้นเพิ่มทุน SBITO)



โครงสร้างกลุ่มบริษัท ภายหลังการเข้าทำรายการ (ภายหลังจาก FSS ซื้อหุ้น SBITO จาก FSL และออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL)





รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก ณ วันที่ 8 กันยายน 2558 เปรียบเทียบก่อนและหลังการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นบุคคลเกี่ยวกับบริษัท มีดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นก่อนการ PP	ร้อยละ	จำนวนหุ้นหลังการ PP	ร้อยละ
1	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด <sup>1/1</sup>	138,921,985	25.26	170,269,978	29.29
2	ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) <sup>2/2</sup>	129,580,453	23.56	129,580,453	22.29
3	ครอบครัว เจียรนวนนท์	67,383,222	12.26	67,383,222	11.59
	- นางสาว ชยุดา เจียรนวนนท์	33,691,611	6.13	33,691,611	5.79
	- นาย ชวัล เจียรนวนนท์	33,691,611	6.13	33,691,611	5.79
4	นาย ธวัชชัย สีบวงศ์ลี	16,824,499	3.06	16,824,499	2.89
5	นาง สุพร วัธนเวคิน	15,071,944	2.74	15,071,944	2.59
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13,516,768	2.46	13,516,768	2.32
7	นาย อนุชา สีนาททกถากุล	12,433,850	2.26	12,433,850	2.14
8	ครอบครัว มานะศิลป์	11,976,555	2.18	11,976,555	2.06
	-นาย ไพฑูรย์ มานะศิลป์	6,475,521	1.18	6,475,521	1.11
	-นาง เกศรา มานะศิลป์	5,501,034	1.00	5,501,034	0.95
9	นาย อรัญ สันต์คคุณ	9,153,938	1.66	9,153,938	1.57
10	ครอบครัว รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	8,021,596	1.46	8,021,596	1.38
	-นาย สุรวุฒิ รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	4,017,521	0.73	4,017,521	0.69
	-นาย จิตติวุฒิ รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	4,004,075	0.73	4,004,075	0.69
11	อื่นๆ	121,170,222	23.12	121,170,222	20.84
	<b>รวม</b>	<b>550,055,032</b>	<b>100.00</b>	<b>581,403,025</b>	<b>100.00</b>

ทั้งนี้ กรรมการ ผู้บริหาร และผู้มีอำนาจลงนาม ใน SBITO ไม่มีการเปลี่ยนแปลงภายหลังบริษัทเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

#### 1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ของ SBITO หุ้นละ 100 บาท) รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท จาก FSL โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ FSL เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าว จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท

ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้น SBITO จาก FSL ของบริษัท เป็นไปเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิมที่ได้ทำสัญญาร่วมลงทุนกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีทางการค้า รวมถึงเพื่อลดการทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต จากโครงสร้างการถือหุ้นใน



SBITO ตามภาพก่อนการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่มีการทำรายการโดยใช้สิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

### 1.5 รายละเอียดสินทรัพย์ที่ได้มา

หุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น ในราคาซื้อขายหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น) รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของ SBITO ภายหลังการเพิ่มทุน (รายละเอียดเพิ่มเติมตามเอกสารแนบท้าย 3 : สรุปข้อมูลบริษัท SBITO)

### 1.6 ประเภทและขนาดรายการ

การลงทุนซื้อหุ้นสามัญดังกล่าวเข้าข่ายเป็น “รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์” ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ.2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (“เกณฑ์ได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 5.70 ตามเกณฑ์มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 และเนื่องจากบริษัทไม่มีการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนที่ผ่านมา ขนาดรายการสูงสุดจึงเท่ากับร้อยละ 5.70

นอกจากนี้ เนื่องจากรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าว บริษัทจะจ่ายค่าตอบแทนโดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) ให้กับ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ จึงทำให้เข้าข่ายเป็นรายการเกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ.2546 ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.68 ของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 หรือมีมูลค่าของรายการตั้งแต่ 20.00 ล้านบาทขึ้นไปหรือตั้งแต่ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ(แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า)

ดังนั้น บริษัทจึงมีหน้าที่แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว และเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

บริษัทกำหนดการจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 21 ตุลาคม 2558 เวลา 14.00 น. ณ ห้อง Silver 1 A-B Lower Floor โรงแรมแกรนด์ เมอร์เคียว พอร์จูน กรุงเทพฯ เลขที่ 1 อาคารพอร์จูนทาวน์ ถนนรัชดาภิเษก ดินแดง กรุงเทพมหานคร เพื่อพิจารณาอนุมัติรายการดังกล่าว

**การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

**1.6.1 การคำนวณขนาดรายการของรายการที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์**

การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ คำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัท ตามงบการเงินรวมระหว่างกาล สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด ณ วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติพิจารณาตามเกณฑ์ต่างๆ ดังนี้

หน่วย (ล้านบาท)	FSS <sup>1</sup>	SBITO <sup>2</sup>
สินทรัพย์รวม	4,962.99	491.38
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	38.11	40.51
หนี้สินรวม	2,786.21	9.91
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.26	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	2,138.42	440.95
กำไรสุทธิ ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่ (กำไรของบริษัท 12 เดือนย้อนหลัง)	277.45	(18.53)

ที่ 1: /1-งบการเงินรวมของ FSS สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

: /2-งบการเงินของ SBITO สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558

**การคำนวณขนาดรายการตามเกณฑ์คำนวณเปรียบเทียบ**

วิธีคำนวณ	การคำนวณ	มูลค่า (ร้อยละ)
1. มูลค่าทรัพย์สิน	$\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{NTA ของบริษัทที่ทำรายการ} \times 100}{\text{NTA ของ FSS}}$ $\frac{13.85\% \times 440.95 \times 100}{2,138.42}$	2.86
2. กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{กำไรสุทธิ ของบริษัทที่ทำรายการ} \times 100}{\text{กำไรสุทธิของ FSS}}$	n/a <sup>1/</sup>
3. มูลค่าสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่าที่จ่าย} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของ FSS}}$ $\frac{100.00 \times 100}{4,962.99}$	2.01
4. มูลค่าหลักทรัพย์ที่บริษัทจดทะเบียนออกเพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ FSS ออกเพื่อชำระค่าหุ้น SBITO}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของ FSS}}$ $\frac{31.35 \times 100}{550.06}$	5.70

หมายเหตุ: 1/-ไม่นำมาคำนวณเปรียบเทียบเนื่องจากกำไรสุทธิของบริษัทที่ทำรายการน้อยกว่าศูนย์

โดย รายการประเภทที่ 3 คือ “การที่บริษัทจดทะเบียนหรือบริษัทย่อยได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอื่นหรือบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนอื่น หรือ บุคคลที่มีใช้บริษัทจดทะเบียน ซึ่งเมื่อคำนวณตามเกณฑ์ที่กำหนดตามข้อ 7 แล้ว รายการดังกล่าวมีมูลค่าต่ำกว่าร้อยละ 15 และมีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์นั้น โดยบริษัทจดทะเบียนจะยื่นขอให้รับหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อไป”

### 1.6.2 การคำนวณมูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้อง

มูลค่าของรายการที่เกี่ยวข้องกัน คำนวณจากข้อมูลทางการเงินของบริษัท ตามงบการเงินรวมระหว่างกาล สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งเป็นงบการเงินสอบทานฉบับล่าสุด ณ วันที่ที่ประชุมคณะกรรมการมีมติ โดยพิจารณาตามเกณฑ์ต่างๆ ดังนี้

วิธีการคำนวณ	การคำนวณ	มูลค่า (ร้อยละ)
1. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ FSS}}$ $\frac{100.00 \times 100}{2,138.42}$	4.68
2. มูลค่าตามบัญชีสินทรัพย์	$\frac{\text{สัดส่วนการถือหุ้น} \times \text{มูลค่าตามบัญชีของ SBITO} \times 100}{\text{สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของ FSS}}$ $\frac{13.85\% \times 481.47 \times 100}{2,138.42}$	3.11
3. มูลค่าตามราคาตลาดของสินทรัพย์นั้น	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากมูลค่าหุ้นของ SBITO ไม่มีราคาตลาด	

### 1.7 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและแหล่งที่มาของเงินทุน

มูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทต้องชำระค่าหุ้นสามัญ SBITO ที่บริษัทซื้อจาก FSL จำนวน 1,000,001 หุ้น ในราคาต่อหุ้นเท่ากับ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) ซึ่งเป็นไปตามมูลค่าเงินลงทุนของ FSL ใน SBITO โดยใช้มูลค่าหุ้นตามราคาที่ตราไว้เท่ากับ 100 บาทต่อหุ้น รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท ซึ่งบริษัทจะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้แก่ FSL จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท สำหรับชำระราคาการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL โดยการจ่ายค่าตอบแทนดังกล่าว ไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท เนื่องจากไม่มีการทำรายการโดยใช้สิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) เนื่องจากบริษัทต้องการที่จะรักษาระดับสภาพคล่องเพื่อรองรับสถานการณ์อันไม่แน่นอนทางภาวะตลาด และเพื่อการลงทุนอื่นในอนาคต นอกจากนี้ การกลับไปรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิมที่ได้ทำสัญญาร่วมทุนกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ที่บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีทางการค้ามาโดยต่อเนื่อง ก็ยังเป็นการสร้างโอกาสและเพิ่มความเป็นไปได้ในการร่วมมือในการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องในอนาคต

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้กับ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องในครั้งนี เป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น ( ช่วงระหว่างวันที่ 29 กรกฎาคม 2558 ถึงวันที่ 20 สิงหาคม 2558) ซึ่งเท่ากับ 3.19 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอขายดังกล่าวจึงไม่เข้าเกณฑ์ราคาต่ำ

### 1.8 มูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา

หุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว ภายหลังการเพิ่มทุน SBITO (ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SBITO ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500,000,000 บาทเป็น

722,222,200 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,222,222 หุ้น (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) เพื่อเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเพิ่มของ SBITO ตามสัดส่วน ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว ทำให้ SBITO มีจำนวนหุ้นสามัญทั้งสิ้นเท่ากับ 7,222,222 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)

### 1.9 ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับ

บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์จากการทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญ SBITO ดังนี้

- (1) บริษัทสามารถกลับไปรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิมที่ได้ทำสัญญาร่วมทุนกับกลุ่ม SBI ประเทศญี่ปุ่นซึ่งบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีทางการค้าต่อกันตั้งแต่การร่วมทุนกันในประเทศกัมพูชา
- (2) รักษาสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจของบริษัท ส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรของบริษัท

### 1.10 เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

การได้มาซึ่งหุ้นสามัญดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งมีขนาดรายการที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว โดยต้องได้รับคะแนนเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะ (ถ้ามี) ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และบริษัทมีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว

ทั้งนี้ จากรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท ณ วันที่ 8 กันยายน 2558 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดโดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ปรากฏชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงวาระที่มีการพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้ FSL ในที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดให้มีขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558 ดังนี้

รายชื่อ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ (%)	ความสัมพันธ์
1. บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด	138,921,985	25.26	<ul style="list-style-type: none"> <li>● เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท และผู้ขายหุ้นสามัญของ SBITO ให้กับบริษัท</li> <li>● มีกรรมกรร่วมกันกับบริษัท และ FSL</li> <li>● มีกรรมกรร่วมกันกับบริษัท และ SBITO</li> </ul>
2. พลตำรวจโทวิสนุ ปราสาททองโอสถ	3,655,614	0.66	<ul style="list-style-type: none"> <li>● เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท</li> <li>● เป็นกรรมกรร่วมกันกับบริษัท และ SBITO</li> </ul>
<b>จำนวนหุ้นไม่มีสิทธิออกเสียง</b>	<b>142,577,599</b>	<b>25.92</b>	
จำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท	550,055,032	100.00	
<b>รวมจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง</b>	<b>407,477,433</b>	<b>74.08</b>	

### 1.11 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียกับการเข้าทำรายการ) ได้พิจารณาแล้วมีมติเห็นชอบการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL เนื่องจากเป็นการทำรายการที่ไม่ต้องใช้สิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท และยังทำให้บริษัทยังคงการร่วมมือกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่นซึ่งมีประสบการณ์ด้านบริษัทหลักทรัพย์ออนไลน์ และเป็นกลุ่มบริษัททางการเงินที่มีชื่อเสียงชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น จะช่วยเพิ่มโอกาสความเป็นไปได้ในการร่วมมือในการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักทรัพย์อื่นได้ในอนาคต

สำหรับความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจำหน่ายให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสียกับการเข้าทำรายการ) มีความเห็นว่า

- 1) รายการดังกล่าวเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- 2) เหตุผลและความจำเป็นในการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นการช่วยรักษาสภาพคล่องให้กับบริษัท
- 3) ราคาขาย 3.19 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัท 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติในครั้งนี้ โดยราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก 15 วันทำการก่อนคณะกรรมการบริษัทมีมติ เท่ากับ 3.19 บาท คำนวณจากวันที่ 29 กรกฎาคม 2558 ถึงวันที่ 20 สิงหาคม 2558
- 4) มีมติอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน รวมถึงการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดดังกล่าว และให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติต่อไป

### 1.12 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นเดียวกันกับคณะกรรมการบริษัท และไม่มีกรรมการบริษัทท่านใดมีความเห็นแตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

## ส่วนที่ 2 : ความสมเหตุสมผลของการทำรายการ

### 2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

เนื่องจาก SBITO ได้ทำบันทึกข้อตกลงร่วมกับ FSL เพื่อขอซื้อ SET Membership เลขที่ 33 และ TFEX Membership ในมูลค่ารวมทั้งสิ้น 180.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงื่อนไขด้านราคาที่ SBITO ได้รับผลประโยชน์ดีที่สุดที่สุดหลังจากมีการเจรจากับบริษัทหลักทรัพย์รายอื่น โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ SBITO ดำเนินการครบถ้วนตามเงื่อนไขของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัท ตลาดซื้อขายสัญญาล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งจะส่งผลให้ SBITO สามารถเริ่มดำเนินการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้ แต่ SBITO ได้ทำการชำระราคาซื้อ SET Membership และ TFEX Membership ดังกล่าวให้แก่ FSL ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,000,000 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 100 บาท รวมมูลค่า 100,000,000 บาท ส่วนที่เหลืออีกจำนวน 80,000,000 บาท จะแบ่งชำระเป็น 2 งวดด้วยเงินสดตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขาย SET Membership และ TFEX Membership ซึ่งคณะกรรมการบริษัทของ FSL ก็มีมติในคราวเดียวกันที่จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ SBITO ที่ถืออยู่ทั้งหมด 1,000,001 หุ้น ให้แก่บริษัทในราคาเดียวกับที่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยมีการตกลงที่จะรับชำระค่าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO ด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 จึงได้มีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น ราคาขายหุ้นละ 100 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 100,000,100 บาท จาก FSL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาเสนอขายหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท เพื่อชำระราคาซื้อหุ้นสามัญของ SBITO ดังกล่าว ซึ่งการเข้าซื้อหุ้น SBITO จาก FSL นอกจากช่วยลดการทับซ้อนทางธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม เนื่องจาก SBITO ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เช่นเดียวกับบริษัท และเพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ การที่บริษัทกลับไปรักษาระดับสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ที่ประมาณร้อยละ 44.99 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของ SBITO ยังถือเป็นการรักษาความสัมพันธ์อันดีกับ SBI Group ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความสัมพันธ์อันดีต่อกันมาเป็นระยะเวลานาน ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้น SBITO จาก FSL ไม่ต้องทำรายการโดยใช้สิ่งตอบแทนที่เป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท

### 2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

#### 2.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- รักษาความสัมพันธ์ทางธุรกิจ และสร้างโอกาสทางธุรกิจในอนาคต

การกลับเข้ารักษาสัดส่วนการร่วมทุนระหว่างบริษัทกับ SBI Group ใน SBITO ตามที่ได้ทำสัญญาร่วมลงทุนกับ SBI Group ในช่วงก่อตั้ง SBITO จะช่วยรักษาความสัมพันธ์ระหว่างสองบริษัท ซึ่งหากการร่วมบริหารงานระหว่างบริษัท และ SBI Group ใน SBITO ประสบความสำเร็จอาจนำมาซึ่งโอกาสในการร่วมมือทางธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ SBI Group เป็นกลุ่มบริษัททางการเงินชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น โดยมีบริษัทในกลุ่มคือ SBI Securities ที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์ โดยมีสัดส่วนทางการตลาดในแง่ของจำนวนบัญชีลูกค้าเป็นอันดับ 1 ของประเทศ ญี่ปุ่น ก่อปรกับ ความเข้าใจและประสบการณ์ของบริษัทในตลาดทุนไทยที่มีมานานกว่า 25 ปี ซึ่งจะ

ช่วยเสริมให้การบริหารงานใน SBITO มีความแข็งแกร่ง มีประสิทธิภาพ และสร้างผลการดำเนินงานที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นของ SBITO ได้

- ลดความทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

SBITO ได้ทำข้อตกลงกับ FSL เพื่อขอซื้อสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเลขที่ 33 (SET Membership) และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (TFEX Membership) โดย SBITO ออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิมเพื่อชำระค่า SET Membership และ TFEX Membership ซึ่งทำให้ SBITO มีทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 7,222,222 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนแล้วเสร็จ จะทำให้ SBIFS บริษัท และ FSL ถือหุ้นใน SBITO คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 55.00 ร้อยละ 31.15 และร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของ SBITO ตามลำดับ แต่เนื่องจาก FSL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทอยู่แล้ว กอปรกับบริษัทและ SBITO ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์เหมือนกัน จึงอาจทำให้เกิดการทับซ้อนทางธุรกิจ ซึ่งอาจนำมาซึ่งความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต ทาง FSL จึงไม่มีความประสงค์ที่จะถือหุ้น SBITO โดยตรง ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้น SBITO ของบริษัท จาก FSL จึงถือเป็นการช่วยลดความทับซ้อนทางธุรกิจ และป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตได้

- บริษัทสามารถรักษาระดับสภาพคล่องทางการเงินได้

บริษัทชำระค่าหุ้น SBITO ให้กับ FSL ผ่านการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเสนอขายให้กับ FSL จำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท ซึ่งรายการดังกล่าวไม่เป็นรายการที่ต้องใช้สิ่งตอบแทนเป็นตัวเงิน (Non-Cash Transaction) จึงไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัท ซึ่งบริษัทต้องการรักษาระดับสภาพคล่องไว้เพื่อรองรับสถานการณ์อื่นไม่แน่นอนทางภาวะตลาดและเพื่อการลงทุนอื่นในอนาคต

## 2.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- ผลกระทบจาก Control Dilution ที่ลดลง

การลงทุนซื้อหุ้น SBITO จาก FSL มีการชำระค่าตอบแทนโดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 31,347,993 หุ้น ให้แก่ FSL ในราคา 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) โดยการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้เป็นการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งจะเกิดผลกระทบต่อการลดลงของสิทธิออกเสียง (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายในอัตราร้อยละ 5.39 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดภายหลังเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงในครั้งนี้ ยกเว้น FSL จะมีสิทธิออกเสียงเพิ่มขึ้น เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นสามัญเพิ่มทุนครั้งนี้เพียงรายเดียว



## 2.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

### 2.3.1 ข้อดีของการไม่ทำรายการ

- ไม่เกิดผลกระทบจาก Control Dilution ที่ลดลง  
หากบริษัทไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายจะไม่ได้รับผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการควบคุม (Control Dilution) เนื่องจากบริษัทจะไม่มีการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนมาเสนอขาย

### 2.3.2 ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

- การทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม และอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต  
เนื่องจากโครงสร้างการถือหุ้นของ SBITO ภายหลังจากการเพิ่มทุนเพื่อซื้อ SET Membership และ TFEX Membership จะทำให้ SBITO มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 3 ราย ได้แก่ SBIFS บริษัท และ FSL โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 55.00 ร้อยละ 31.15 และร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของ SBITO ตามลำดับ โดยบริษัท และ SBITO ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ เหมือนกัน กอปรกับ FSL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทอยู่แล้ว และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ใน SBITO ผ่านการถือหุ้นทางตรง ซึ่งประเด็นดังกล่าวอาจทำให้เกิดการทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท รวมถึงอาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคตได้
- สูญเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรในสัดส่วนการลงทุนที่เพิ่มขึ้น  
SBITO ก่อตั้งจากการร่วมลงทุนระหว่างบริษัท และ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ซึ่ง SBI Group เป็นกลุ่มบริษัททางการเงินชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น โดยมีบริษัทในกลุ่มคือ SBI Securities ที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์ โดยมีสัดส่วนทางการตลาดในแง่ของจำนวนบัญชีลูกค้าเป็นอันดับ 1 ของประเทศญี่ปุ่น ในขณะที่ บริษัทถือเป็นหนึ่งในบริษัทหลักทรัพย์ที่มีความเข้าใจและประสบการณ์ในตลาดทุนไทยมายาวนานกว่า 25 ปี ซึ่งจากจุดแข็งที่กล่าว ทำให้บริษัทมีความมั่นใจว่า SBITO จะสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่ดีได้ในอนาคต ดังนั้น หากบริษัทไม่เข้าทำรายการดังกล่าว อาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตที่เพิ่มขึ้น หาก SBITO สามารถสร้างผลตอบแทนเป็นไปตามแผนที่วางไว้

## 2.4 ข้อดี และข้อด้อยของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

### 2.4.1 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- การเจรจาเป็นไปได้อย่างสะดวกและราบรื่น  
เนื่องจากการทำรายการในครั้งนี้ FSL ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัท ไม่มีความประสงค์จะถือหุ้นโดยตรงใน SBITO เนื่องจากจะทำให้เกิดการทับซ้อนในการดำเนินธุรกิจระหว่างบริษัท และ SBITO ซึ่งประกอบธุรกิจหลักทรัพย์เหมือนกันและอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต ดังนั้น เพื่อให้การทำรายการในครั้งนี้เป็นไปตามวัตถุประสงค์ที่กล่าวไว้ FSL จึงขายหุ้นสามัญของ SBITO ให้กับบริษัท



ในราคาเดียวกันกับราคาที่ได้มาจาก SBITO ซึ่งไม่ได้บวกกำไร จึงทำให้การเจรจาทั้งสองฝ่ายในครั้งนี้เป็นไปด้วยความราบรื่น

#### 2.4.2 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

- ภาระค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกิดจากการพิจารณาเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง  
เนื่องจากคู่สัญญาในการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจง (Private Placement) คือ FSL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัททำให้รายการดังกล่าวถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันและประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ซึ่งขนาดรายการที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงเท่ากับร้อยละ 4.68 ของทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิของบริษัท โดยคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 หรือมีมูลค่าของขนาดรายการตั้งแต่ 20 ล้านบาทขึ้นไป หรือตั้งแต่ร้อยละ 3.00 ของมูลค่าทรัพย์สินที่มีตัวตนสุทธิ จึงทำให้บริษัทต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้น และจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของรายการเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้นในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ซึ่งทำให้บริษัทมีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการพิจารณาเข้าทำรายการ

#### 2.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

- ความเสี่ยงจากการที่ SBITO ยังไม่เป็นที่รู้จักของกลุ่มลูกค้าหลักทรัพย์  
เนื่องจาก SBITO เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ จึงอาจจะยังไม่เป็นที่รู้จัก และได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในช่วงแรกของการดำเนินการ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดหมายไว้ อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นใหญ่ใน SBITO ประกอบด้วย 2 กลุ่มหลัก ได้แก่ SBI Group เป็นกลุ่มบริษัททางการเงินชั้นนำของประเทศญี่ปุ่น โดยมีบริษัทในกลุ่มคือ SBI Securities ที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์ โดยมีสัดส่วนทางการตลาดในแง่ของจำนวนบัญชีลูกค้าเป็นอันดับ 1 ของประเทศญี่ปุ่น และบริษัทที่มีความชำนาญ และประสบการณ์ในตลาดทุนไทยมายาวนานกว่า 25 ปี ซึ่งจากจุดแข็งดังกล่าว บริษัทจึงมั่นใจว่าจะช่วยสามารถลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นข้างต้นได้
- ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์  
เนื่องจาก SBITO ประกอบธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ ซึ่งรายได้หลักของ SBITO จะเกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมในการให้บริการซื้อขายหลักทรัพย์กับลูกค้าโดยปริมาณการซื้อขายของลูกค้า จะขึ้นอยู่กับความเชื่อมั่นในภาวะเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศและต่างประเทศซึ่งการเปลี่ยนแปลงในปัจจุบันที่ควบคุมไม่ได้ อาจส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ดังนั้น SBITO จึงอาจได้รับความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของ

ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลทำให้ผลการดำเนินงานของ SBITO ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

- ความเสี่ยงจากผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ  
ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2558 เมื่อวันที่ 21 สิงหาคม 2558 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท จำนวน 1,000,001 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท รวมมูลค่า 100,000,100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของ SBITO ภายหลังการเพิ่มทุนโดยออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ FSL เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวจำนวน 31,347,993 หุ้นในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท

อย่างไรก็ตาม หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว จะส่งผลให้บริษัทไม่สามารถเข้าซื้อหุ้นเพิ่มเติมใน SBITO เพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ให้เป็นไปตามเดิมที่ได้ทำสัญญาร่วมลงทุนกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ที่บริษัทมีความสัมพันธ์อันดีทางการค้า รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสหรือความเป็นไปได้ในการร่วมมือทางธุรกิจในอนาคต

## 2.6 ผลกระทบจากการไม่อนุมัติให้เข้าทำรายการ

หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 ในวันที่ 21 ตุลาคม 2558 มีมติไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท ดังนี้

- บริษัทจะไม่สามารถกลับไปรักษาสัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ที่ระดับอัตราร้อยละ 45 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ SBITO ให้เป็นไปตามข้อตกลงการลงทุนกับ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ส่งผลให้สิทธิในการออกเสียงลดลง (Control Dilution) จากเดิมที่อัตราร้อยละ 44.99 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด เหลือเพียงร้อยละ 31.15 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด รวมทั้งสิทธิในการได้รับผลตอบแทนลดลง (EPS Dilution) จากเดิมที่อัตราร้อยละ 44.99 ของกำไรสุทธิ เหลือเพียงร้อยละ 31.15 ของกำไรสุทธิ
- ตั้งแต่มีการร่วมลงทุนกับ SBI Group ในการจัดตั้ง SBITO บริษัทได้ใช้เงินลงทุนไปแล้วทั้งสิ้นประมาณ 225.00 ล้านบาท แต่ยังไม่ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนเลย เนื่องจาก SBITO ยังไม่สามารถเริ่มดำเนินธุรกิจภายใต้การซื้อขายหลักทรัพย์แบบออนไลน์ได้ (SBITO อยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อให้สามารถเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ คาดว่าจะเริ่มดำเนินการได้ในเดือนพฤศจิกายน 2558) การที่สิทธิในการได้รับผลตอบแทนจาก SBITO ในส่วนของบริษัทลดลงจากอัตราร้อยละ 44.99 ของกำไรสุทธิ (ก่อนที่บริษัทจะสละสิทธิในการซื้อหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ FSL) เหลือเพียงร้อยละ 31.15 ของกำไรสุทธิ ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทได้รับคืนเงินลงทุนล่าช้ากว่ากำหนดเดิมที่เคยประมาณการไว้

- บริษัทอาจสูญเสียความสัมพันธ์อันดีทางการค้ากับ SBI Group ซึ่งเป็นพันธมิตรทางธุรกิจที่ผู้บริหารบริษัทได้ไปเชิญชวนให้มาลงทุนธุรกิจร่วมกัน ตั้งแต่ SBIR และ SBITO รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อโอกาสหรือความเป็นไปได้ในการร่วมมือกันทางธุรกิจในอนาคต

ทั้งนี้ การอนุมัติการเข้าทำรายการ ไม่ส่งผลกระทบต่อโดยตรงกับการดำเนินธุรกิจของ SBITO เนื่องจากปัจจุบัน SBITO รอเพียงการโอนสิทธิสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”) จาก FSL เท่านั้น โดยการโอนสิทธิ์ดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อ SBITO ผ่านตามเกณฑ์คุณสมบัติของ TCH ซึ่งกำหนดว่าต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นเกินกว่า 500 ล้านบาท เบื้องต้นจากการสอบถามจากฝ่ายบริหารของบริษัทคาดว่า จะโอนสิทธิ์ดังกล่าวได้ภายในวันที่ 1 พฤศจิกายน 2558 นี้ และจะสามารถดำเนินธุรกิจได้ทันที

### ส่วนที่ 3 : ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL โดยจ่ายค่าตอบแทนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL (การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทในครั้งนี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามทฤษฎีทางการเงินที่เป็นที่ยอมรับทั่วไป 6 วิธี ประกอบด้วย

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)
- 3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)
- 4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)
- 5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้แยกการพิจารณาความสมเหตุสมผลของราคาหุ้นสามัญของ SBITO และราคาหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของบริษัท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

#### 3.1 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO

ภายหลังจากพิจารณาข้อจำกัดและความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นแต่ละวิธีแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตัดสินใจเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามทฤษฎีทางการเงินในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO รวม 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)
- 3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)
- 4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)
- 5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นของแต่ละวิธีมีรายละเอียด ดังนี้

##### 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)

ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณนี้ได้ เนื่องจาก SBITO ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่มีราคาตลาด

##### 2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของ SBITO ตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หากด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ข้อมูลงบการเงินของ SBITO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่จัดทำโดย SBITO ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลกระทบจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SBITO จำนวน 222,222,200 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,222,222 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ

100 บาท เพื่อเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 ของ SBITO เพื่อนำมาคำนวณมูลค่าตามบัญชี ซึ่งสามารถคำนวณได้ ดังนี้

ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	500.00	ล้านบาท
ขาดทุนสะสม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	(18.53)	ล้านบาท
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 - ก่อนเพิ่มทุน</b>	<b>481.47</b>	<b>ล้านบาท</b>
ทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น	222.22	ล้านบาท
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - หลังเพิ่มทุน</b>	<b>703.69</b>	<b>ล้านบาท</b>
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว - หลังเพิ่มทุน	7.22	ล้านหุ้น
<b>มูลค่าหุ้นตามบัญชีของ SBITO</b>	<b>97.43</b>	<b>บาท/หุ้น</b>

หมายเหตุ : SBITO อยู่ระหว่างดำเนินการจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกระทรวงพาณิชย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดภายหลังการเพิ่มทุนจดทะเบียนเพื่อคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO ซึ่งภายหลังการเพิ่มทุนดังกล่าว SBITO จะมีจำนวนหุ้นเท่ากับ 7,222,222 หุ้น ซึ่งวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO เท่ากับ 97.43 บาทต่อหุ้น (พิเศษจาก 97.4340 บาทต่อหุ้น) ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 2.57 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 2.57

### 3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของ SBITO ตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาทำการปรับปรุงรายการต่างๆ เพื่อให้สะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของ SBITO เสียก่อน จากนั้นจึงนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วมาหารด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินของ SBITO ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งได้พิจารณาถึงผลกระทบจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของ SBITO จำนวน 222,222,200 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 2,222,222 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท เพื่อเสนอขายให้กับผู้ถือหุ้นเดิม ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 ของ SBITO เพื่อนำมาคำนวณตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี โดยสามารถสรุปได้ ดังนี้

จำนวนเงิน (ล้านบาท)		
ทุนจดทะเบียนที่เรียกชำระแล้ว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	500.00	
ขาดทุนสะสม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	(18.53)	
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 - ก่อนเพิ่มทุน</b>	<b>481.47</b>	
ทุนจดทะเบียนที่เพิ่มขึ้น	222.22	
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น - หลังเพิ่มทุน</b>	<b>703.69</b>	
หัก เงินลงทุนในหลักทรัพย์	(9.89) <sup>1</sup>	ปรับปรุง มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์ของ SBITO ให้เป็นมูลค่าปัจจุบัน โดยอ้างอิงจากมูลค่าหลักทรัพย์ดังกล่าว ณ วันที่ 9 ก.ย.2558

รวมส่วนของผู้อถือหุ้น – หลังเพิ่มทุนและปรับปรุง	693.80
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว – หลังเพิ่มทุน (ล้านหุ้น)	7.22
มูลค่าหุ้นตามบัญชีของ SBITO	96.09

หมายเหตุ : /1- ปรับปรุงรายการเงินลงทุนในหน่วยลงทุน “KFSPPLUS” “KTPLUS” “TMBMPLUS” และ “SCBSFFPLUS-I” ซึ่ง ณ วันที่ 9 กันยายน 2558 SBITO ถืออยู่จำนวน 6,114,743.1552 หน่วย 9,625,102.2667 หน่วย 4,487,744.2357 หน่วย และ 9,686,824.9493 หน่วย รวมทั้งสิ้น 29,914,414.6069 หน่วย โดยคำนวณเทียบกับราคาหน่วยลงทุนสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 9 กันยายน 2558 ซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 370.45 ล้านบาท ทั้งนี้ SBITO มีการขาย TMBPLUS ออก เมื่อวันที่ 24 ส.ค.2558 จึงมีการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวประมาณ 9.89 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้นเท่ากับ 96.09 บาทต่อหุ้น (บิดเศษจาก 96.0942 บาทต่อหุ้น) ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 3.91 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 3.91

**4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)**

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share; BVPS) จากงบการเงินตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio; PBVR) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท โดยหลักเกณฑ์ในการใช้เลือกคู่เทียบ (Peer Group) ในการประเมินราคา ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และซื้อขายตราสารอนุพันธ์ผ่านระบบอินเตอร์เน็ต มีทั้งหมด 30 แห่ง (ศึกษาข้อมูลได้จากตารางสรุปเกณฑ์การเลือกใช้คู่เทียบ)
- 2) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ : จากกรอบการพิจารณาข้อนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตัดบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 24 แห่ง ออกจากการเปรียบเทียบ โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง
- 3) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสัดส่วนรายได้จากนักลงทุนรายย่อยเป็นหลัก
- 4) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลราคาตลาด ข้อมูลอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2558
- 5) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยวัดจากอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย ที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557- วันที่ 20 สิงหาคม 2558

โดยสามารถสรุปเป็นตารางได้ ดังนี้

อันดับ	บริษัทหลักทรัพย์	เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	มีสัดส่วนนักลงทุนรายย่อยเป็นส่วนใหญ่	มีข้อมูล P/BV, P/E ย้อนหลัง 360 วันนับจากวันที่ 20 ส.ค. 58	อัตราหมุนเวียนการซื้อขายมากกว่าร้อยละ 10
1	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (AEC)	✓	✗	✗	597.94
2	บริษัทหลักทรัพย์ ไร่ร่า จำกัด (มหาชน) (AIRA)	✗	✗	✗	✗
3	บริษัทหลักทรัพย์ แอปเปิล เวิร์ จำกัด (มหาชน) (APPLE)	✗	✗	✗	✗
4	บริษัทหลักทรัพย์ เอเอสแอล จำกัด (ASL)	✗	✗	✗	✗
5	บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (ASP)	✓	✗	✓	137.54
6	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวิร์ จำกัด (AWS)	✗	✗	✗	✗
7	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)	✗	✗	✗	✗
8	บริษัท คันทรีกรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (CGH)	✓	✗	✗	65.04
9	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด (CIMBS)	✗	✗	✗	✗
10	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS)	✓	✓	✓	68.54
11	บริษัทหลักทรัพย์ ดีบีเอส วิกเคอร์ส (ประเทศไทย) จำกัด (DBSV)	✗	✗	✗	✗
12	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)	✓	✓	✓	41.79
13	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด (GLOBLEX)	✗	✗	✗	✗
14	บริษัทหลักทรัพย์ ไอ วี โกลบอล จำกัด (มหาชน) (IVG)	✗	✗	✗	✗
15	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	✓	✓	✓	133.82
16	บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (KKTRADE)	✗	✗	✗	✗
17	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KS)	✗	✗	✗	✗
18	บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) (KSS)	✗	✗	✗	✗
19	บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (KTBST)	✗	✗	✗	✗
20	บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (KTZ)	✗	✗	✗	✗
21	บริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ จำกัด (มหาชน) (LHS)	✗	✗	✗	✗
22	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (MBKET)	✓	✓	✓	11.41
23	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)	✗	✗	✗	✗
24	บริษัทหลักทรัพย์ ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (PST)	✗	✗	✗	✗
25	บริษัทหลักทรัพย์ อาร์เอชบี โอเอสเค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (RHOSK)	✗	✗	✗	✗
26	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS)	✗	✗	✗	✗
27	บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก้ จำกัด (TISCO)	✗	✗	✗	✗
28	บริษัทหลักทรัพย์ ทรูเนต จำกัด (มหาชน) (TNS)	✗	✗	✗	✗
29	บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด (TRINITY)	✗	✗	✗	✗
30	บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (UOBKH)	✓	✓	✓	18.87



ดังนั้น จากข้อมูลในตารางข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้เลือกใช้บริการหลักทรัพย์ที่มีเกณฑ์ตามกำหนดจำนวน 5 บริษัท มาเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้เปรียบเทียบในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS)
- 2) บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)
- 3) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
- 4) บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (MBKET)
- 5) บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (UOBKH)

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBVR) ตั้งแต่วันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 360 วันทำการ หรือตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557- วันที่ 20 สิงหาคม 2558 โดยมีรายละเอียดในการคำนวณ ดังนี้

หลักทรัพย์	P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60วัน	90วัน	120วัน	180วัน	270 วัน	360วัน
CNS	0.92	0.92	0.92	0.92	0.93	0.96	0.97	0.98	0.97
FSS	0.78	0.78	0.79	0.79	0.81	0.83	0.86	0.90	0.91
KGI	1.20	1.21	1.23	1.27	1.31	1.37	1.40	1.38	1.33
MBKET	2.62	2.57	2.54	2.55	2.60	2.64	2.79	2.80	2.67
UOBKH	0.65	0.66	0.66	0.67	0.68	0.68	0.70	0.72	0.72
<b>ค่าเฉลี่ย</b>	<b>1.24</b>	<b>1.23</b>	<b>1.23</b>	<b>1.24</b>	<b>1.26</b>	<b>1.30</b>	<b>1.34</b>	<b>1.35</b>	<b>1.32</b>
<b>ราคาต่อหุ้น (บาท)</b>	<b>120.37</b>	<b>119.55<sup>min</sup></b>	<b>119.74</b>	<b>120.82</b>	<b>123.20</b>	<b>126.30</b>	<b>130.84</b>	<b>131.82<sup>max</sup></b>	<b>128.64</b>

ที่มา: SETSMART

จากการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ของ SBITO (ตามวิธีที่ 2) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ SBITO เท่ากับ 97.43 บาท (พิเศษจาก 97.4340 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย PBVR ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 5 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 119.55 – 131.82 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 19.55 - 31.82 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 19.55 ถึงร้อยละ 31.82

#### 5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)

เนื่องจาก SBITO มีผลประกอบย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ขาดทุน จึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ได้

#### 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ SBITO ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม การ



คำนวณหาระแสเงินสดสุทธิในอนาคตอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินของ SBITO ในระยะเวลา 6 ปี (ตั้งแต่ปี 2558 – 2563) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ SBITO จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน หลังจากนั้นจึงนำกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) มาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Cost of Equity ; Ke) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำผลกระทบที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากการทำรายการในครั้งนี้ มาพิจารณาในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

### **คำอธิบายข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน**

ประมาณการทางการเงินของ SBITO จัดทำขึ้นเป็นระยะเวลา 6 ปี ตั้งแต่ปี 2558 (เริ่มเดือนกันยายน 2558) – ปี 2563 โดยใช้งบการเงินของ SBITO งวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่จัดทำโดย SBITO ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ SBITO โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจาก SBITO อาทิ งบการเงิน รายงานประจำปี และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาราคาคงเหลือสุทธิของหุ้นสามัญของ SBITO เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอซื้อครั้งนี้เท่านั้น โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ SBITO รวมทั้งสภาพธุรกิจใน SBITO มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ย่อมจะต้องเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยในการจัดทำสมมติฐานประมาณการทางการเงินของกิจการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) และจะเน้นเรื่องการคงไว้ตามข้อมูลที่เคยเกิดขึ้นจริงเป็นสำคัญ

### **1. ประมาณการรายได้**

โครงสร้างรายได้ของ SBITO ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบออนไลน์ รายได้ดอกเบี้ยรับ และรายได้อื่นๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับรายได้แต่ละประเภท ดังนี้

#### **1.1 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบออนไลน์**

ข้อสมมติฐาน	คำอธิบายและข้อมูลประกอบข้อสมมติฐาน
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประมาณการมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของประเทศไทยสำหรับประมาณการปี 2558 เท่ากับ 40,000 ล้านบาทต่อวัน</li> <li>- อ้างอิงมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในช่วง 8 เดือนของปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 42,048 บาทต่อวัน โดยปรับลดมูลค่าการซื้อขายประมาณ 5% เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ว่าปี 2559 เป็นต้นไปเท่ากับ 3% ต่อปี อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย</li> <li>- SBITO คาดว่าจะเริ่มมีรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่เดือนพฤศจิกายน 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับกรที่ได้รับใบอนุญาตจากหน่วยงานกำกับที่เกี่ยวข้องตามกำหนดเวลาที่วางแผนไว้</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ประมาณการส่วนแบ่งตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของ SBITO โดยอ้างอิงเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดจากแผนการตลาดในการเพิ่มบัญชีลูกค้าแต่ละประเภทเป็นรายเดือนสำหรับปีที่ 1 ตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท โดยกำหนดเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดสำหรับเดือนแรกที่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์เท่ากับ 0.32% ของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์</li> </ul>

ข้อสมมติฐาน	คำอธิบายและข้อมูลประกอบข้อสมมติฐาน
(Market Share)	รวม จำนวนบัญชีลูกค้าเพิ่มขึ้นจนถึงสิ้นปีที่ 1 ประมาณ 30,000 ราย โดยบริษัทกำหนดเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดเท่ากับ 2.39% ของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวม และตั้งแต่วันที่ 2 ประมาณการจำนวนบัญชีลูกค้าเติบโตขึ้นปีละ 3% ตามแผนการตลาดที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งประมาณการส่วนแบ่งตลาดจะเพิ่มขึ้นในทิศทางเดียวกันไปตลอดจนกระทั่งปีที่ 5 กำหนดเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดเท่ากับ 4.24% ของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวม
<ul style="list-style-type: none"> <li>ประมาณการอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์แบบออนไลน์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์ของ SBITO โดยอ้างอิงอัตราค่าบริการตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ทั้งนี้ในช่วง 4 เดือนแรกตั้งแต่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ SBITO มีแผนการตลาดลดอัตราค่าบริการเป็นกรณีพิเศษ</li> <li>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดปีประมาณการไว้เท่ากับ 0% ต่อปี</li> </ul>

- 1.2 รายได้ดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการดอกเบี้ยรับจากเงินฝากในธนาคารและดอกเบี้ยจากการบริหารกระแสเงินสดที่มีอยู่ ทั้งส่วนเงินสดที่ได้จากเงินเพิ่มทุนที่อยู่ระหว่างรอการลงทุนและ/หรือกระแสเงินสดคงเหลือในแต่ละปี โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยรับและดอกเบี้ยอื่นเฉลี่ยเท่ากับ 0.50% ของเงินสดคงเหลือเฉลี่ยในแต่ละปี
- 1.3 รายได้อื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้อื่น คือ ดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้หลักทรัพย์ซึ่งใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์แบบบัญชีเครดิต (Margin Loan) โดยกำหนดอัตราดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้หลักทรัพย์เท่ากับ 0.50% ของยอดลูกหนี้หลักทรัพย์คงเหลือเฉลี่ยในแต่ละปี อ้างอิงตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และเป็นอัตราเดียวกันกับที่ FSS กำหนดคิดกับลูกค้าหลักทรัพย์ของ FSS เช่นกัน

ตารางสรุปรายได้ของ SBITO

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558 (ก.ย.-ธ.ค.)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบออนไลน์	2.28	174.27	282.27	338.53	404.92	458.35
2) รายได้ดอกเบี้ยรับ	0.20	0.95	0.67	0.89	1.38	2.00
3) รายได้อื่น	0.10	1.99	2.94	3.53	4.22	4.77
<b>รวมรายได้</b>	<b>2.58</b>	<b>177.22</b>	<b>285.87</b>	<b>342.95</b>	<b>410.52</b>	<b>465.13</b>

2. ประมาณการต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแบ่งโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ SBITO แบ่งออกเป็น 8 ประเภท และกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ดังนี้

- 2.1 ต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการของหน่วยงานกำกับต่างๆที่เกี่ยวข้อง อาทิ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดซื้อขายอนุพันธ์ สำนักหักบัญชี เป็นต้น โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ 1) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการส่วนที่ผันแปรตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เท่ากับ 0.0078% ของมูลค่าการซื้อขาย และ 2) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการส่วนที่คงที่ เท่ากับ 2.00 ล้านบาท/เดือน ที่

- ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 0% ต่อปี โดยเริ่มคำนวณด้วยอัตราดังกล่าวตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558 เป็นต้นไป ทั้งนี้ประมาณการสำหรับเดือนกันยายน-ตุลาคม 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากเดือนมิถุนายน 2558
- 2.2 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรตามข้อมูลตามที่ได้รับจากบริษัทตามแผนอัตรากำลังพล ซึ่งกำหนดให้ 3 เดือนแรกที่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558) เท่ากับ 4.43 ล้านบาท/เดือน หลังจากนั้นปรับเพิ่มขึ้นเป็นเท่ากับ 4.76 ล้านบาท/เดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 3% ต่อปีตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ทั้งนี้ประมาณการสำหรับเดือนกันยายน-ตุลาคม 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากเดือนมิถุนายน 2558
- 2.3 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบคอมพิวเตอร์ ระบบฐานข้อมูล และระบบออนไลน์ ตามที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งกำหนดให้ 12 เดือนแรกที่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558) เท่ากับ 29.77 ล้านบาท/ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 15% ต่อปีตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป อ้างอิงตามที่บริษัทกำหนด ทั้งนี้สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ FSS จ่ายในอดีตที่ผ่านมา
- 2.4 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาดและการสร้าง Brand ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาดและการสร้าง Brand ตามข้อมูลตามที่ได้รับจากบริษัทตามแผนโฆษณาประชาสัมพันธ์ โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ 1) ค่าการตลาดส่วนที่ผันแปรตามจำนวนสมาชิกลูกค้าซื้อขายหลักทรัพย์ ตั้งแต่ 433 บาท/ราย ถึง 1,683 บาท/ราย ขึ้นอยู่กับประเภทของลูกค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราดังกล่าวตลอดปีประมาณการ และ 2) ค่าการตลาดส่วนที่คงที่สำหรับ 12 เดือนแรกที่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558) เท่ากับ 50.00 ล้านบาท หลังจากนั้นไม่มีค่าการตลาดส่วนคงที่ดังกล่าวอีก
- 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ตามข้อมูลตามที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งกำหนดให้ 12 เดือนแรกที่เริ่มมีรายได้เชิงพาณิชย์ (เริ่มตั้งแต่เดือนพฤศจิกายน 2558) เท่ากับ 2.69 ล้านบาท/เดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 3% ต่อปีตั้งแต่ปีที่ 2 เป็นต้นไป อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย ทั้งนี้ประมาณการสำหรับเดือนกันยายน-ตุลาคม 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากเดือนมิถุนายน 2558
- 2.6 ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์เกี่ยวกับส่วนตกแต่งสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงาน และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ตามนโยบายการตัดค่าเสื่อม ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อม 5 ปี และได้ประมาณการค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่างๆ และ software คอมพิวเตอร์ ตามนโยบายการตัดค่าเสื่อม ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อม 10 ปี โดยอ้างอิงประมาณการลงทุนสินทรัพย์ต่างๆ ตามข้อมูลกำหนดเวลาที่ได้รับจากบริษัท
- 2.7 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน จากข้อมูลโครงสร้างทางการเงินของ SBITO ซึ่งบริษัทไม่มีแผนการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม ดังนั้นค่าใช้จ่ายทางการเงิน คือ ดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้หลักทรัพย์ซึ่งได้ทำธุรกรรมขายหลักทรัพย์แล้วแต่ยังไม่โอนเงินออกไปจากบัญชี โดยเก็บไว้เพื่อรอหักบัญชีอัตโนมัติกรณีจะทำธุรกรรมซื้อหลักทรัพย์ในอนาคต ซึ่ง SBITO สามารถนำเงินสดส่วนนี้ไปหาผลตอบแทนได้แต่ต้องดำเนินการตามกฎหมายเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องและด้วยความระมัดระวังรอบคอบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้หลักทรัพย์เท่ากับ 1.00% ของ

ยอดเจ้าหนี้หลักทรัพย์คงเหลือเฉลี่ยในแต่ละปี อ้างอิงตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท และเป็นอัตราเดียวกันกับที่ FSS กำหนดให้แก่ลูกค้าหลักทรัพย์ของ FSS เช่นกัน

- 2.8 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 20% ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ตามประกาศกรมสรรพากรเรื่องการปรับลดอัตรารัฐากร หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 30% ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 เป็นต้นไป

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายของ SBITO

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558 (ก.ย.-ธ.ค.)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) ต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	5.90	53.83	68.03	76.81	87.17	95.50
2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร	18.25	56.88	58.08	59.82	61.62	63.46
3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบ	4.96	30.52	35.09	40.36	46.41	53.37
4) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาดและการสร้าง Brand	21.06	49.73	18.36	18.91	19.48	20.07
5) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	13.68	32.44	33.41	34.42	35.45	36.51
6) ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่าย	6.98	40.24	40.24	40.20	39.88	39.44
7) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	0.30	5.97	8.82	10.58	12.65	14.32
8) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	-	-	-	-	6.71	40.23
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>71.12</b>	<b>269.61</b>	<b>262.05</b>	<b>281.10</b>	<b>309.37</b>	<b>362.91</b>

3. ประมาณการลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับการลงทุนตลอดปีประมาณการ ดังนี้

- 3.1 การลงทุนซื้อใบอนุญาต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบลงทุนซื้อ SET membership และ TFEX Membership ตามข้อตกลงการซื้อขายใบอนุญาตระหว่าง SBITO และ FSL ซึ่งเท่ากับ 180.00 ล้านบาท รวมค่าธรรมเนียมการโอนใบอนุญาตซึ่งต้องจ่ายให้แก่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 18.00 ล้านบาท (อัตรา 10% ของราคาซื้อขายใบอนุญาต) รวมเป็นงบลงทุนทั้งสิ้น 198.00 ล้านบาท ซึ่งกำหนดการชำระค่าซื้อใบอนุญาต คือ งวดที่ 1 ภายในเดือนกันยายน 2558 จำนวน 100.00 ล้านบาท และค่าธรรมเนียมจำนวน 18.00 ล้านบาท งวดที่ 2 จำนวน 40.00 ล้านบาท ภายใน 1 ปีนับจากวันโอนใบอนุญาต และงวดที่ 3 จำนวน 40.00 ล้านบาท ภายใน 2 ปีนับจากวันโอนใบอนุญาต
- 3.2 ค่าธรรมเนียมขอใบอนุญาต TCH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบลงทุนขอใบอนุญาตจากสำนักหักบัญชี (TCH) จำนวน 9.00 ล้านบาท ตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งมีกำหนดชำระภายในเดือนกันยายน 2558
- 3.3 การลงทุนระบบออนไลน์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการงบลงทุนงานระบบออนไลน์เพื่อให้ระบบเสร็จสมบูรณ์พร้อมเปิดดำเนินงาน รวมทั้งสิ้นจำนวน 113.02 ล้านบาท ตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งมีกำหนดชำระภายในเดือนกันยายน 2558
- 3.4 การจำหน่ายเงินลงทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการจำหน่ายเงินลงทุน รวมทั้งสิ้นจำนวน 380.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นการบริหารเงินสดในกิจการระหว่างรอการลงทุน โดยกำหนดให้จำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวภายในเดือนกันยายน 2558 สอดคล้องกับช่วงเวลาที่ต้องลงทุนด้านต่างๆ ตามข้อ 3.1-3.3 ข้างต้น

#### 4. ประมาณการโครงสร้างทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการโครงสร้างทุนตามข้อมูลสารสนเทศที่ FSS รายงานผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับการเพิ่มทุนของ SBITO โดยจะมีการเพิ่มทุนจำนวน 222.22 ล้านบาท โดยการออกเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 2,222,222 หุ้น ในราคาเสนอขาย 100 บาทต่อหุ้น (มูลค่าที่ตราไว้ 100 บาทต่อหุ้น) การชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะดำเนินการภายในเดือนกันยายน 2558

#### 5. ประมาณการงบกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการงบกระแสเงินสดตามข้อสมมติฐานโครงสร้างรายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

##### ตารางสรุปประมาณการงบกระแสเงินสดของ SBITO

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558 (ก.ย.-ธ.ค.)	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	-7.27	-161.10	11.88	78.95	113.77	119.67
2) กระแสเงินสดจากการลงทุน	59.98	-	-	-	-	-
3) กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	222.22	-	-	-	-	-
<b>รวมกระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>274.93</b>	<b>-161.10</b>	<b>11.88</b>	<b>78.95</b>	<b>113.77</b>	<b>119.67</b>
<b>กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity; FCFE)</b>	<b>52.71</b>	<b>-161.10</b>	<b>11.88</b>	<b>78.95</b>	<b>113.77</b>	<b>119.67</b>

##### อัตราส่วนคิดลด

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ( Ke ) โดยที่	=	$R_f + \beta ( R_m - R_f )$
Risk free Rate (Rf )	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 40 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.90 ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2558
Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 1 ปี (รายวัน) ตั้งแต่วันที่ 15 กันยายน 2557 – วันที่ 20 สิงหาคม 2558 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงค่าเฉลี่ย Beta ของ Peer (ข้อมูลจาก E-Finance Thai) ซึ่งได้ค่า Beta เท่ากับ 0.21
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 40 ปี ตั้งแต่ปี 2518 – 2558 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.02
ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) เท่ากับร้อยละ 5.99 ต่อปี		

**มูลค่ากระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value of Cash Flow)**

ประมาณมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Terminal Value โดยที่	=	$((FCFE_6 \times (1 + G)) / (Ke - G))$
$FCFE_6$	=	มูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 6 (ปี 2563)
G	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปีอย่างต่อเนื่องไปตลอดภายหลังจากปีประมาณการ (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0 ต่อปี
$Ke$	=	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.99 ต่อปี

จากข้อมูลและสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น และได้มูลค่าหุ้น ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2558F (ก.ย.-ธ.ค.)	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น	52.71	(161.10)	11.88	78.95	113.77	119.67
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น	48.89	(149.08)	10.37	65.04	88.42	87.75
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ	1,464.95					
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	1,616.34					
บวก มูลค่าเงินสดและเงินลงทุน-สุทธิ (Non-operating Assets)	18.88					
<b>รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,635.22</b>					
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	7.22					
<b>มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>226.42</b>					

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นเท่ากับ 226.42 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 126.42 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 126.42

**ตารางสรุปเปรียบเทียบความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าโดยวิธีต่างๆ สำหรับ SBITO**

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ (บาท/หุ้น)	ราคาซื้อ (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อหุ้นสามัญ (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อหุ้นสามัญ (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	N/A	100.00	N/A	N/A
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี*	97.46	100.00	(2.54)	(2.54%)
3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี*	96.09	100.00	(3.91)	(3.91%)
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	119.55 - 131.82	100.00	19.55 - 31.82	19.55% - 31.82%
5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	N/A	100.00	N/A	N/A
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	226.42	100.00	126.42	126.42%

หมายเหตุ : \* ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SBITO ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมของ SBITO จำนวน 2,222,222 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

ที่มา : การประเมินราคาโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เห็นว่ามีความเหมาะสม 1 วิธี ได้แก่ เปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี คำนวณได้มูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO เท่ากับ 119.55 - 131.82 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาซื้อหุ้นสามัญเท่ากับ 19.55 - 31.82 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 19.55 - 31.82 ดังนั้น การซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL ในราคา 100 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามีคุณค่าและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งมีเหตุผลในการเลือกใช้วิธีการประเมิน สรุปได้ดังนี้

**สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO ที่เลือกใช้**

**1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)**

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีที่นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBVR) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัทจำนวน 5 บริษัท มาใช้ในการคำนวณกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทตามลำดับ เพื่อให้ได้ราคาหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าอัตราส่วน PBVR ที่เฉลี่ยมาจาก Peer Group ที่คัดเลือกมา 5 บริษัท ได้สะท้อนมุมมองของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ ต่อราคาหุ้นสามัญของกลุ่มธุรกิจที่บริษัทอยู่ได้เป็นอย่างดี ลักษณะการให้บริการ ผลิตภัณฑ์ที่ให้บริการ และกลุ่มลูกค้าหลัก ก็คล้ายคลึงกันกับบริษัท จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจะมีจำนวนมากเพื่อให้สามารถเลือกนำบริษัทที่เหมาะสมในการคำนวณค่าเฉลี่ยเพื่อนำมาเปรียบเทียบได้ค่อนข้างมาก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการวิธีนี้มีความเหมาะสมและได้เลือกนำมาใช้



## **สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ SBITO ที่ไม่เลือกใช้**

### **1) วิธีราคาตลาด (Market Price Approach)**

ไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณนี้ได้ เนื่องจาก SBITO ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงไม่มีราคาตลาด

### **2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV) และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjust Book Value Approach : ABV)**

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ตามรายงานงบการเงินที่น่าเสนอโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ส่วนวิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะมีการปรับปรุงรายการต่างๆ ที่นำเสนอในงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ให้เป็นมูลค่าตามราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นการช่วยให้เกิดความถูกต้องของสถานะทางการเงินมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ การคำนวณโดยสองวิธีนี้ จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยสองวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

### **3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)**

เนื่องจาก SBITO มีผลประกอบการย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ขาดทุน จึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ได้

### **4) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)**

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้เป็น การคำนวณจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลในอดีตที่เคยเกิดขึ้นจริง และกำหนดขึ้นมาภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ข้อสมมติฐานต่างๆ มีความไม่แน่นอนค่อนข้างมาก อาทิ ความไม่แน่นอนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจที่ในประเทศและต่างประเทศซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ความไม่แน่นอนของประมาณการส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท อันเนื่องมาจากผลกระทบทางตรงและทางอ้อมของการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมนายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของบริษัท ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป อีกทั้งบริษัทที่นำมาเป็นคู่เทียบ (Peer Group) ไม่สามารถหาบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกับ SBITO ได้เนื่องจาก SBITO มีนโยบายการดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบออนไลน์เท่านั้น แต่บริษัทหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบันมีสัดส่วนรายได้จากการซื้อขายผ่านระบบออนไลน์เพียงไม่เกินร้อยละ 40 ของรายได้จากการซื้อขายหลักทรัพย์รวม และบริษัทที่นำมาเป็นคู่เทียบดังกล่าวมีโครงสร้างทุนที่แตกต่างกับ SBITO จึงส่งผลให้ค่า Beta ที่คำนวณได้อาจจะไม่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทโดยวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากมีความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆ ที่นำมากำหนดข้อสมมติฐานค่อนข้างมาก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต



### 3.2 การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกใหม่ของ FSS

ภายหลังจากพิจารณาข้อจำกัดและความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นแต่ละวิธีแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตัดสินใจเลือกใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามทฤษฎีทางการเงินในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ FSS รวม 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)
- 3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)
- 4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)
- 5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

#### การประเมินมูลค่าหุ้นของแต่ละวิธีมีรายละเอียด ดังนี้

##### 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Price Approach)

การประเมินราคาหุ้นโดยวิธีราคาตลาดตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก เป็นวิธีการที่สะท้อนมูลค่าตลาดตามอุปสงค์และอุปทานในตลาดหลักทรัพย์ ที่เกิดขึ้นจริงจากการซื้อขายของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากการรับรู้ข้อมูลข่าวสารต่างๆ ทั้งข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับบริษัท ข้อมูลภาวะตลาดโดยรวม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สถานะการซื้อขายโดยรวม หรือสภาพเศรษฐกิจ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ใช้วิธีการประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด โดยอ้างอิงราคาปิดตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของ FSS ที่ทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลังในช่วง 7 วันทำการติดต่อกันจนไปถึง 360 วันทำการ โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2558 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จำนวน 1,000,001 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.85 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมด ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้ของ SBITO หุ้นละ 100 บาท) รวมมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท จาก FSL โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าวจำนวน 31,347,993 หุ้น ในราคาหุ้นละ 3.19 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท) รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 100,000,100 บาท โดยรายละเอียดของการประเมินมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดสามารถคำนวณได้ดังนี้

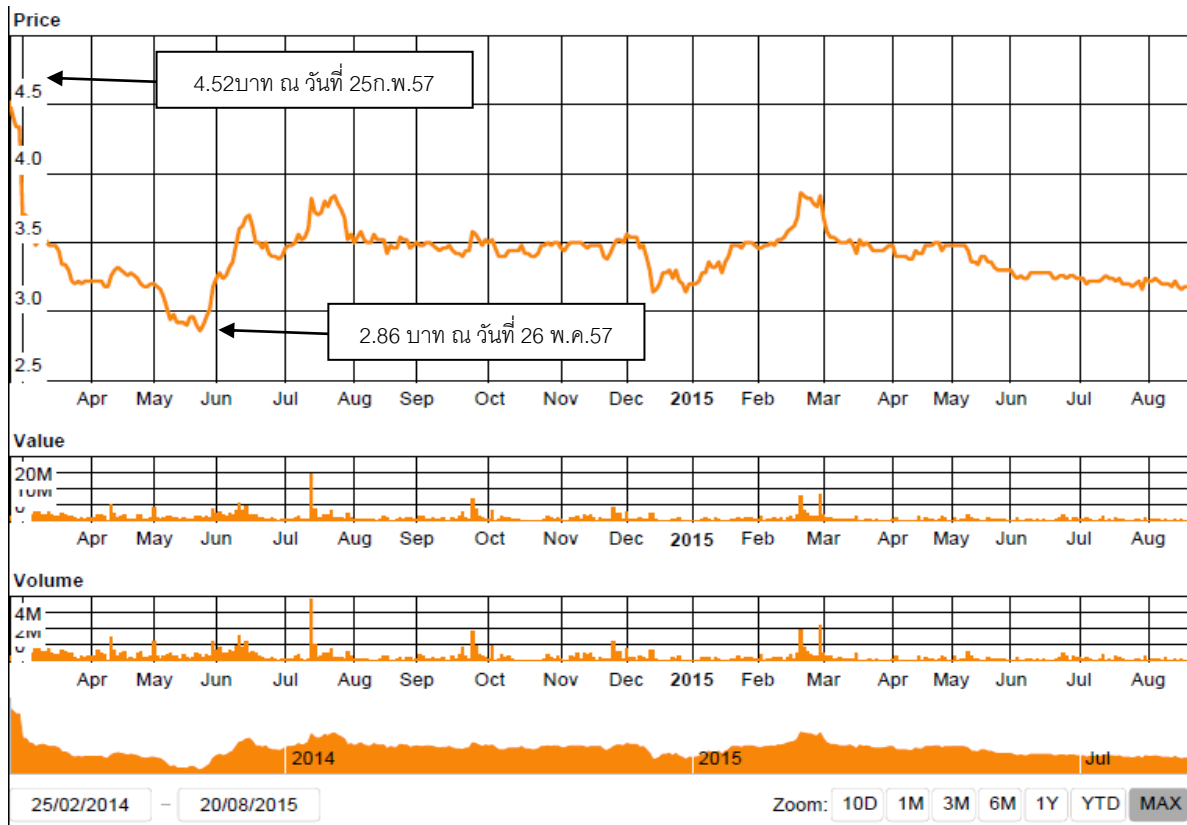
**ตารางแสดงราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก ย้อนหลังนับจากวันที่ 20 สิงหาคม 2558**

ระยะเวลาที่ใช้ในการคำนวณ	ช่วงเวลาในการคำนวณ	ราคาหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (บาทต่อหุ้น)	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (บาท)	อัตราหมุนเวียนการซื้อขายเฉลี่ย (%)
7 วันย้อนหลัง	11 ส.ค.58 - 20 ส.ค.58	3.15 <sup>min</sup>	141,681.71	446,788.16	0.19
15 วันย้อนหลัง	29 ก.ค.58 - 20 ส.ค.58	3.19	195,806.80	624,652.44	0.53
30 วันย้อนหลัง	8 ก.ค.58 - 20 ส.ค.58	3.20	215,803.07	689,831.87	1.18
60 วันย้อนหลัง	25 พ.ค.58 - 20 ส.ค.58	3.23	246,380.17	794,599.02	2.67
90 วันย้อนหลัง	2 เม.ย.58 - 20 ส.ค.58	3.30	263,035.31	866,929.14	4.27
120 วันย้อนหลัง	18 ก.พ.58 - 20 ส.ค.58	3.50 <sup>max</sup>	371,009.75	1,296,713.05	8.06
180 วันย้อนหลัง	19 พ.ย.57 - 20 ส.ค.58	3.47	386,687.43	1,342,660.44	12.62
270 วันย้อนหลัง	10 ก.ค.57 - 20 ส.ค.58	3.46	515,281.61	1,780,375.99	25.23
360 วันย้อนหลัง	25 ก.พ.57 - 20 ส.ค.58	3.43	614,079.74	2,108,538.22	41.79

ที่มา : SETSMART

การประเมินราคาหุ้นของบริษัทด้วยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 3.15 ถึง 3.50 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าต่ำกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น และสูงกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 0.31 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 1.25 และสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 9.72

ทั้งนี้ ในช่วง 360 วันทำการย้อนหลัง คือ ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557 จนถึงวันที่ 20 สิงหาคม 2558 ราคาปิดสูงสุดของหุ้นสามัญของบริษัทเท่ากับ 4.52 บาทต่อหุ้น และราคาปิดต่ำสุดเท่ากับ 2.86 บาทต่อหุ้น



ที่มา : SETSMART

**2) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV)**

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง หาดด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ข้อมูลงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว นำมาคำนวณมูลค่าตามบัญชีของบริษัท โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	จำนวนเงิน (ล้านบาท)
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	880.09
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	571.05
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32
สำรองต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.25)
กำไรสะสม	723.40
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1.92
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>	<b>2,176.53</b>
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว (ล้านหุ้น)	550.06
<b>มูลค่าหุ้นตามบัญชีของ FSS (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>3.96</b>

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้น 3.96 บาทต่อหุ้น (พิเศษจาก 3.9569 บาทต่อหุ้น) ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาเสนอขายให้แก่ FSL 0.77 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 24.14

**3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach : ABV)**

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทตามงบการเงิน ณ ขณะใดขณะหนึ่ง มาทำการปรับปรุงรายการต่างๆ เพื่อให้สะท้อนฐานะทางการเงินและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่แท้จริงของบริษัทเสียก่อน จากนั้นจึงนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับปรุงแล้วมาหารด้วยจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้ว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณารายการที่สำคัญในงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีแล้ว เพื่อพิจารณาการปรับปรุงมูลค่าโดยสามารถสรุปได้ดังนี้

1. รายการเงินลงทุนสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายการเงินลงทุนสุทธิตามงบการเงินรวม จำนวน 442.17 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย หลักทรัพย์หุ้นทุนที่ยืมมาและยังไม่ได้ส่งมอบ ซึ่งบริษัทไม่ได้เป็นผู้ถือกรรมสิทธิ์ในหลักทรัพย์นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ทำการปรับปรุงรายการเงินลงทุนดังกล่าว

อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นมูลค่า 400 ล้านบาท จากการตรวจสอบข้อมูลพบว่าบริษัทมีการซื้อ ขาย ตราสารหนี้ระยะสั้นเพิ่มเติมภายหลังวันดังกล่าว และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงมูลค่า โดยอ้างอิงราคาหน่วยลงทุนสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 9 กันยายน 2558 พบว่าบริษัทมีมูลค่าของเงินลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้น คิดเป็นมูลค่า 804.27 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีการปรับปรุงมูลค่าของรายการเงินลงทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้น 404.27 ล้านบาท

2. รายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญ บริษัทมีนโยบายตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และลูกหนี้อื่นอย่างต่อเนื่อง โดยพิจารณาจากปัจจัยความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับราคาและความเสี่ยงในการเรียกชำระหนี้เทียบกับมูลค่าของหลักทรัพย์ที่ใช้ค้ำประกันของลูกหนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงรายการค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเพิ่มขึ้นจากเดิม เนื่องจากพิจารณาแล้วว่ากิจการตั้งค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญเต็มจำนวนของมูลหนี้จัดชั้นสงสัย (มูลหนี้เฉพาะส่วนที่สูงเกินกว่าหลักประกันของลูกหนี้) ซึ่งมีความเหมาะสมและเพียงพอแล้ว
3. หนี้สินและภาระผูกพันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ปรับปรุงรายการหนี้สินและภาระผูกพันที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต เนื่องจากพิจารณาแล้วว่าบริษัทได้บันทึกหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคตไว้แล้ว อาทิ รายการสำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานซึ่งบันทึกแล้วเต็มจำนวน อีกทั้ง คดีความที่คู่กรณีฟ้องร้องเรียกค่าเสียหายจากอดีตผู้บริหารบริษัทย่อยของบริษัท ซึ่งเมื่อวันที่ 5 สิงหาคม 2556 บริษัทได้ทำสัญญาซื้อขายหุ้นของอดีตบริษัทย่อย โดยตกลงที่จะรับประกันความเสียหายจากคดีความดังกล่าว นั้น ศาลแรงงานกลางได้พิพากษายกฟ้อง และศาลแพ่งได้พิพากษายกฟ้อง

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558	จำนวนเงิน (ล้านบาท)	
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	880.09	
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	571.05	
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32	
สำรองต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.25)	
กำไรสะสม	723.40	
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	1.92	
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท</b>	<b>2,176.53</b>	
<b>บวก : มูลค่าเงินลงทุนในหลักทรัพย์</b>	<b>404.27<sup>1</sup></b>	<b>ปรับปรุง : ลงทุนเพิ่มในหน่วยลงทุน และปรับปรุงมูลค่าหน่วยลงทุน ณ วันที่ 9 ก.ย.58</b>
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น หลังปรับปรุง ณ วันที่ 9 ก.ย.2558</b>	<b>2,580.80</b>	
จำนวนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้ว (ล้านหุ้น)	550.06	
<b>มูลค่าหุ้นตามบัญชีของ FSS (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>4.69</b>	

หมายเหตุ : /1 -ปรับปรุงรายการเงินลงทุนในหน่วยลงทุน “KFSPPLUS” “KTPLUS” “TMBPLUS” “SCBSFFPLUS-I” และ “LHMM” ซึ่ง ณ วันที่ 9 กันยายน 2558 บริษัทถืออยู่จำนวน 5,081,481.56 หน่วย 23,849,851.62 หน่วย 13,269,950.19 หน่วย 19,295,421.90 หน่วย และ 9,154,491.19 หน่วย รวมทั้งสิ้น 70,651,196.46 หน่วย โดยคำนวณเทียบกับราคาหน่วยลงทุนสุทธิ (NAV) ณ วันที่ 9 กันยายน 2558 ซึ่งมีมูลค่ารวมเท่ากับ 804.27 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทขาย T-CASH ออก เมื่อวันที่ 14 ส.ค.58 และขาย FAM VF ออก เมื่อวันที่ 25 ส.ค.58 จึงมีการปรับมูลค่าเงินลงทุนเพิ่มขึ้นประมาณ 404.27 ล้านบาท

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้จะได้มูลค่าหุ้น 4.69 บาทต่อหุ้น (พิเศษจาก 4.6919 บาทต่อหุ้น) ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL 1.50 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 47.08

4) **วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV)**

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (Book Value per Share; BVPS) จากงบการเงินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio; PBVR) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัท โดยหลักเกณฑ์ในการใช้เลือกคู่เทียบ (Peer Group) ในการประเมินราคา ดังนี้

- 1) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ซึ่งประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และซื้อขายตราสารอนุพันธ์ ที่มีส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Share) อยู่ใน 20 อันดับแรก ตั้งแต่เดือนกันยายน 2557 – สิงหาคม 2558 (ศึกษาข้อมูลได้จากตารางสรุปเกณฑ์การเลือกคู่เทียบ)
- 2) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยหรือตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ : จากกรอบการพิจารณาข้อนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตัดบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 11 แห่ง ออกจากการเปรียบเทียบ โดยมีรายละเอียดตามตารางด้านล่าง
- 3) พิจารณาตัดบริษัทหลักทรัพย์ที่มีขนาดธุรกิจและส่วนแบ่งทางการตลาดที่แตกต่างกับบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ และบริษัทหลักทรัพย์ที่มีกลุ่มลูกค้าแตกต่างกับบริษัท : จากกรอบการพิจารณาข้อนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ตัดบริษัทหลักทรัพย์จำนวน 2 แห่ง คือ บริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ยู.โอ.บี เคย์เสียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ออกจากการเปรียบเทียบ
- 4) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีข้อมูลราคาตลาด อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ครอบคลุมในช่วงย้อนหลัง 360 วันทำการ ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2558
- 5) เป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีสภาพคล่องการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยวัดจากอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย ที่เกินกว่าร้อยละ 10 ขึ้นไป ตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557- วันที่ 20 สิงหาคม 2558

โดยสามารถสรุปเป็นตารางได้ ดังนี้

อันดับ	บริษัทหลักทรัพย์	เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	มีข้อมูล P/BV, P/E ย้อนหลัง 360 วันนับจากวันที่ 20 ส.ค. 58	อัตราหมุนเวียนการซื้อขายมากกว่าร้อยละ 10
1	บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) <sup>1</sup> (MBKET)	✓	✓	11.41
2	บริษัทหลักทรัพย์ ซีไอเอ็มบี (ประเทศไทย) จำกัด (CIMBS)	✗	✗	✗
3	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (FSS)	✓	✓	41.79
4	บริษัทหลักทรัพย์ กสิกรไทย จำกัด (มหาชน) (KS)	✗	✗	✗
5	บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน) (BLS)	✗	✗	✗
6	บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS)	✗	✗	✗
7	บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)	✓	✓	133.82
8	บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (PHATRA)	✗	✗	✗
9	บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS)	✗	✗	✗
10	บริษัทหลักทรัพย์ เครดิตสวิส (ประเทศไทย) จำกัด (CS)	✗	✗	✗
11	บริษัทหลักทรัพย์ เออีซี จำกัด (มหาชน) (AEC)	✓	✗	597.94
12	บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย เวลท์ จำกัด (AWS)	✗	✗	✗
13	บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS)	✓	✓	68.54
14	บริษัท คันทรีกรุ๊ป โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (CGH)	✓	✗	65.04
15	บริษัทหลักทรัพย์ เคที ซีมิโก้ จำกัด (KTZ)	✓	✓	55.80
16	บริษัทหลักทรัพย์ แอปเปิล เวลธ์ จำกัด (มหาชน) (APPLE)	✗	✗	✗
17	บริษัทหลักทรัพย์ โกลเบล็ก จำกัด (GLOBLEX)	✗	✗	✗
18	บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ASP)	✓	✓	137.54
19	บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ จำกัด (TISCO)	✗	✗	✗
20	บริษัทหลักทรัพย์ ยูไอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) <sup>1</sup> (UOBKH)	✓	✓	18.87

หมายเหตุ : /1 - ไม่รวมบริษัทหลักทรัพย์เมย์แบงก์ กิมเอ็ง (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ยูไอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่มีขนาดธุรกิจและส่วนแบ่งทางการตลาดที่แตกต่างกับบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ

ดังนั้น จากข้อมูลในตารางข้างต้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้เลือกใช้บริการหลักทรัพย์ที่มีเกณฑ์ตามกำหนดจำนวน 3 บริษัท มาเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ใช้เปรียบเทียบในการคำนวณ ดังต่อไปนี้

- 1) บริษัทหลักทรัพย์ เคจีไอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (KGI)
- 2) บริษัทหลักทรัพย์ โนมูระ พัฒนสิน จำกัด (มหาชน) (CNS)
- 3) บริษัท เอเชีย พลัส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (ASP)

สำหรับการคำนวณมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBVR) ตั้งแต่วันทำการ

สุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเห็นชอบให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อเป็นการชำระราคาการเข้าทำรายการดังกล่าว ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 360 วันทำการ หรือตั้งแต่วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2557- วันที่ 20 สิงหาคม 2558 โดยมีรายละเอียดในการคำนวณ ดังนี้

หลักทรัพย์	P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60วัน	90วัน	120วัน	180วัน	270 วัน	360วัน
KGI	1.20	1.21	1.23	1.27	1.31	1.37	1.40	1.38	1.33
CNS	0.92	0.92	0.92	0.92	0.93	0.96	0.97	0.98	0.97
ASP	1.77	1.77	1.79	1.81	1.81	1.84	1.91	1.89	1.83
ค่าเฉลี่ย	1.30	1.30	1.32	1.33	1.35	1.39	1.43	1.42	1.38
ราคาต่อหุ้น (บาท)	5.13 <sup>min</sup>	5.14	5.21	5.27	5.34	5.50	5.65 <sup>max</sup>	5.60	5.46

ที่มา: SETSMART

จากการคำนวณมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) ของ FSS (ตามวิธีที่ 2) มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของ FSS เท่ากับ 3.96 บาท (พิเศษจาก 3.9569 บาทต่อหุ้น) ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นโดยการนำมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น คูณด้วยค่าเฉลี่ย PBVR ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 3 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 5.13 – 5.65 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 1.94 - 2.46 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 60.84 ถึงร้อยละ 77.15

#### 5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)

การคำนวณมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้คำนวณโดยใช้ข้อมูลกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earning per Share; EPS) จากงบการเงินรวมของบริษัท ย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ซึ่งตรวจสอบหรือสอบทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทแล้ว มาคูณกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio; PER) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัท 3 บริษัท ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ถูกเลือกตามกรอบการพิจารณาซึ่งที่ปรึกษาได้กำหนดไว้ข้างต้น เช่นเดียวกับกรอบการพิจารณาเลือกคู่เทียบที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (ข้อ 4) สามารถคำนวณหามูลค่าหุ้นได้ดังนี้

หลักทรัพย์	P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60วัน	90วัน	120วัน	180วัน	270 วัน	360วัน
KGI	8.24	8.29	8.47	8.68	8.93	9.38	9.78	9.99	9.67
CNS	10.23	10.24	10.23	10.24	10.75	11.65	13.39	15.06	15.09
ASP	9.46	9.21	9.22	9.25	9.46	9.79	10.35	10.41	9.83
ค่าเฉลี่ย	9.31	9.25	9.30	9.39	9.71	10.27	11.18	11.82	11.53
ราคาต่อหุ้น (บาท)	4.70	4.66 <sup>min</sup>	4.69	4.74	4.90	5.18	5.64	5.96 <sup>max</sup>	5.82



จากงบการเงินรวมของบริษัทย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิ (EPS) เท่ากับ 0.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น การประเมินราคาหุ้นโดยการนำกำไรต่อหุ้นของบริษัท คูณด้วยค่าเฉลี่ย PER ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีลักษณะใกล้เคียงกับบริษัทจำนวน 3 บริษัท จะได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 4.66 - 5.96 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 1.47 - 2.77 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 46.22 - 86.87

#### 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม การคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตอ้างอิงจากประมาณการทางการเงินของบริษัท ในระยะเวลา 6 ปี (ตั้งแต่ปี 2558 - 2563) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของบริษัท จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน หลังจากนั้นจึงนำกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity) มาคิดลดให้เป็นมูลค่าปัจจุบันด้วยอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Cost of Equity ;  $K_e$ ) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้นำผลกระทบที่จะเกิดขึ้นในอนาคตจากการทำรายการในครั้งนี้ มาพิจารณาในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

#### คำอธิบายข้อสมมติฐานที่สำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการทางการเงิน

ประมาณการทางการเงินของบริษัทจัดทำขึ้นเป็นระยะเวลา 6 ปี ตั้งแต่ปี 2558 - ปี 2563 โดยใช้งบการเงินของบริษัทงวดไตรมาสที่ 2 ปี 2558 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ที่ตรวจทานและรับรองโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของบริษัท โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท อาทิ งบการเงิน รายงานประจำปี และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป และจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหาราคายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงครั้งนี้เท่านั้น โดยหากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของของบริษัท รวมทั้งสภาพธุรกิจในบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนดมูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ย่อมจะต้องเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน โดยในการจัดทำสมมติฐานประมาณการทางการเงินของกิจการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะคำนึงถึงหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) และจะเน้นเรื่องการคงไว้ตามข้อมูลที่เคยเกิดขึ้นจริงเป็นสำคัญ

#### 1. ประมาณการรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัท ประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ รายได้การบริหารเงินทุนส่วนบุคคล รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ (รายการนี้รวมรายได้ค่าที่ปรึกษาทางการเงินและรายได้ค่าจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ รวมถึงรายได้ค่าธรรมเนียมการออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทย่อย) และรายได้อื่น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับรายได้แต่ละประเภท ดังนี้

1.4 รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

ข้อสมมติฐาน	คำอธิบายและข้อมูลประกอบข้อสมมติฐาน
<ul style="list-style-type: none"> <li>● ประมาณการมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวม</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวมของประเทศไทยสำหรับประมาณการปี 2558 เท่ากับ 40,000 ล้านบาทต่อวัน</li> <li>- อ้างอิงมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยในช่วง 8 เดือนของปี 2558 ซึ่งเท่ากับ 42,048 บาทต่อวัน โดยปรับลดมูลค่าการซื้อขายประมาณ 5% เพื่อให้สอดคล้องกับมุมมองของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อภาวะตลาดหลักทรัพย์ในปัจจุบัน</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์ตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปเท่ากับ 3% ต่อปี อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● ประมาณการส่วนแบ่งตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ (Market Share)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนแบ่งการตลาดการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยอ้างอิงเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท โดยกำหนดเป้าหมายส่วนแบ่งตลาดเท่ากับ 5.50% ของมูลค่าซื้อขายหลักทรัพย์รวม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สอบถามจากข้อมูลส่วนแบ่งการตลาดย้อนหลัง 2-3 ปี พบว่าส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทใกล้เคียงกันมาโดยตลอด และเป็นไปตามเป้าหมายของบริษัท</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการส่วนแบ่งการตลาดตลอดปีประมาณการ</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● ประมาณการอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัท โดยอ้างอิงโครงสร้างอัตราค่าบริการตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งแบ่งตามประเภทลูกค้านักลงทุนทั่วไป และลูกค้านักลงทุนสถาบัน</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของอัตราค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์ตลอดปีประมาณการไว้เท่ากับ 0% ต่อปี</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>● ประมาณการรายได้ค่าบริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ค่าบริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ โดยอ้างอิงเป้าหมายสัดส่วนรายได้ค่าบริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เทียบกับรายได้ค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์เป็นอัตราคงที่ตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท ซึ่งผู้บริหารบริษัทแจ้งว่าการประมาณการรายได้ดังกล่าวมีหลายปัจจัยที่จะส่งผลกระทบต่อการประมาณการ ดังนั้นจึงมีนโยบายรักษาสัดส่วนรายได้ค่าบริการซื้อขายตราสารอนุพันธ์อย่างต่อเนื่องทุกปี</li> <li>- ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่มีการเปลี่ยนแปลงอัตรารายได้ดังกล่าวตลอดปีประมาณการ</li> </ul>

1.5 รายได้ค่าบริการเงินทุนส่วนบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าบริการเงินทุนส่วนบุคคล (Wealth Management Fee) โดยอ้างอิงเป้าหมายรายได้จากแผนงานประจำปีของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของรายได้ดังกล่าวตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปเท่ากับ 10% ต่อปี อ้างอิงตามเป้าหมายของผู้บริหารบริษัท

1.6 รายได้ค่าธรรมเนียมอื่น ประกอบด้วย รายได้ค่าที่ปรึกษาทางการเงิน (Financial Advisory Fee) สำหรับบทบาทต่างๆ อาทิ การนำบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของผู้ถือหุ้นหรือผู้ถือหุ้นรายย่อย การเป็นที่ปรึกษาควบรวมกิจการ เป็นต้น รายได้ค่าจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting Fee) รายได้ค่าธรรมเนียมธุรกรรมเอ็ม/ให้เอ็มหลักทรัพย์ (SBL Fee) และค่าธรรมเนียมอื่น เช่น รายได้ค่าธรรมเนียมการออกบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของ FSSIA ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมดังกล่าว โดยอ้างอิงเป้าหมายรายได้จากแผนงานประจำปีของบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตของรายได้ดังกล่าวตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปเท่ากับ 0% ต่อปี ยกเว้นรายได้ค่าธรรมเนียม

ธุรกรรมอื่น/ให้ยืมหลักทรัพย์ (SBL Fee) กำหนดอัตราเติบโตตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไปเท่ากับ 10% ต่อปี เนื่องจากเห็นว่าธุรกรรมดังกล่าวยังมีศักยภาพในการเติบโตในอนาคต อ้างอิงตามเป้าหมายของผู้บริหารบริษัท

- 1.7 รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากการลงทุนซื้อขายหลักทรัพย์โดยบัญชีหลักทรัพย์ของบริษัท (Proprietary Trading) ดอกผลรับจากดอกเบี้ยซึ่งเกิดจากการบริหารเงินฝากสถาบันการเงิน เงินปันผลรับซึ่งเกิดจากการถือหลักทรัพย์ที่บริษัทเข้าลงทุน ดอกเบี้ยรับจากลูกหนี้หลักทรัพย์ซึ่งใช้บริการซื้อขายหลักทรัพย์แบบบัญชีเครดิต (Margin Loan) ซึ่งคำนวณจากยอดลูกหนี้หลักทรัพย์คงเหลือเฉลี่ยในแต่ละปีแต่ไม่เกินวงเงินสูงสุดที่ผู้บริหารบริษัทกำหนดไว้ ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจากบริษัทร่วมและบริษัทค้า ซึ่งหมายถึง SBI Royal และ SBITO ตามลำดับ โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนของ SBI Royal ตามสัดส่วนการลงทุนเท่ากับ 20% อ้างอิงตามประมาณการที่จัดทำโดย SBI Royal ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับลดประมาณรายได้ในส่วนที่ยังไม่มีความแน่นอนออกตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Basis) และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนของ SBITO ตามสัดส่วนการลงทุนเท่ากับ 31.15% ซึ่งลดลงจากสัดส่วน 44.99% เนื่องจากสละสิทธิการถือหุ้นเพิ่มทุนตามสัดส่วนไปให้แก่ FSL โดยอ้างอิงตามประมาณการทางการเงินของ SBITO ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำไว้ในรายงานฉบับนี้

ตารางสรุปรายได้ของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์	1,395.09	1,436.94	1,480.05	1,524.45	1,570.19	1,617.29
2) รายได้ค่าบริการเงินทุนส่วนบุคคล	5.00	5.50	6.05	6.66	7.32	8.05
3) รายได้ค่าธรรมเนียมอื่น	69.00	69.20	69.42	69.66	69.93	70.22
4) รายได้อื่น	187.72	182.76	218.51	229.85	241.53	241.24
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,656.81</b>	<b>1,694.41</b>	<b>1,774.03</b>	<b>1,830.62</b>	<b>1,888.97</b>	<b>1,936.81</b>

**2. ประมาณการต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแบ่งโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัทแบ่งออกเป็น 8 ประเภท และกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ดังนี้

- 2.1 ต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการของหน่วยงานกำกับต่างๆที่เกี่ยวข้อง อาทิ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดซื้อขายอนุพันธ์ สำนักหักบัญชี เป็นต้น โดยแบ่งเป็น 2 ส่วน คือ 1) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการส่วนที่ผันแปรตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ เท่ากับ 0.0078% ของมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้หักกลบยอดกับรายได้ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์แล้วจึงไม่ต้องคำนวณประมาณการต้นทุนค่าธรรมเนียมส่วนนี้ และ 2) ค่าธรรมเนียมและค่าบริการส่วนที่คงที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงข้อมูลต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการที่เกิดขึ้นจริงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 5% ต่อปีนับจากปี 2559 เป็นต้นไป
- 2.2 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรตามข้อมูลตามที่ได้รับจากบริษัท โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 และปรับปรุงด้วยค่าใช้จ่ายที่ค้าง

- จ่ายเข้ามางวดมาจ่ายในต้นปี 2558 นี้ ออก รวมถึงปรับลดค่าใช้จ่ายส่วนนี้ลงตามแผนบริหารอัตรากำล้างผลในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2558 ที่ได้รับจากบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 3% ต่อปีตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย
- 2.3 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเช่าสำนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเช่าสำนักงานตามข้อมูลตามที่ได้รับจากบริษัทซึ่งยังไม่มีแผนการเปิดสาขาใหม่ โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 5% ต่อปีตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ให้สอดคล้องกับภาวะตลาดพื้นที่สำนักงานให้เช่าในเขตชุมชนที่สำนักงานใหญ่และสาขาตั้งอยู่
- 2.4 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบคอมพิวเตอร์ และระบบฐานข้อมูล โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 15% ต่อปีตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป ทั้งนี้สอดคล้องกับค่าเฉลี่ยการเติบโตของค่าใช้จ่ายดังกล่าวที่ FSS จ่ายในอดีตที่ผ่านมา
- 2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงจากงวด 6 เดือนแรกของปี 2558 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราเติบโตเท่ากับ 3% ต่อปีตั้งแต่ปี 2559 เป็นต้นไป อ้างอิงตามเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อของประเทศไทย
- 2.6 ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์เกี่ยวกับส่วนตกแต่งสำนักงาน เครื่องใช้สำนักงาน และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ ตามนโยบายการตัดค่าเสื่อม ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อม 5 ปี และได้ประมาณการค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเกี่ยวกับค่าธรรมเนียมใบอนุญาตต่างๆ และ software คอมพิวเตอร์ ตามนโยบายการตัดค่าเสื่อม ซึ่งกำหนดอายุการตัดค่าเสื่อม 10 ปี โดยอ้างอิงประมาณการลงทุนสินทรัพย์ต่างๆ ตามข้อมูลกำหนดเวลาที่ได้รับจากบริษัท
- 2.7 ค่าใช้จ่ายทางการเงิน จากข้อมูลโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ซึ่งไม่มีแผนการจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม ดังนั้นค่าใช้จ่ายทางการเงิน คือ ดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้หลักทรัพย์ซึ่งได้ทำธุรกรรมขายหลักทรัพย์แล้วแต่ยังไม่โอนเงินออกไปจากบัญชี โดยเก็บไว้เพื่อรอหักบัญชีอัตโนมัติกรณีจะทำธุรกรรมซื้อหลักทรัพย์ในอนาคต ซึ่งบริษัทสามารถนำเงินสดส่วนนี้ไปหาดอกผลได้แต่ต้องดำเนินการตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องและด้วยความระมัดระวังรอบคอบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราดอกเบี้ยจ่ายให้แก่เจ้าหนี้หลักทรัพย์เท่ากับ 1.00% ของยอดเจ้าหนี้หลักทรัพย์คงเหลือเฉลี่ยในแต่ละปี อ้างอิงตามข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท
- 2.8 ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 20% ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2558 ตามประกาศกรมสรรพากรเรื่องการปรับลดอัตราร้อยภาษี หลังจากนั้นก็ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับ 30% ของกำไรสุทธิสำหรับปี 2559 เป็นต้นไป

ตารางสรุปต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) ต้นทุนค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	82.43	86.55	90.88	95.42	100.19	105.20
2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร	907.78	935.02	963.07	991.96	1,021.72	1,052.37
3) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับค่าเช่าสำนักงาน	234.76	246.50	258.82	271.76	285.35	299.62
4) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการบำรุงรักษาระบบ	12.00	13.80	15.87	18.25	20.99	24.14
5) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นๆ	88.81	91.47	94.22	97.05	99.96	102.96
6) ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่าย	62.10	62.97	15.71	1.22	1.22	1.20
7) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	24.36	25.09	25.84	26.61	27.41	28.24
8) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	48.91	69.90	92.89	98.51	99.64	96.93
<b>รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,461.15</b>	<b>1,531.30</b>	<b>1,557.29</b>	<b>1,600.78</b>	<b>1,656.47</b>	<b>1,710.64</b>

**3. ประมาณการลงทุน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดข้อสมมติฐานสำหรับการลงทุนในสินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน โดยอ้างอิงจากมูลค่าสินทรัพย์ระหว่างก่อสร้างและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนระหว่างติดตั้ง จำนวน 0.15 ล้านบาท และ 11.87 ล้านบาท ตามลำดับ ตามข้อมูลสินทรัพย์จากงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558

**4. ประมาณการโครงสร้างทุน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการการจ่ายเงินปันผลเป็นประจำทุกปีในอัตรา 40% ของกำไรสุทธิประจำปี อ้างอิงตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัท

**5. ประมาณการงบกระแสเงินสด**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการงบกระแสเงินสดตามข้อสมมติฐานโครงสร้างรายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปประมาณการงบกระแสเงินสดของบริษัท

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภท	ปี 2558	ปี 2559	ปี 2560	ปี 2561	ปี 2562	ปี 2563
1) กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน	288.68	230.40	200.15	186.53	176.57	169.56
2) กระแสเงินสดจากการลงทุน	-28.76	-33.39	2.36	13.70	25.38	25.09
3) กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน	-93.51	-65.24	-86.70	-91.94	-93.00	-90.46
<b>รวมกระแสเงินสดสุทธิ</b>	<b>166.41</b>	<b>131.77</b>	<b>115.81</b>	<b>108.29</b>	<b>108.95</b>	<b>104.18</b>
<b>กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น (Free Cash Flow to Equity; FCFE)</b>	<b>259.92</b>	<b>197.01</b>	<b>202.51</b>	<b>200.22</b>	<b>201.95</b>	<b>194.65</b>

**อัตราส่วนคิดลด**

อัตราส่วนคิดลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ จะใช้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งคำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ( Ke ) โดยที่	=	$R_f + \beta ( R_m - R_f )$
Risk free Rate (Rf )	=	อัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุ 40 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.90 ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2558
Beta (β)	=	เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวน ของหุ้นของบริษัทที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 1 ปี (รายวัน) ตั้งแต่วันที่ 15 กันยายน 2557 – วันที่ 20 สิงหาคม 2558 (ข้อมูลจาก E-Finance Thai) ซึ่งได้ค่า Beta เท่ากับ 0.62
Market Return (Rm)	=	อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเฉลี่ยย้อนหลัง 40 ปี ตั้งแต่ปี 2518 – 2558 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 14.02
ทั้งนี้ เมื่อนำตัวแปรดังกล่าวมาคำนวณ จะได้อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (Ke) เท่ากับร้อยละ 10.17 ต่อปี		

**มูลค่ากระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value of Cash Flow)**

ประมาณมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรการคำนวณ ดังนี้

Terminal Value โดยที่	=	$((FCFE_6 \times (1 + G)) / (Ke - G))$
FCFE <sub>6</sub>	=	มูลค่ากระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ปีที่ 6 (ปี 2563)
G	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปีอย่างต่อเนื่องไปตลอดภายหลังจากปีประมาณการ (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 0 ต่อปี
Ke	=	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น ซึ่งเท่ากับร้อยละ 10.17 ต่อปี

จากข้อมูลและสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น สามารถคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น และได้มูลค่าหุ้น ดังนี้

(หน่วย : ล้านบาท)	2558F	2559F	2560F	2561F	2562F	2563F
กระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น	259.92	197.01	202.51	200.22	201.95	194.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น	251.67	173.14	161.55	144.98	132.73	116.12
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิหลังจากช่วงระยะเวลา	1,141.79					
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	2,121.97					
บวก มูลค่าเงินสดและเงินลงทุน-สุทธิ (Non-operating Assets)	871.25					
<b>รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสำหรับส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,993.22</b>					
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	550.06					
<b>มูลค่าหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>5.44</b>					

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นเท่ากับ 5.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีมูลค่าสูงกว่าราคาออกเสนอขายเท่ากับ 2.25 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 70.59



**ตารางสรุปเปรียบเทียบความเหมาะสมของการประเมินมูลค่าโดยวิธีต่างๆ สำหรับ FSS**

วิธีประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ (บาท/หุ้น)	ราคาออกเสนอขาย (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาออกเสนอขาย (บาท/หุ้น)	สูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาออกเสนอขาย (%)
1) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	3.15 – 3.50	3.19	(0.04) - 0.31	(1.25%) - 9.72%
2) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	3.96	3.19	0.77	24.14%
3) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	4.69	3.19	1.50	47.08%
4) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี	5.13 - 5.65	3.19	1.94 - 2.46	60.87 - 77.15
5) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ	4.66 - 5.96	3.19	1.47 - 2.77	46.22 - 86.87
6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	5.44	3.19	2.25	70.59%

ที่มา : การประเมินราคาโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นที่เห็นว่าจะมีความเหมาะสม 3 วิธี ได้แก่ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ โดยได้มูลค่าหุ้นอยู่ระหว่าง 3.15 – 5.96 บาทต่อหุ้น โดยต่ำกว่าราคาออกเสนอขายให้ FSL เท่ากับ 0.04 บาทต่อหุ้น และสูงกว่าราคาออกเสนอขายให้แก่ FSL เท่ากับ 2.77 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าคิดเป็นร้อยละ 1.25 และสูงกว่าคิดเป็นร้อยละ 86.83 ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL ในราคา 3.19 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าจะมีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งมีเหตุผลในการเลือกใช้วิธีการประเมิน สรุปได้ดังนี้

**สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่เลือกใช้**

**1) วิธีราคาตลาด (Market Price Approach)**

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดเป็นการอ้างอิงข้อมูลราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นของบริษัทตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ของนักลงทุนไว้แล้ว ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสารและข้อมูลที่เปิดเผย การคาดการณ์ผลกระทบต่อประกอบการในอนาคต ความสามารถในการทำกำไร ความสามารถด้านการแข่งขัน ข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับสภาพเศรษฐกิจและอุตสาหกรรม รวมถึงการคาดการณ์สถานการณ์ต่างๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัท สภาพการซื้อขายโดยรวมหรือสภาพเศรษฐกิจแล้ว และเนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทมีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์อย่างต่อเนื่อง ถึงแม้ว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันและอัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover Ratio) จะต่ำกว่าร้อยละ 10 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทวิธีนี้มีความเหมาะสมและจึงได้เลือกนำมาใช้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้ใช้ราคาตลาดล่าสุดก่อนหน้าวันจัดทำรายงานฉบับนี้ เนื่องจากราคาหุ้นอาจได้รับผลกระทบหลังจากที่บริษัทแจ้งมติคณะกรรมการบริษัทเรื่องการออกเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งอาจทำให้ราคาซื้อขายในช่วงดังกล่าวสะท้อนข่าวการเพิ่มทุนไปแล้ว จึงได้เลือกใช้ข้อมูลราคาตลาดหุ้นสามัญของกิจการย้อนหลังในช่วง 7 วันทำการติดต่อกันจนไปถึง 360 วันทำการ โดยย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 20 สิงหาคม 2558 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้ายก่อนหน้าวันที่คณะกรรมการของบริษัทมีมติให้ออกจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับบุคคลในวงจำกัด (Private



Placement) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทในครั้งนี้ และมีมติให้นำเสนอที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

**2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach : P/BV) และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach : P/E)**

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วย 2 วิธีนี้ เป็นวิธีที่นำค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (PBVR) และอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น (PER) ของบริษัทจดทะเบียนที่มีการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับธุรกิจของบริษัทจำนวน 3 บริษัท มาใช้ในการคำนวณกับมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นของบริษัท (BVPS) และอัตราส่วนกำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทตามลำดับ เพื่อให้ได้ราคาหุ้นในแต่ละวิธี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วมีความเห็นว่าอัตราส่วน PBVR และ PER ที่เฉลี่ยมาจาก Peer Group ที่คัดเลือกมา 3 บริษัท ได้สะท้อนมุมมองของนักลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อราคาหุ้นสามัญของกลุ่มธุรกิจที่บริษัทอยู่ได้เป็นอย่างดี ลักษณะการให้บริการ ผลิตภัณฑ์ที่ให้บริการ และกลุ่มลูกค้าหลัก ก็คล้ายคลึงกันกับบริษัท ส่วนแบ่งทางการตลาดที่บริษัทครองอยู่เมื่อเทียบกับบริษัทหลักทรัพย์อื่นที่นำมาเปรียบเทียบก็อยู่ในระดับใกล้เคียงกัน จำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับบริษัทจะมีจำนวนมากเพื่อให้สามารถเลือกนำบริษัทที่เหมาะสมในการคำนวณค่าเฉลี่ยเพื่อนำมาเปรียบเทียบได้ค่อนข้างมาก ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการวิธีนี้มีความเหมาะสมและได้เลือกนำมาใช้

**สรุปวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการที่ไม่เลือกใช้**

**1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach : BV) และวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjust Book Value Approach : ABV)**

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี แสดงฐานะทางการเงินของกิจการ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ตามรายงานงบการเงินที่นำเสนอโดยผู้สอบบัญชีของบริษัท ส่วนวิธีการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี จะมีการปรับปรุงรายการต่างๆ ที่นำเสนอในงบการเงินที่แสดงฐานะทางการเงินของบริษัท ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ให้เป็นมูลค่าตามราคาตลาด ณ ปัจจุบัน ซึ่งจะเป็นการช่วยให้เกิดความถูกต้องของมูลค่าหุ้นสามัญมากยิ่งขึ้น ทั้งนี้การคำนวณโดยสองวิธีนี้ จะไม่ได้คำนึงถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคต ความสามารถในการแข่งขันของบริษัท แนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมของธุรกิจหลักทรัพย์ในอนาคต ดังนั้น จึงทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยสองวิธีนี้ อาจจะไม่สะท้อนราคาหุ้นที่แท้จริงของกิจการซึ่งมีการประกอบธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต (Going Concern) ได้อย่างเหมาะสม

**2) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (Discounted Cash Flow Approach : DCF)**

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้เป็นการคำนวณจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ได้รับจากบริษัท ข้อมูลในอดีตที่เคยเกิดขึ้นจริง และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะอุตสาหกรรม ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ข้อสมมติฐานต่างๆ มีความไม่แน่นอนค่อนข้างมาก อาทิ ความไม่แน่นอนของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และมูลค่าการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า อันเนื่องมาจากภาวะเศรษฐกิจในประเทศและต่างประเทศซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ความไม่แน่นอนของประมาณการส่วนแบ่งทางการตลาดของบริษัท อันเนื่องมาจากผลกระทบทางตรงและทางอ้อมของการเปิดเสรีค่าธรรมเนียมการขายหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของบริษัท ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ข้อสมมติฐานที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัท

โดยวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม เนื่องจากมีความไม่แน่นอนของปัจจัยต่างๆ ที่นำมากำหนดข้อสมมติฐานค่อนข้างมาก ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อประมาณการผลการดำเนินงานในอนาคต

#### ส่วนที่ 4 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากข้อมูลต่างๆ แล้วมีความเห็นว่า การที่บริษัทเสนอซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทให้แก่ FSL เพื่อเป็นการชำระราคา นั้นมีความสมเหตุสมผลของการทำรายการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทได้ร่วมก่อตั้ง SBITO โดยการร่วมทุนระหว่างบริษัทร้อยละ 45 และ SBI Group ประเทศญี่ปุ่น ร้อยละ 55.00 เพื่อดำเนินธุรกิจด้านหลักทรัพย์ ซึ่ง SBITO ต้องการ SET Membership และ TFEX Membership เพื่อใช้ในการเริ่มดำเนินการธุรกิจหลักทรัพย์ และ FSL ไม่ได้ใช้ใบอนุญาตดังกล่าวในการดำเนินธุรกิจมาหลายปีแล้วเนื่องจากดำเนินการธุรกิจด้านหลักทรัพย์ผ่าน FSS เพียงบริษัทเดียว FSL จึงมีความประสงค์จะขายใบอนุญาตดังกล่าว ในขณะที่เดียวกัน เพื่อให้มีคุณสมบัติในการสมัครเป็นสมาชิก TCH ทาง SBITO ต้องมีส่วนของผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่า 500 ล้านบาท ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2558 ของ SBITO จึงมีมติอนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนโดยเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วน เพื่อนำเงินเพิ่มทุนที่ได้ไปลงทุนใน SET Membership และ TFEX Membership และเพื่อให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเป็นไปตามเกณฑ์กำหนดของ TCH แต่เนื่องจากบริษัทไม่มีนโยบายที่จะลงทุนในหุ้นของ SBITO เป็นเงินสดเพิ่มเติม จึงได้มีมติอนุมัติสิทธิการจองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ SBITO และเสนอสิทธินี้ให้กับ FSL อย่างไรก็ตาม FSL ก็ไม่มีนโยบายที่จะไม่ถือหุ้นโดยตรงใน SBITO เนื่องจาก FSL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทอยู่แล้ว ซึ่งบริษัทมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่เหมือนกันกับ SBITO และอาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of Interest) แต่เพื่อให้ธุรกรรมการซื้อขายใบอนุญาตเกิดขึ้น ทาง FSL จึงมีมติในคราวเดียวกันที่จะเข้าไปใช้สิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนแทนบริษัท และจำหน่ายหุ้น SBITO คืนให้กับบริษัท โดยแลกเปลี่ยน (SWAP) กับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทในครั้ง นี้ ซึ่งการดำเนินการดังกล่าว นอกจากจะทำให้การ SBITO และ FSL บรรลุวัตถุประสงค์แล้ว บริษัทจะสามารถกลับเข้ารักษา สัดส่วนการถือหุ้นใน SBITO ตามเจตนารมย์เดิม ซึ่งจะเป็นการรักษาความสัมพันธ์อันดีระหว่างบริษัท กับ SBI Group บริษัทสามารถรักษาสภาพคล่องให้เป็นไปตามนโยบายที่กำหนดไว้ เพื่อเสริมสร้างศักยภาพทางการเงินของบริษัทให้ แข็งแกร่งยิ่งขึ้นเพื่อรองรับความสามารถในการขยายธุรกิจในอนาคต ลดข้อจำกัดเรื่องการดำรงสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิ (NC) และการดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (NCR) เนื่องจากสามารถคงเงินสดซึ่งเป็นสินทรัพย์สภาพคล่อง ในบริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังมีความเห็นว่า การที่บริษัทเสนอซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL โดยการออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL เพื่อเป็นการชำระราคา นั้น แสดงให้เห็นถึงความตั้งใจของบริษัทในการกลับเข้ารักษาสัดส่วนในการถือหุ้นใน SBITO ตามเดิม และดำเนินการให้ SBITO ได้มาซึ่ง ใบอนุญาตในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ เพื่อสามารถเริ่มดำเนินการตามแผนธุรกิจที่วางไว้ อาทิ รายได้จากค่าบริการซื้อขายหลักทรัพย์ออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น และรายได้จากค่าบริการซื้อขายสัญญาล่วงหน้าเพิ่มขึ้น เป็นต้น และสามารถสร้าง ผลตอบแทนที่ดีในอนาคตให้แก่บริษัท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญของ SBITO จาก FSL ในราคา 100 บาทต่อหุ้น และการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL ในราคา 3.19 บาทต่อหุ้น เพื่อเป็นการชำระราคาซื้อหุ้นของ SBITO ดังกล่าวข้างต้น มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทและ ผู้ถือหุ้นของบริษัท อีกทั้งประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับในอนาคตคุ้มค่ามากกว่าสัดส่วนการถือหุ้นที่จะลดลงไปจาก ผลกระทบของการลดสัดส่วนสิทธิออกเสียง (Control Dilution)

ด้านผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อผู้ถือหุ้น คือ ผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงในบริษัท (Control Dilution) ของผู้ถือหุ้น อื่นทุกรายยกเว้น FSL กล่าวคือ หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 อนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการในครั้งนี้ FSL จะได้รับจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทแบบเฉพาะเจาะจงทำให้ FSL มีสัดส่วนในการถือหุ้นในบริษัทเพิ่มขึ้นจากร้อย

ละ 25.26 เป็นร้อยละ 29.29 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ในขณะที่สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นอื่นที่เหลือทุกรายจะลดลงร้อยละ 5.39 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

อย่างไรก็ตาม หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2558 อนุมัติให้บริษัทเข้าทำรายการในครั้งนี้ FSL อาจจะถูกบังคับระยะเวลาห้ามขายหุ้นสามัญที่ได้รับจากการเพิ่มทุนเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงเป็นเวลา 1 ปีนับจากวันที่ได้หุ้นดังกล่าวเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หากปรากฏว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน (3.19 บาทต่อหุ้น) ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัท ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันติดต่อกันนับตั้งแต่วันที่มีการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ซึ่งเป็นไปตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการพิจารณาคำขอให้รับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิในส่วนเพิ่มทุนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ.2558

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัท เท่ากับ 3.15 – 5.96 บาทต่อหุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ FSL ในราคา 3.19 บาทต่อหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาเสนอขายดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และอยู่ในช่วงระดับราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กล่าวไว้ในรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรลงมติ **อนุมัติ** รายการได้มาซึ่งหลักทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการอยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีหน้าที่ให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทตามที่เห็นสมควรบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้รับจากบริษัท รวมทั้งที่ได้รับจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายงานที่เกี่ยวข้องของบริษัท ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้พิจารณาญาณ และดุลพินิจประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจเพื่อลงมติได้อย่างเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่กล่าวมาแล้วด้วยความรอบคอบ และถูกต้องตามจรรยาบรรณเยี่ยงผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของกิจการเป็นสำคัญ



ขอแสดงความนับถือ  
บริษัท แอสเซท โปร แมเนจเม้นท์ จำกัด

นายสมภพ ศักดิ์พันธ์พนม  
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ในการปฏิบัติหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ ได้มอบหมายให้นายสมศักดิ์ ศิริชัยนฤมิตร เป็นผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

นายสมศักดิ์ ศิริชัยนฤมิตร  
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

## เอกสารแนบ 1

### สรุปข้อมูลบริษัท

#### (ที่มา : แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2557 และงบการเงินของบริษัท)

#### 1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“FSS” หรือ “บริษัท”) ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 5 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดทำนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์โดยเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์หมายเลข 24 นอกเหนือจากการให้บริการดังกล่าว บริษัทยังได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ธุรกิจซื้อขายสัญญาล่วงหน้า รวมทั้งยังมีบริการเป็นตัวแทนซื้อขายคืนหน่วยลงทุน (Selling Agent Service) และตัวแทนซื้อขายตราสารหนี้ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย ซึ่งบริษัทเป็นหนึ่งในสมาชิกของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย โดยแบ่งลักษณะการประกอบธุรกิจหลักๆ ดังนี้

##### 1. ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทให้บริการธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 24 บริษัทให้ความสำคัญกับการลงทุนของลูกค้า โดยจัดให้มีเจ้าหน้าที่ให้คำปรึกษาด้านการลงทุน และให้บริการข้อมูลวิเคราะห์หลักทรัพย์แก่ลูกค้าเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน นอกจากนี้บริษัทยังจัดให้มีระบบการซื้อขายผ่านอินเทอร์เน็ต เพื่ออำนวยความสะดวกแก่ลูกค้าในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ ตรวจสอบข้อมูล บัญชี ตรวจสอบการยืนยันรายการซื้อขาย และการชำระราคาได้ด้วยตนเอง

##### 2. ธุรกิจวาณิชธนกิจ

บริษัทประกอบธุรกิจวาณิชธนกิจ โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดทำนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์โดยทีมงานซึ่งประกอบด้วยบุคลากรที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญ อีกทั้งมีความรู้ในตลาดเงินและตลาดทุนทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน ตั้งแต่วันที่ 30 กันยายน 2545 และยังคงได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

นอกจากนี้บริษัทยังให้บริการเป็นที่ปรึกษาด้านอื่นๆ ได้แก่ การควบรวมกิจการและการเข้าครอบงำกิจการ การปรับปรุงโครงสร้างทางการเงิน การศึกษาความเป็นไปได้ของโครงการหรือบริษัท การประเมินมูลค่ากิจการ การเข้าทำรายการประเภทต่างๆ ของบริษัทจดทะเบียนเพื่อให้เป็นไปตามกฎระเบียบของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เช่น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน หรือการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน เป็นต้น

##### 3. ธุรกิจการลงทุน

บริษัทมีฝ่ายค้าหลักทรัพย์เพื่อบัญชีบริษัทเพื่อรับผิดชอบดูแลธุรกิจการลงทุนของบริษัท โดยมีนโยบายการลงทุนในตราสารทุน ตราสารหนี้ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน หรือลงทุนในกิจการนอกตลาดหลักทรัพย์ ภายใต้กฎระเบียบที่ทางการกำหนดอย่างเคร่งครัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการค้าในระยะสั้น และลงทุนในระยะยาว คณะกรรมการบริษัทเป็นผู้พิจารณาจัดสรรวงเงินกำหนด

แนวทางหลักเกณฑ์ระเบียบวิธีปฏิบัติ และนโยบายการลงทุน โดยที่นโยบายการลงทุนสอดคล้องกับการกำกับดูแลตามประกาศที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้บริษัทยังมีคณะกรรมการพิจารณาการลงทุน (Investment Committee) ซึ่งผ่านความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัททำหน้าที่กำหนดกลยุทธ์หรือนโยบายการลงทุนของบริษัททั้งประเภทระยะสั้นและระยะยาว

#### 4. ธุรกิจตราสารหนี้

บริษัทเป็นสมาชิกของสมาคมตลาดตราสารหนี้ไทย และตลาดตราสารหนี้แห่งประเทศไทยในการให้บริการเป็นตัวแทนและซื้อขายตราสารหนี้ให้บริการแก่นักลงทุนในการซื้อขายตราสารหนี้ โดยนักลงทุนทั่วไปสามารถเปิดบัญชีเพื่อซื้อขายตราสารหนี้ควบคู่ไปกับการเปิดบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ได้

#### 5. ธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

บริษัทได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า รวมทั้งมีคุณสมบัติครบถ้วนในการเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("TFEX") และบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด ("TCH") โดยบริษัทได้เริ่มเปิดให้บริการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ตั้งแต่วันที่ 17 มีนาคม 2551 เป็นต้นมา

#### 6. ธุรกิจตัวแทนสนับสนุนการซื้อขาย/ขายคืนหน่วยลงทุน

บริษัทให้บริการด้านการลงทุนในกองทุนรวมที่อำนวยความสะดวกแก่ลูกค้า ภายใต้แนวคิดการให้บริการจุดเดียวแบบครบวงจร โดยลูกค้าสามารถทำรายการซื้อขาย และสับเปลี่ยนกองทุนรวมได้ทุกประเภท จากทุกบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนรวม (บลจ.) ที่บริษัทเป็นตัวแทน พร้อมข้อมูลเชิงเปรียบเทียบ และคำแนะนำเสนอสรุปรายการลงทุนทั้งหมดในรายงานฉบับเดียว ซึ่งทำให้การลงทุนในกองทุนรวมเป็นเรื่องง่ายสำหรับลูกค้า ปัจจุบัน บริษัทรับเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายและรับซื้อคืนหน่วยลงทุนให้กับบริษัทหลักทรัพย์จัดการหน่วยลงทุน จำนวน 18 แห่ง

#### 7. ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์

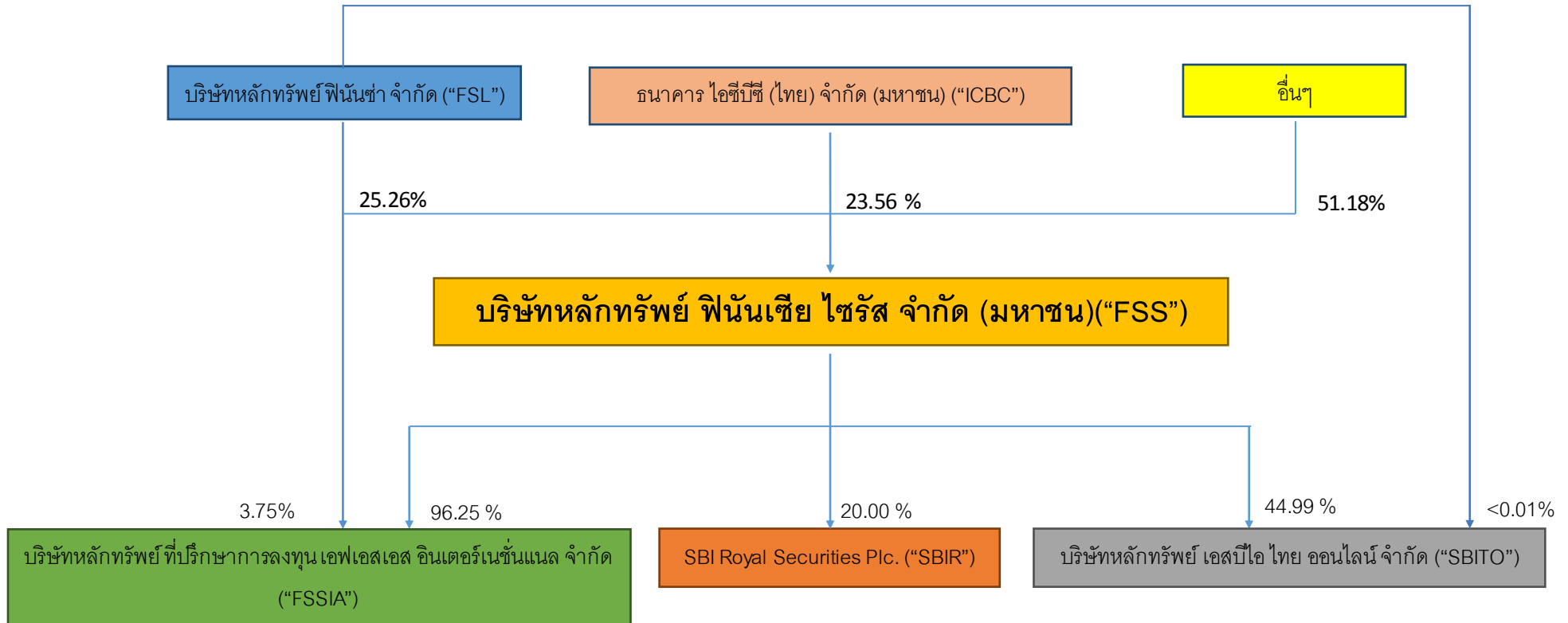
บริษัททำหน้าที่เป็นผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ โดยจัดให้ลูกค้าผู้มีความประสงค์จะยืมหลักทรัพย์ หรือให้ยืมหลักทรัพย์สามารถดำเนินการตามความประสงค์ ธุรกิจนี้ช่วยพัฒนาให้นักลงทุนมีทางเลือกเพิ่มขึ้นในการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในสภาวะที่ตลาดมีความผันผวน เป็นอีกทางหนึ่งในการบริหารความเสี่ยงและเพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุน บริษัทได้พัฒนาระบบเทคโนโลยีสนับสนุนการให้บริการธุรกิจนี้เพื่อให้ลูกค้ามีช่องทางในการเข้าใช้บริการธุรกรรมอย่างกว้างขวาง

#### 8. ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Global Trading)

บริษัทให้บริการลูกค้าด้านการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ต่างประเทศ ด้วยโปรแกรมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตที่มีประสิทธิภาพ และมีระบบรักษาความปลอดภัยของข้อมูลที่ได้มาตรฐาน เป็นที่ยอมรับในระดับสากล สามารถซื้อขายหลักทรัพย์ได้กว่า 34 ตลาดทุนทั่วโลก โดยระบบซื้อขายอำนวยความสะดวกให้นักลงทุน นักลงทุนสามารถจัดการ Portfolio การลงทุนเองได้อย่างง่ายดาย ภายใต้การเปิดบัญชีครั้งเดียว โดยไม่ต้องเปิดบัญชีเงินฝากต่างประเทศ ลูกค้าสามารถย้ายเงินลงทุนจากตลาดอื่นไปสู่ตลาดที่มีแนวโน้มผลตอบแทนที่ให้ผลตอบแทนที่สูงกว่าได้ตลอดเวลา ด้านการชำระราคา ระหว่างประเทศ บริษัทได้ทำธุรกรรมผ่านตัวแทนต่างประเทศที่มีความมั่นคงและเชี่ยวชาญในด้านการชำระราคา ระหว่างประเทศ ทั้งนี้เพื่อเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนในประสิทธิภาพการชำระราคา และความปลอดภัยในการลงทุนต่างประเทศ



2. โครงสร้างการถือหุ้น ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2558



**บริษัทย่อย FSSIA**

บริษัท	สัดส่วน	ประวัติความเป็นมา	ประเภทธุรกิจ
1. บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (“FSSIA”)	96.25%	ตั้งขึ้นเมื่อปี 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 3,000,000 บาท	ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุนจดทะเบียนจัดตั้งบริษัทตามกฎหมายไทย ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ประเภทการเป็นที่ปรึกษาการลงทุน และได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

**บริษัทร่วม**

1.SBI Royal Securities Plc. (“SBIR”)	20.00%	ตั้งขึ้นเมื่อปี 2553 เป็นสถาบันการเงินแห่งแรกของประเทศญี่ปุ่นที่ได้ลิขสิทธิ์ดำเนินการในประเทศกัมพูชา	ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จดทะเบียนภายใต้กฎหมายกัมพูชา
--------------------------------------	--------	--	--

รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท SBI Royal Securities Plc. (“SBIR”) ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2558 มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	SBI Holdings, Inc.	1,044	65.29
2	บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	320	14.70
3	Camsec Co., Ltd	235	20.01
	<b>รวม</b>	<b>1,599</b>	<b>100.00</b>

**กิจการที่ควบคุมร่วมกัน**

1. SBI Thai Online Securities Company Limited (“SBITO”)	44.99%	ตั้งขึ้นเมื่อปี 2557 ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000,000 บาท	ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์จดทะเบียนตามกฎหมายไทย
---	--------	---	---

รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”) ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2558 มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	เอสบีไอ ไฟแนนเชียล เซอร์วิสเซส คัมปะนีลิมิเต็ด	2,750,000	55.00
2	บริษัทหลักทรัพย์ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	2,249,997	44.99
3	บริษัทหลักทรัพย์ฟินันซ่า จำกัด	1	<0.01
4	นางสาวกนกพร ขำสอวงค์	1	<0.01
5	นางสาวพิชญ์สินี ทวีธนโชติพันธ์	1	<0.01
	<b>รวม</b>	<b>5,000,000</b>	<b>100.00</b>

**3. รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

บริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 880,089,300.80 บาท และมีทุนชำระแล้วจำนวน 880,088,051.20 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 550,055,032 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท 10 อันดับแรก ณ วันที่ 8 กันยายน 2558 มีดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัด <sup>1</sup>	138,921,985	25.26
2	ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) <sup>2</sup>	129,580,453	23.56
3	ครอบครัว เจียรนวนนท์	67,383,222	12.26
	- นางสาว ชยดา เจียรนวนนท์	33,691,611	6.13
	- นาย ชวัล เจียรนวนนท์	33,691,611	6.13
4	นาย ธวัชชัย สีบวงศ์ลี	16,824,499	3.06
5	นาง สุพร วัธนเวคิน	15,071,944	2.74
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13,516,768	2.46
7	นาย อนุชา สีนาทกถากุล	12,433,850	2.26
8	ครอบครัว มานะศิลป์	11,976,555	2.18
	-นาย ไพฑูรย์ มานะศิลป์	6,475,521	1.18
	-นาง เกศรา มานะศิลป์	5,501,034	1.00
9	นาย อรุณ สันต์คุณ	9,153,938	1.66
10	ครอบครัว รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	8,021,596	1.46
	-นาย สุรภูมิ รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	4,017,521	0.73
	-นาย จิตติภูมิ รุ่งวัฒนาเศรษฐ์	4,004,075	0.73
11	อื่นๆ	121,170,222	23.12
	<b>รวม</b>	<b>550,055,032</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ : -/1 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย จำกัดซึ่งบริษัทมีทุนจดทะเบียนและมีทุนชำระแล้วจำนวน 700,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 70,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 22 เมษายน 2558 มีดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ฟินันเซีย จำกัด (มหาชน) <sup>1/3</sup>	69,999,994	100.00
2	ฟินันเซีย ฟันด์ แมเนจเม้นท์ ลิมิเต็ด	1	0.00
3	ฟินันเซีย อินเวสต์เม้นท์ แอดไวเซอร์ส ลิมิเต็ด	1	0.00
4	นางสาว ยุพดี เทพเรืองชัย	1	0.00
5	นาย ยูจิน เอส. เดวิส	1	0.00
6	นาย วรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	1	0.00
7	ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	1	0.00
	<b>รวม</b>	<b>70,000,000</b>	<b>100.00</b>

-/2 รายชื่อผู้ถือหุ้นธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) ซึ่งบริษัทมีทุนจดทะเบียนจำนวน 20,164,021,759.52 บาท แบ่งเป็นทุนจดทะเบียนหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 4,023,642.52 บาท และทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญจำนวน 20,159,998,117.00 บาท โดยมีทุนชำระแล้วแบบหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 4,023,000.00 บาท และทุนชำระแล้วแบบหุ้นสามัญจำนวน 20,128,071,000.00 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 8 เมษายน 2558 มีดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	Industrial and Commercial Bank of China Limited	2,208,614,150	97.86
2	นางสาว ศิริวรรณ พานิชชีวะ	15,407,521	0.68
3	นาย บัณฑิต ลิวประเสริฐ	8,883,242	0.39
4	นางสาว ศิริมา พานิชชีวะ	6,137,254	0.27
5	นาย สำเริง มนูญผล	2,998,982	0.13
6	นาย เลา ตึง ไฟ	2,827,500	0.13
7	นาย อติศักดิ์ ภูติภักดิ์	2,567,700	0.11
8	นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา	2,355,125	0.10
9	บริษัท ประเสริฐกิจเอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด	923,857	0.04
10	นางสาว พัสนา อุตัยแสงชัย	710,659	0.03
11	อื่นๆ	5,535,208	0.25
	<b>รวม</b>	<b>2,256,961,198</b>	<b>100.00</b>

(ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) บนเว็บไซต์ [www.icbcthai.com/th/about/shareholders.aspx](http://www.icbcthai.com/th/about/shareholders.aspx))

-/3 รายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีทุนจดทะเบียนและมีทุนชำระแล้วจำนวน 1,235,198,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 247,039,600 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 5.00 บาท โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ณ วันที่ 8 กันยายน 2558 มีดังนี้

อันดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	Morgan Stanley & Co. International Plc	29,077,855	11.17
2	Ubs Ag Singapore Branch	25,212,690	10.21
3	นาย กอบคุณ เตียรปริชา	22,662,900	9.17
4	นาย วรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	20,980,000	8.49
5	ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	10,500,000	4.25
6	นาง นนธญา อภิธโนทัย	8,892,100	3.60
7	นาย พงศ์วิรัช ชีรณวาณิช	7,272,200	2.94
8	นาง ประกายคำ ไบแก้ว	6,237,000	2.52
9	นาง มนต์วี เดวิส	6,210,000	2.51
10	นาย ชिरระ ทยานาราวพร	4,000,000	1.62
11	อื่นๆ	105,994,855	42.91
	<b>รวม</b>	<b>247,039,600</b>	<b>100.00</b>

**4. คณะกรรมการและผู้บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**คณะกรรมการบริษัท**

ณ วันที่ 18 สิงหาคม 2558 บริษัทมีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายชัชวาลย์ เจียรนนท์	ประธานกรรมการบริษัท
2. นายวราห์ สุจริตกุล	รองประธานกรรมการบริษัท
3. นายช่วงชัย นະวงค์	กรรมการบริษัท
4. นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์	กรรมการบริษัท
5. นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ	กรรมการบริษัท
6. Mr. Zhigang Li	กรรมการบริษัท
7. พล.ต.ท. วิสณุ ปราสาททองโอสถ	กรรมการอิสระ
8. นายไพบุลย์ ศิริภาณุเสถียร	กรรมการอิสระ
9. นายกิตติศักดิ์ เบญจฤทธิ	กรรมการอิสระ

**คณะกรรมการบริหาร**

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 บริษัทมีคณะกรรมการบริหารจำนวนรวม 3 ท่าน ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายช่วงชัย นະวงค์	ประธานกรรมการบริหาร
2. นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์	กรรมการบริหาร
3. นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ	กรรมการบริหาร

**ผู้บริหารบริษัท**

ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2558 บริษัทมีผู้บริหารจำนวน 16 ท่าน ประกอบด้วย

รายชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายช่วงชัย นະวงค์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและกรรมการผู้อำนวยการ
2. นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์	กรรมการผู้อำนวยการ
3. นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ	กรรมการผู้อำนวยการ
4. นายกัณฐรา ลดาวัลย์ ณ อยุธยา	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 1
5. นายฉัตรชัย ชุ่มศิริ	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 2
6. นายชัยพร ธรรมพีร	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 3
7. นายโพธิ์ เชื้อมวราศาสตร์	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 4
8. นายสมชาย แก้วเจริญไพศาล	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 5
9. นางวิไล พงศ์ปรีชา	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 7
10. นางสาวกนกนภัส สิทธิวารภรณ์	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 8
11. นายสุพัทธ์ อภิรติภัย	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 9

รายชื่อ		ตำแหน่ง
12. นายปณิณทัต	สมิทธิศักดิ์ดา	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 10
13. นางนุสรุภา	รุ่งเจริญ	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 12
14. Mr. Richard	Edmond Markarian	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกิจหลักทรัพย์-สถาบันต่างประเทศ
15. นางเพ็ญพร	อภิรักษ์เหล่าสกุล	ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน
16. นางวิมล	หล่อวิจิตร	ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ

### 5. ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	707.37	16.86%	1,037.80	25.72%	996.06	24.07%	429.10	8.65%
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	81.23	1.94%	194.10	4.81%	60.63	1.47%	805.78	16.24%
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญา ซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ	3,012.96	71.83%	2,421.39	60.00%	2,468.62	59.66%	2,709.69	54.60%
เงินลงทุนสุทธิ	47.33	1.13%	47.91	1.19%	14.61	0.35%	442.15	8.91%
เงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า	-	-	-	-	302.01	7.30%	312.49	6.30%
อุปกรณ์สุทธิ	181.45	4.33%	147.76	3.66%	108.92	2.63%	87.39	1.76%
สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	44.31	1.06%	38.27	0.95%	36.40	0.88%	38.11	0.77%
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	-	-	15.02	0.37%	13.64	0.33%	15.54	0.31%
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	120.06	2.86%	133.22	3.30%	137.26	3.32%	122.73	2.47%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,194.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,035.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,138.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,962.99</b>	<b>100.00%</b>
<b>หนี้สิน</b>								
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	305.16	7.27%	90.85	2.25%	412.40	9.97%	18.10	0.36%
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญา ซื้อขายล่วงหน้า	1,645.63	39.23%	1,575.13	39.03%	1,148.13	27.74%	2,502.02	50.41%
ประมาณการหนี้สิน ผลประโยชน์ พนักงาน	23.69	0.56%	53.28	1.32%	44.18	1.07%	47.78	0.96%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	186.33	4.44%	264.96	6.57%	239.22	5.78%	161.16	3.25%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	33.78	0.81%	48.98	1.21%	59.11	1.43%	24.41	0.49%
เจ้าหนี้อื่น	2.13	0.05%	3.06	0.08%	1.80	0.04%	1.80	0.04%
หนี้สินอื่น	32.93	0.79%	32.92	0.82%	36.80	0.89%	30.94	0.62%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>2,519.14</b>	<b>60.06%</b>	<b>2,069.17</b>	<b>51.27%</b>	<b>1,941.63</b>	<b>46.92%</b>	<b>2,786.20</b>	<b>56.14%</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>								
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญมูลค่าหุ้น ละ 1.60 บาท	747.69	17.82%	747.69	18.53%	880.09	21.27%	880.09	17.73%

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	731.31	17.43%	747.69	18.52%	880.09	21.27%	880.09	17.73%
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	558.12	13.31%	571.05	14.15%	571.05	13.80%	571.05	11.51%
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้ หุ้นเป็นเกณฑ์	9.39	0.22%	0.32	0.01%	0.32	0.01%	0.32	0.01%
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลง สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(0.25)	(0.01%)
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว - ทุนสำรองตาม กฎหมาย	19.78	0.47%	40.51	1.00%	52.69	1.27%	52.69	1.06%
ยังไม่ได้จัดสรร	301.62	7.19%	606.60	15.03%	692.03	16.72%	670.70	13.51%
กำไรจากการแลกเปลี่ยนจากการ แปลงค่าทางการเงิน	-	-	-	-	0.13	0.00%	1.92	0.04%
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,620.59</b>	<b>38.63%</b>	<b>1,966.03</b>	<b>48.72%</b>	<b>2,196.31</b>	<b>53.07%</b>	<b>2,176.52</b>	<b>43.85%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	54.97	1.31%	0.28	0.01%	0.20	0.00%	0.26	0.01%
<b>รวมส่วนของเจ้าของ</b>	<b>1,675.56</b>	<b>39.94%</b>	<b>1,966.31</b>	<b>48.73%</b>	<b>2,196.51</b>	<b>53.08%</b>	<b>2,176.78</b>	<b>43.86%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของเจ้าของ</b>	<b>4,194.70</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,035.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,138.14</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,962.99</b>	<b>100.00%</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
<b>รายได้</b>								
ค่านายหน้า	1,490.42	82.24%	1,880.47	77.23%	1,472.66	80.00%	716.46	83.65%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	68.94	3.80%	88.94	3.65%	140.93	7.66%	21.45	2.50%
กำไรจากเงินลงทุน	108.91	6.01%	206.45	8.48%	100.16	5.44%	53.84	6.29%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสาร อนุพันธ์	(0.17)	(0.01%)	(0.24)	(0.01%)	(0.04)	0.00%	(0.03)	0.00%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากการ ลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	(13.08)	-0.71%	-	-
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	48.88	2.70%	72.93	3.00%	74.34	4.04%	38.04	4.44%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อ หลักทรัพย์	90.13	4.97%	75.35	3.09%	56.08	3.05%	28.51	3.33%
กำไรจากการขายบริษัทย่อย	-	-	103.17	4.24%	-	-	-	-
รายได้อื่น	5.20	0.29%	7.70	0.32%	9.80	0.53%	5.05	0.59%
<b>รายได้รวม</b>	<b>1,812.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,434.77</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,840.86</b>	<b>100.00%</b>	<b>856.50</b>	<b>100.00%</b>



งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ค่าใช้จ่าย								
ต้นทุนทางการเงิน	37.92	2.09%	37.24	1.53%	34.99	1.90%	16.82	1.96%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	155.00	8.55%	188.09	7.73%	131.96	7.17%	67.82	7.92%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน								
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	911.34	50.29%	1,194.72	49.07%	958.04	52.04%	483.75	56.48%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	284.98	15.72%	279.46	11.48%	257.10	13.97%	123.38	14.41%
ค่าตอบแทนกรรมการ	15.62	0.86%	15.92	0.65%	10.22	0.56%	5.13	0.60%
ค่าใช้จ่ายอื่น	161.04	8.89%	187.45	7.70%	147.76	8.03%	64.14	7.49%
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะ สูญ	(1.11)	(0.06%)	(2.44)	(0.10%)	(0.78)	(0.04%)	(0.12)	(0.01%)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของ เงินลงทุน	2.04	0.11%	6.11	0.25%	0.36	0.02%	-	-
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,566.83</b>	<b>86.45%</b>	<b>1,906.56</b>	<b>78.31%</b>	<b>1,539.65</b>	<b>83.64%</b>	<b>760.92</b>	<b>88.84%</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	245.48	13.55%	528.21	21.69%	301.21	16.36%	95.58	11.16%
ภาษีเงินได้	(62.83)	(3.4%)	(123.90)	(5.09%)	(71.51)	(3.88%)	(23.59)	(2.75%)
<b>กำไรสำหรับงวด</b>	<b>182.65</b>	<b>10.08%</b>	<b>404.31</b>	<b>16.61%</b>	<b>229.70</b>	<b>12.48%</b>	<b>71.99</b>	<b>8.41%</b>
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	-		(15.70)	(0.64%)	15.23	(0.83%)	1.79	0.21%
<b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด</b>	<b>182.65</b>	<b>10.08%</b>	<b>388.61</b>	<b>15.96%</b>	<b>244.93</b>	<b>13.31%</b>	<b>73.78</b>	<b>8.61%</b>

งบกระแสเงินสด (หน่วย : ล้านบาท)	งบการเงินรวม			
	2555	2556	2557	2558 (ม.ค.-มิ.ย.)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน	446.78	657.23	322.01	(446.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน	(44.55)	502.82	(341.01)	(26.87)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(30.00)	(340.64)	(21.93)	(94.08)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)</b>	<b>372.23</b>	<b>819.40</b>	<b>(41.75)</b>	<b>(566.96)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	335.13	707.37	1,037.80	996.06
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	707.37	1,037.80	996.06	429.10

**ภาพรวมฐานะทางการเงิน**

**ผลการดำเนินงาน**

**กำไรสุทธิ**

(หน่วย : ล้านบาท)

งบการเงินรวมสำหรับ งวด 6 เดือนสิ้นสุดวันที่	30 มิถุนายน 2557	30 มิถุนายน 2558	การเปลี่ยนแปลง	
			ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรสุทธิสำหรับงวด	24.24	71.99	47.75	เพิ่มขึ้น 196.99%

ผลประกอบการของบริษัทตามงบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2557 มีกำไรรวมสำหรับปี เท่ากับ 229.70 ล้านบาทเปรียบเทียบกับผลดำเนินงานสำหรับปี 2556 มีผลกำไรรวม 404.31 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นการปรับตัวลดลง 174.61 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 43.19 เนื่องจากรายได้จากค่านายหน้าการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อวัน และส่วนแบ่งทางการตลาดลดลง ส่งผลให้กำไรสุทธิสำหรับงวดลดลง

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีกำไรสุทธิจากงบการเงินรวมจำนวน 71.99 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปี 2557 เพิ่มขึ้น 47.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 196.99 เนื่องจากรายได้จากค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อวัน และส่วนแบ่งทางการตลาดเพิ่มขึ้น

**6. โครงสร้างรายได้**

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทรายได้	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557		งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2558		การเปลี่ยนแปลง	
	งบสอบทาน		งบสอบทาน		รายได้	%
	รายได้	%	รายได้	%		
รายได้ค่านายหน้าหลักทรัพย์	553.92	79.59%	716.46	83.65%	162.54	23.35%
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	32.74	4.70%	21.45	2.50%	(11.29)	(1.62%)
กำไรจากเงินลงทุน	40.92	5.88%	53.84	6.29%	12.92	1.86%
กำไร (ขาดทุน) จากตราสารอนุพันธ์	-	-	(0.02)	0.00%	(0.02)	0.00%
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(0.02)	0.00%	(6.82)	(0.80%)	(6.8)	(0.98%)
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	35.24	5.06%	38.04	4.44%	2.8	0.40%
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	25.69	3.69%	28.51	3.33%	2.82	0.41%
รายได้อื่นๆ	7.49	1.08%	5.05	0.59%	(2.44)	(0.35)
<b>รวมรายได้ทั้งหมด</b>	<b>695.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>856.50</b>	<b>100.00%</b>	<b>160.52</b>	<b>23.06%</b>

ในปี 2557 รายได้ของบริษัทประกอบด้วย รายได้ค่านายหน้าหลักทรัพย์ รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ กำไรจากเงินลงทุน ดอกเบี้ยและเงินปันผล ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้อื่นๆ

สำหรับปี 2557 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,840.86 ล้านบาท ซึ่งลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 593.91 ล้านบาท เนื่องจากรายได้ค่านายหน้าหลักทรัพย์ลดลง 407.81 ล้านบาท จาก 1,880.47 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 1,472.66 ล้านบาทในปี

2557 ซึ่งลดลงตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์โดยรวมในตลาดหลักทรัพย์นอกจากนี้ กำไรจากเงินลงทุนของบริษัทสำหรับปี 2557 ลดลงเป็นจำนวน 106.29 ล้านบาท จาก 206.45 ล้านบาทในปี 2556 เป็น 100.16 ล้านบาทในปี 2557 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่แย่งและปัญหาทางการเงิน ทั้งนี้ในปี 2556 บริษัทมีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ (Non-recurring items) คือการขายบริษัทย่อย (“บริษัทหลักทรัพย์ สินเอเชีย จำกัด”) ทำให้บริษัทมีกำไรจากการขายบริษัทย่อยเท่ากับ 103.17 ล้านบาท.

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีรายได้เท่ากับ 856.50 ล้านบาท เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 160.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 23.06 โดยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ปี 2558 จากงบการเงินรวมเท่ากับ 716.46 ล้านบาท เทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 162.54 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.34 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของบริษัท และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดของบริษัท รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของบริษัทเท่ากับ 21.45 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนลดลง 11.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 34.48 เนื่องจากการลดลงของจำนวนรายการของการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และการเป็นที่ปรึกษาการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้กำไรจากเงินลงทุนเท่ากับ 53.84 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 12.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 31.58 โดยสาเหตุหลักมาจากการลงทุนเพื่อบัญชีบริษัทตามปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันของตลาดหลักทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น ในด้านของค่าใช้จ่ายบริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมเท่ากับ 760.92 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 99.17 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.99 เนื่องจากค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณการซื้อขาย

### ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

(หน่วย : ล้านบาท)

ประเภทค่าใช้จ่าย	งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2557		งวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2558		การเปลี่ยนแปลง	
	งบสอบทาน		งบสอบทาน			
	ค่าใช้จ่าย	%	ค่าใช้จ่าย	%	ค่าใช้จ่าย	%
ต้นทุนทางการเงิน	14.58	2.20%	16.82	2.21%	2.24	15.34%
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	55.83	8.44%	67.82	8.91%	11.99	21.49%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	390.83	59.06%	483.75	63.57%	92.92	23.77%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	128.77	19.46%	123.38	16.21%	(5.39)	(4.18%)
ค่าตอบแทนกรรมการ	5.11	0.77%	5.13	0.67%	0.02	0.39%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	66.58	10.06%	64.14	8.43%	(2.44)	(3.66%)
โอนกลับค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ	(0.30)	(0.05%)	(0.12)	(0.02%)	0.18	(60%)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุน	0.36	0.05%	0.00	0.00%	(0.36)	(100%)
<b>รวม</b>	<b>661.75</b>	<b>100.00%</b>	<b>760.92</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.17</b>	<b>14.99%</b>

ในปี 2557 บริษัทมีค่าใช้จ่ายรวมจำนวน 1,539.65 ล้านบาท ซึ่งลดลงจำนวน 368 ล้านบาท จากปี 2556 โดยมีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการ เท่ากับ 968.26 ล้านบาท คิดเป็น 62.89% ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่

และอุปกรณ์ เท่ากับ 16.70 ล้านบาท คิดเป็น 16.70% และค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย เท่ากับ 147.76 ล้านบาท คิดเป็น 9.60% ซึ่งเห็นได้ชัดว่าค่าใช้จ่ายที่ลดลงแปรผันตามรายได้ที่บริษัทหาได้

ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานและค่าตอบแทนกรรมการ สำหรับปี 2557 ลดลงจากปี 2556 เป็นจำนวน 242.28 ล้านบาท เนื่องจากการจ่ายผลตอบแทนให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทปรับตัวลดลง สำหรับค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่ายของปี 2557 ปรับตัวลดลง 56.13 ล้านบาท จากปี 2556 เนื่องจากค่าธรรมเนียมสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ที่แปรผันตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลง

สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ต้นทุนและค่าใช้จ่ายรวมของบริษัทเท่ากับ 760.92 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2556 จำนวน 99.17 ล้านบาท โดยต้นทุนทางการเงินของบริษัทเท่ากับ 16.82 ล้านบาท เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันกับปี 2557 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 15.36

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์รวม

สินทรัพย์รวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2557 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 4,138.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก สิ้นปี 2556 ประมาณ 102.66 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า-สุทธิ ซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 2,468.62 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2556 ที่มีจำนวนเท่ากับ 2,421.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประกอบด้วย ลูกหนี้ซื้อหลักทรัพย์ด้วยเงินสด จำนวน 1,571.20 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 63.65% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งเพิ่มจากปี 2556 ประมาณร้อยละ 5 นอกจากนี้ยังเป็นเงินกู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ จำนวน 889.09 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 36.02% ของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,962.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก สิ้นปี 2557 โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้หักบัญชี ประมาณ 745.15 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประมาณ 241.07 ล้านบาท

### หนี้สินรวม

หนี้สินรวมของบริษัท ณ สิ้นปี 2557 ตามงบการเงินรวมเท่ากับ 1,941.63 ล้านบาท ลดลงจากปี 2556 ประมาณ 127.53 ล้านบาท โดยหนี้สินของบริษัทโดยส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประมาณ 427.00 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประมาณ 25.74 ล้านบาท ในขณะที่บริษัทมีเจ้าหนี้สำนักหักบัญชี เพิ่มขึ้นประมาณ 321.55 ล้านบาท ตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

หนี้สินรวมของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2558 มีจำนวน 2,786.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2557 ประมาณ 844.57 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ประมาณ 1,353.89 ล้านบาท ตามปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

สำหรับงบการเงินรวม ณ สิ้นปี 2557 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมในปี 2557 เท่ากับ 2,196.51 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2556 ซึ่งมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 1,966.31 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.70 ซึ่งเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกำไรสะสม จาก 606.60 ล้านบาท ในปี 2556 เป็น 692.03 ล้านบาท ในปี 2557 ในขณะที่กำไรสะสม สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2558 ลดลงเหลือ 670.70 ล้านบาท ส่งผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2,176.78 ล้านบาท

## เอกสารแนบ 2

### สรุปข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”)

#### 1. ลักษณะการดำเนินธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”) ตั้งอยู่เลขที่ 48/45 ชั้น 20 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขต บางรัก กรุงเทพมหานคร 10500 จัดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2536 ปัจจุบัน FSL มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียน เรียกชำระแล้วเท่ากับ 700,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 70,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10 บาท ได้รับใบอนุญาต ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่ออกโดยกระทรวงการคลังตามทะเบียนเลขที่ (2) 476/2536 ได้แก่ 1) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 3) ที่ปรึกษาการลงทุน 4) จัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ 5) ตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า นอกจากนี้ FSL ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ทั้งนี้ ตั้งแต่ปี 2552 FSL ได้ปรับโครงสร้างธุรกิจและได้หยุดให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์เป็นการชั่วคราว โดยมุ่งเน้นการให้บริการด้านวาณิชธนกิจเป็นหลัก

#### 2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 มิถุนายน 2558

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัญชาติ	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (%)
1	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)	ไทย	69,999,994	99.99%
2	ฟินันซ่า ฟันด์ แมเนจเม้นท์ลิมิเต็ด	อังกฤษ	1	<0.01%
3	ฟินันซ่า อินเวสต์เม้นท์แอนด์ไวเซอร์ส ลิมิเต็ด	อังกฤษ	1	<0.01%
4	นางสาวยุพดี เทพเรืองชัย	ไทย	1	<0.01%
5	นายยูจิน เอส. เดวิส	อเมริกัน	1	<0.01%
6	นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	ไทย	1	<0.01%
7	ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	ไทย	1	<0.01%
รวม			70,000,000	100.00%

หมายเหตุ : รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 5 อันดับแรกของบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) (FNS) ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2558 มีดังนี้

- 1) นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์ และภรรยา ร้อยละ 12.74
- 2) Morgan Stanley ร้อยละ 11.77
- 3) UBS AG Singapore Branch ร้อยละ 10.21
- 4) นายกอบกุล เขียวปรีชา ร้อยละ 9.17
- 5) นางนันทญา อภิธินทัย ร้อยละ 3.60

#### 3. รายชื่อคณะกรรมการบริษัท ณ วันที่ 3 กรกฎาคม 2558

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายกิตติพงษ์ เลิศวนางกูร	กรรมการ
2	นางศนิษฐา อัครจินดา	กรรมการ
3	นายวราห์ สุจริตกุล	กรรมการ
4	นายยูจิน เอส. เดวิส	กรรมการ
5	นายวิทยา เวชชาชีวะ	กรรมการอิสระ
6	นายอัครวัฒน์ ณ ระนอง	กรรมการอิสระ

หมายเหตุ : นายวราห์ สุจริตกุล นายกิตติพงษ์ เลิศวนางกูร นางศนิษฐา อัครจินดา กรรมการสองในสามคนลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

4. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	3.38	0.42%	4.17	0.49%	11.08	1.31%	6.12	0.65%
เงินฝากในสถาบันการเงิน	1.79	0.22%	2.62	0.31%	1.70	0.20%	1.70	0.18%
ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมและบริการ-สุทธิ	69.53	8.67%	34.38	4.05%	11.22	1.32%	65.52	6.99%
เงินลงทุน-สุทธิ	149.05	18.59%	136.47	16.07%	143.88	16.97%	121.93	13.02%
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	0.00%	625.40	73.63%	625.70	73.78%	625.70	66.79%
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทใหญ่	533.00	66.47%	-	0.00%	-	0.00%	61.00	6.51%
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์-สุทธิ	2.46	0.31%	3.22	0.38%	5.04	0.59%	5.69	0.61%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน-สุทธิ	12.62	1.57%	12.49	1.47%	12.37	1.46%	12.31	1.31%
ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี-สุทธิ	0.18	0.02%	-	0.00%	0.99	0.12%	0.21	0.02%
สินทรัพย์อื่น	29.89	3.73%	30.59	3.60%	36.07	4.25%	36.60	3.91%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>801.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>849.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>848.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>936.78</b>	<b>100.00%</b>
โบนัสค้างจ่าย	57.62	7.19%	14.85	1.75%	15.14	1.79%	11.75	1.25%
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1.68	0.21%	4.86	0.57%	0.59	0.07%	1.63	0.17%
เจ้าหนี้อื่น	-	-	-	-	3.41	0.40%	0.72	0.08%
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	-	-	-	-	11.82	1.26%
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ พนักงานหลังออกจากงาน	2.12	0.26%	1.14	0.13%	2.25	0.26%	2.38	0.25%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	0.27	0.03%	0.15	0.02%	0.02	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00%	0.25	0.03%	-	-	-	-
หนี้สินอื่น	17.17	2.14%	1.76	0.21%	3.50	0.41%	6.83	0.73%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>78.85</b>	<b>9.83%</b>	<b>23.01</b>	<b>2.71%</b>	<b>24.91</b>	<b>2.94%</b>	<b>35.12</b>	<b>3.75%</b>
ทุนจดทะเบียน	500.00	62.35%	700.00	82.42%	700.00	82.54%	700.00	74.72%
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	500.00	62.35%	700.00	82.42%	700.00	82.54%	700.00	74.72%
กำไรสะสม								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	50.00	6.24%	50.00	5.89%	50.00	5.90%	50.00	5.34%
ยังไม่ได้จัดสรร	173.04	21.58%	76.32	8.99%	73.13	8.62%	151.66	16.19%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>723.04</b>	<b>90.17%</b>	<b>826.32</b>	<b>97.29%</b>	<b>823.13</b>	<b>97.06%</b>	<b>901.66</b>	<b>96.25%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>801.89</b>	<b>100.00%</b>	<b>849.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>848.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>936.78</b>	<b>100.00%</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
รายได้								
ค่าขายหน้า	30.10	9.37%	30.14	25.32%	14.98	23.90%	24.56	15.52%
ค่าธรรมเนียมและบริการ	276.40	86.06%	79.88	67.11%	41.25	65.83%	108.54	68.57%

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2555		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2556		งบตรวจสอบ 31 ธันวาคม 2557		งบสอบทาน 30 มิถุนายน 2558	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
กำไรจากเงินลงทุน	2.16	0.67%	2.77	2.33%	1.36	2.16%	1.09	0.69%
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	11.89	3.70%	5.53	4.64%	4.56	7.28%	23.86	15.07%
รายได้อื่น	0.63	0.20%	0.71	0.60%	0.52	0.83%	0.24	0.15%
<b>รวมรายได้</b>	<b>321.18</b>	<b>100.00%</b>	<b>119.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>62.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>158.30</b>	<b>100.00%</b>
ค่าใช้จ่าย	-		-		-		-	
ต้นทุนทางการเงิน	0.02	0.01%	0.01	0.01%	-	-	-	-
ค่าธรรมเนียมและค่าบริการ	12.18	3.79%	2.94	2.47%	1.36	2.17%	2.92	1.84%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	124.62	38.80%	65.64	55.15%	33.63	53.68%	42.91	27.11%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	8.35	2.60%	7.40	6.21%	3.80	6.07%	4.42	2.79%
ค่าตอบแทนกรรมการ	0.81	0.25%	0.76	0.64%	0.36	0.57%	0.36	0.22%
ค่าที่ปรึกษาและบริการ	23.11	7.20%	25.43	21.36%	8.66	13.82%	8.52	5.38%
ค่าใช้จ่ายอื่น	13.01	4.05%	11.86	9.97%	4.72	7.53%	5.81	3.67%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>182.10</b>	<b>56.70%</b>	<b>114.04</b>	<b>95.80%</b>	<b>52.54</b>	<b>83.84%</b>	<b>64.93</b>	<b>41.02%</b>
กำไรก่อนภาษีเงินได้	139.08	43.30%	5.00	4.20%	10.12	16.16%	93.36	58.98%
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	33.26	10.35%	1.72	1.44%	1.50	2.40%	14.84	9.37%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>105.83</b>	<b>32.95%</b>	<b>3.28</b>	<b>2.75%</b>	<b>8.62</b>	<b>13.76%</b>	<b>78.52</b>	<b>49.60%</b>

งบกระแสเงินสด	งบการเงินรวม				
	(หน่วย : ล้านบาท)	2555	2556	2557	2558 (ม.ค.-มิ.ย.)
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมดำเนินงาน		70,616	-10,791	5,329	33,784
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมลงทุน		-71,942	-88,298	1,714	-38,721
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)ในกิจกรรมจัดหาเงิน		-113	99,881	-130	-22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง)		-1,439	792	6,913	-4,959
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด		4,815	3,376	4,168	11,081
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด		3,376	4,168	11,081	6,122



### เอกสารแนบ 3

#### สรุปข้อมูลบริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”)

##### 1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทหลักทรัพย์ เอสบีไอ ไทย ออนไลน์ จำกัด (“SBITO”) ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 21 ตุลาคม 2557 มีสำนักงานตั้งอยู่ที่ 1768 อาคารไทยซัมมิททาวเวอร์ ชั้นที่ 31 ถนนเพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร ปัจจุบัน SBITO มีทุนจดทะเบียนและทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 500,000,000 บาท ซึ่งที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SBITO ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและเสนอขายแก่ผู้ถือหุ้นเดิม (Right Offering) จำนวน 2,222,222 หุ้น ในราคาหุ้นละ 100 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท) รวมเป็นมูลค่า 222,222,200 บาท โดยปัจจุบัน SBITO อยู่ระหว่างดำเนินการดังกล่าว ทั้งนี้ SBITO เป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัท และ SBI Group ซึ่งตกลงร่วมทุนในสัดส่วนการถือหุ้นที่ใกล้เคียงกัน โดย SBI Group เป็นบริษัททางการเงินที่มีชื่อเสียงในประเทศญี่ปุ่น โดยมีบริษัทในเครืออย่าง SBI Securities เป็นบริษัทหลักทรัพย์ชั้นนำที่มีความชำนาญในการให้บริการแก่นักลงทุนแบบออนไลน์

โดยปัจจุบัน SBITO ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งออกโดยกระทรวงการคลังเมื่อวันที่ 16 มีนาคม 2558 โดยมีใบอนุญาต 5 ประเภท ซึ่งได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดทำหน่วยหลักทรัพย์ และได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งออกโดยคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เมื่อวันที่ 9 เมษายน 2558 และคาดการณ์ว่าจะสามารถเปิดดำเนินการธุรกิจอย่างเป็นทางการได้ภายในเดือนตุลาคม 2558 นอกจากนี้ SBITO ยังอยู่ระหว่างจัดทำบันทึกข้อตกลงเพื่อขอซื้อสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเลขที่ 33 และสมาชิกของบริษัท ตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“TFEX”) ในราคา 170,000,000 บาท และ 10,000,000 บาท รวมเป็นมูลค่า 180,000,000 บาท จากบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”) วัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจของ SBITO เพื่อเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่เน้นการให้บริการแบบออนไลน์แก่นักลงทุน

##### 2. รายชื่อคณะกรรมการ

ลำดับ	รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นายวราห์ สุจริตกุล	ประธานกรรมการบริษัท
2	นายเมกมู โมโตฮิสะ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร/กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
3	นายอิชิโร โซ	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
4	นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ	กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม
5	นายมาโกโตะ มียาซากิ	กรรมการ
6	นายวิสนุ ปราสาททองโอสถ	กรรมการอิสระ
7	นายวิญญู ไชยวรรณ	กรรมการอิสระ

หมายเหตุ: นายเมกมู โมโตฮิสะ หรือนายอิชิโร โซ ลงลายมือชื่อร่วมกับนางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ

3. รายชื่อผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2558 มีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังนี้

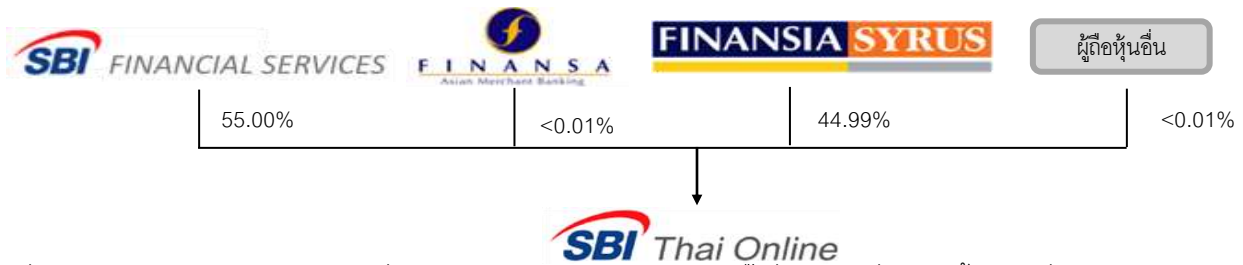
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัญชาติ	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (%)
1	เอสบีไอ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส เซส คัมปะนี ลิมิเต็ด <sup>1</sup>	ญี่ปุ่น	2,750,000	55.00%
2	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) <sup>2</sup>	ไทย	2,249,997	44.99%
3	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด	ไทย	1	<0.01%
4	นางสาวกนกพร ขำสอางค์	ไทย	1	<0.01%
5	นางสาวพิชญ์สินี ทวีธนะโชติพันธ์	ไทย	1	<0.01%
	<b>รวม</b>		<b>5,000,000</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: /1 เอสบีไอไฟแนนเชียลเซอร์วิสเซสคัมปะนีลิมิเต็ด (SBIFS) เป็นบริษัทลูกที่ถือหุ้นโดย SBI Holding ในสัดส่วนร้อยละ 100 ทั้งนี้ SBI Holding เป็นบริษัทที่โดดเด่นในด้านการดำเนินธุรกิจแบบบริษัทหลักทรัพย์ที่เน้นการให้บริการแบบออนไลน์ โดยมีข้อมูลบริษัทโดยสังเขปดังนี้ SBI Holding, Inc. เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศญี่ปุ่น (Tokyo Stock Exchange) โดยก่อตั้งบริษัทเมื่อเดือน กรกฎาคม 2542 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2558 เท่ากับ 81,681 ล้านเยน โดยแบ่งประเภทของธุรกิจออกได้เป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) การให้บริการทางการเงิน 2) ด้านการบริหารสินทรัพย์ และ 3) ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีชีวภาพ อาทิ เครื่องสำอางค์ และอาหารเพื่อสุขภาพ เป็นต้น ทั้งนี้ บริษัทได้เข้าร่วมทุนกับนานาประเทศในการดำเนินธุรกิจรูปแบบต่างๆ รวมถึงประเทศไทย ที่ร่วมทุนก่อตั้งบริษัท SBITO

: /2 บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) รายละเอียดบริษัทตามเอกสารแนบ 1

: \* ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ SBITO ครั้งที่ 2/2558 เมื่อวันที่ 25 สิงหาคม 2558 ได้มีมติเพิ่มทุนจดทะเบียนจาก 500,000,000 บาท เป็น 722,222,200 บาท โดยปัจจุบัน SBITO อยู่ระหว่างดำเนินการดังกล่าว

โครงสร้างการถือหุ้น SBITO ณ วันที่ 25 สิงหาคม 2558



รายชื่อผู้ถือหุ้นภายหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ FSS ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	สัญชาติ	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (%)
1	เอสบีไอ ไฟแนนเชียล เซอร์วิส เซส คัมปะนี ลิมิเต็ด	ญี่ปุ่น	3,972,222	55.00%
2	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	ไทย	3,249,998	44.99%
3	นางสาวกนกพร ขำสอางค์	ไทย	1	<0.01%
4	นางสาวพิชญ์สินี ทวีธนะโชติพันธ์	ไทย	1	<0.01%
	<b>รวม</b>		<b>7,222,222</b>	<b>100.00%</b>

โครงสร้างการถือหุ้น SBITO

ภายหลังได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของ FSS ครั้งที่ 1/2558 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 21 ตุลาคม 2558



#### 4. ตารางสรุปงบการเงิน

ข้อมูลสรุปงบแสดงฐานะการเงิน งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และงบกระแสเงินสดของ SBITO

งบแสดงฐานะการเงิน	ตั้งแต่วันที่ 21 ต.ค. 2557 ถึงวันที่ 31 มี.ค. 2558 (ตรวจสอบ)		สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2558 (สอบทาน)	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
	เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	68,379,703	13.16%	18,876,381
เงินลงทุนสุทธิ	421,528,303	81.11%	383,644,757	78.08%
อุปกรณ์สุทธิ	11,228,340	2.16%	37,079,256	7.55%
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	14,700,534	2.83%	40,513,760	8.24%
สินทรัพย์อื่น	3,884,984	0.75%	11,264,656	2.29%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>519,721,864</b>	<b>100.00%</b>	<b>491,378,809</b>	<b>100.00%</b>
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	1,062,053	0.20%	1,337,809	0.27%
เจ้าหนี้อื่น	27,157,084	5.23%	7,711,133	1.57%
เจ้าหนี้อื่น-กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	1,065,710	0.21%	378,862	0.08%
หนี้สินอื่น	308,196	0.06%	482,710	0.10%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>29,593,043</b>	<b>5.69%</b>	<b>9,910,514</b>	<b>2.02%</b>
ทุนจดทะเบียน	500,000,000	96.21%	500,000,000	101.75%
ทุนที่ออกและชำระแล้วเต็มมูลค่า	500,000,000	96.21%	500,000,000	101.75%
กำไร(ขาดทุน)สะสม	(9,871,179)	(1.90%)	(18,531,874)	(3.77%)
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>490,128,821</b>	<b>94.31%</b>	<b>481,468,126</b>	<b>97.98%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>519,721,864</b>	<b>100.00%</b>	<b>491,378,640</b>	<b>100.00%</b>

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ	ตั้งแต่วันที่ 21 ต.ค. 2557 ถึงวันที่ 31 มี.ค. 2558 (ตรวจสอบ)		สิ้นสุด วันที่ 30 มิ.ย. 2558 (สอบทาน)	
	บาท	ร้อยละ	บาท	ร้อยละ
	<u>รายได้</u>			
กำไรจากเงินลงทุน	1,528,303	61.16%	2,116,453	98.26%
ดอกเบี้ย	970,548	38.84%	37,442	1.74%
<b>รวมรายได้</b>	<b>2,498,851</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,153,896</b>	<b>100.00%</b>
<u>ค่าใช้จ่าย</u>				
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	32,100	1.28%	106,062	4.92%
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	12,337,930	493.74%	10,708,529	497.17%
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>12,370,030</b>	<b>495.03%</b>	<b>10,814,592</b>	<b>502.09%</b>
กำไร(ขาดทุน)ก่อนภาษีเงินได้	(9,871,179)	(395.03%)	(8,660,696)	(402.09%)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	0	0.00%	0	0.00%
<b>กำไร(ขาดทุน)สุทธิ</b>	<b>(9,871,179)</b>	<b>(395.03%)</b>	<b>(8,660,696)</b>	<b>(402.09%)</b>