

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ  
การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน  
และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ของ



บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

28 มีนาคม 2565

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## สารบัญ

	หน้า
บทสรุปผู้บริหาร	7
ส่วนที่ 1 การขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง	15
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	15
1.1 โครงสร้างการถือหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	19
1.2 ข้อมูลของ Hold Co.	20
1.3 การกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	23
1.4 ขั้นตอนและกำหนดเวลาของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	25
1.5 ผลกระทบจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	28
2. ความสมเหตุสมผลผลของรายการ	33
2.1 ความสมเหตุสมผลผลของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	33
2.2 ความสมเหตุสมผลผลของการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	37
2.3 ความสมเหตุสมผลผลของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.	42
2.4 ผลกระทบด้านภาษี	44
3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	46
3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ	46
3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	47
ส่วนที่ 2 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	48
เอกสารแนบ 1 ข้อมูลสรุปของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)	51
เอกสารแนบ 2 ข้อมูลสรุปของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด	57

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

คำย่อ	ชื่อเต็ม
บริษัทฯ หรือ FSS	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
Hold Co.	บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)
FSSIA	บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
SBIR	SBI Royal Securities Plc.
FSL	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด
FNS	บริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน)
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ประกาศ ทจ. 34/2552	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
การเข้าทำรายการ	การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
การโอนหุ้นของบริษัทย่อย	การเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ณ วันที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นเสร็จสิ้น ได้แก่ หุ้นสามัญของ FSSIA และ FSL รวมถึงหุ้นของบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อขยายธุรกิจทางการเงิน เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และธุรกิจอื่นๆ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

28 มีนาคม 2565

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น  
บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “FSS”) ครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (“การเข้าทำรายการ”) ซึ่งประกอบด้วย การจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ภายใต้ชื่อ “บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)” (Finansia X Public Company Limited) (“Hold Co.”) การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท การนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) แทนหลักทรัพย์ของบริษัท และการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ ให้ Hold Co.

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 ในวันที่ 29 เมษายน 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยมีวาระที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังนี้

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

- วาระที่ 8.1 พิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company)
- วาระที่ 8.2 พิจารณาอนุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
- วาระที่ 8.3 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ
- วาระที่ 8.4 พิจารณาอนุมัติการมอบอำนาจที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ทั้งนี้ เนื่องจากเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระที่ 8.1 ถึงวาระที่ 8.4 เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ดังนั้น การพิจารณาอนุมัติในแต่ละวาระจึงเกี่ยวเนื่องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนั้น ให้ถือว่าวาระอื่นๆ ที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีมติพิจารณาเรื่องที่เกี่ยวข้องในวาระอื่นๆ อีก

อนึ่ง การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ถือเป็นดำเนินการตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกัน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 34/2552”) ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

อย่างไรก็ดี การโอนหุ้นของบริษัทย่อยบริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. ซึ่งเป็นการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างและการจัดการ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับร้อยละ 21.38 โดยอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา ดังนั้น รายการนี้เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 กล่าวคือ รายการซึ่งมีขนาดเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดส่งหนังสือเวียนซึ่งมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์กำหนดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายใน 21 วัน นับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งบริษัท เจย์ แคปปิตอล แอดไวซอรี จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ให้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย ในครั้งนี้

รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ และเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงสถานะเศรษฐกิจ ณ ปัจจุบัน ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษานี้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้แก่

- มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ และสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- ข้อมูลข่าวสารที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งเผยแพร่ผ่านระบบข้อมูลของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ/หรือเว็บไซต์ของบริษัทฯ และ/หรือที่เปิดเผยในสาธารณะ
- แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2563 (แบบ 56-1) ของบริษัทฯ
- งบการเงินของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบหรือสอบทานจากผู้สอบบัญชีได้รับอนุญาต สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 - 2564
- ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ

นอกจากนี้ การจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่ภายใต้สมมติฐาน ดังนี้

- ข้อมูลและเอกสารทั้งหมด ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความครบถ้วน ถูกต้อง เป็นจริง และความเห็นที่แสดงไว้สามารถเชื่อถือได้และใกล้เคียงกับสภาพความจริง ณ ปัจจุบัน
- ไม่มีเหตุการณ์ใดที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิด หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิด ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้น ตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ในกรณีที่ข้อมูลและเอกสารที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้รับดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือไม่ครบถ้วน และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ด้วยความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย โดยมีรายละเอียด ดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### บทสรุปผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “FSS”) ครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (“การเข้าทำรายการ”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นอย่างมีประสิทธิภาพ (2) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการ (3) ลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัท และ (4) ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ซับซ้อน โดยมีขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญดังนี้

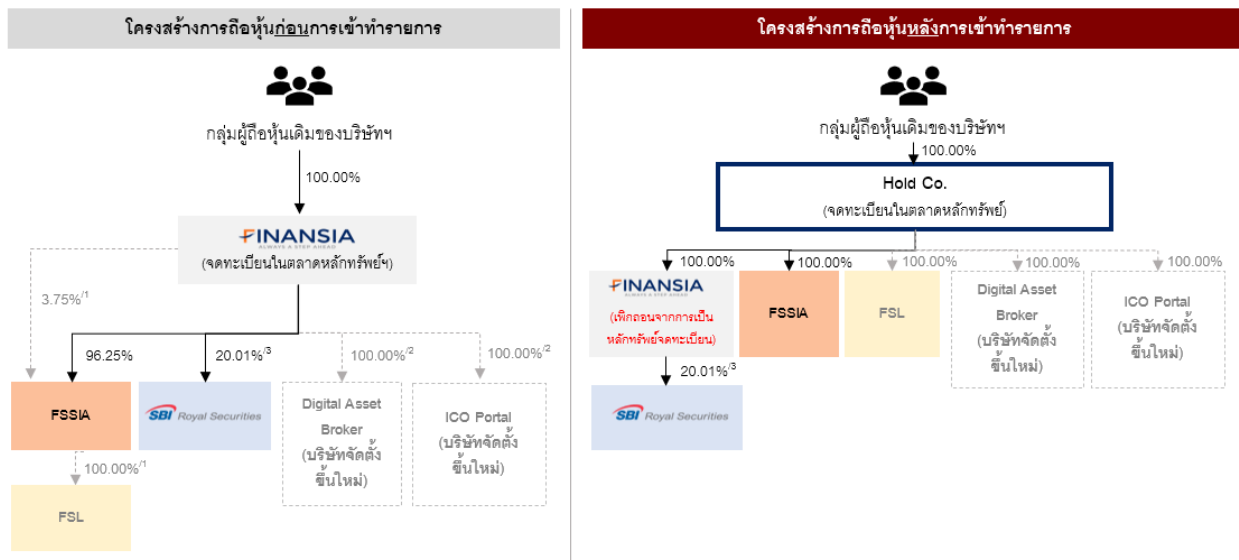
1. บริษัท จะดำเนินการให้มีการจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ภายใต้ชื่อ “บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)” (Finansia X Public Company Limited) (“Hold Co.”) ทั้งนี้รายละเอียดของ Hold Co. ปรากฏดังส่วนที่ 1 ข้อ 1.2 ข้อมูลของ Hold Co. ของรายงานฉบับนี้
2. ภายหลังจากที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ได้รับการอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และบริษัท รวมถึงบริษัทย่อยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น รวมถึงการได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ Hold Co. ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และการได้รับมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัท จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ Hold Co. จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัท โดยกำหนดวิธีชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกกับหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัท ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. อย่างไรก็ดี หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
3. ภายหลังจากทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น Hold Co. จะนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัท ซึ่งจะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน
4. ภายหลังจากที่ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทเสร็จสิ้น Hold Co. ในฐานะผู้ถือหุ้นทางตรงในบริษัท จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัท ไม่ว่าจะโดยตรงหรือทางอ้อม ณ วันที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นเสร็จสิ้น ได้แก่ หุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเทอร์เน็ต เนชั่นแนล จำกัด (“FSSIA”) และบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”) รวมถึงหุ้นของบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อขยายธุรกิจทางการเงิน เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และธุรกิจอื่นๆ (“การโอนหุ้นของบริษัทย่อย”) ด้วยราคามูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงงบการเงินงวดล่าสุดก่อนการโอนย้าย (ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีของ FSSIA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 13.06 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีของ FSL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หลังปรับปรุงผลของการลดทุนจดทะเบียนในวันที่ 24 มกราคม 2565 และการซื้อคืนที่สำนักงานในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 เท่ากับ 490.19 ล้านบาท) โดยชำระเป็นเงินสด เพื่อเปลี่ยนแปลงการจัดการของบริษัทในกลุ่มทั้งหมดมาอยู่ภายใต้การจัดการของ Hold Co. โดยตรง อนึ่ง แหล่งเงินทุนในการทำรายการดังกล่าวจะเป็นเงินปันผลจากบริษัทย่อย และ/หรือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหรือบริษัทในกลุ่ม ทั้งนี้ บริษัท คาดว่าการดำเนินการดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในปี 2566

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

อนึ่ง แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ จะต้องเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัท จดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 34/2552”) และกฎเกณฑ์ อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือ ความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือหน่วยงาน กำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยรายละเอียดอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับ โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ปรากฏดังส่วนที่ 1 ข้อ 1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ ของรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ ภายใต้สมมติฐานว่า Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ทั้งหมด โครงสร้างการถือ หุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ สามารถสรุปได้ดังนี้

### โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ



หมายเหตุ: /1 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565 (1) บริษัทฯ จะดำเนินการให้ FSSIA ซื้อหุ้นของ FSL จากบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) (“FNS”) และบริษัทย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้น ทั้งหมด และ (2) บริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ กำหนดจะดำเนินการซื้อหุ้นของ FSSIA จาก FSL ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวน หุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ การได้มาซึ่งหุ้น FSL และ FSSIA ข้างต้นคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ทั้งนี้ ราคาซื้อหุ้นดังกล่าว มีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นราคาที่ได้มาจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และคู่สัญญา โดยราคาซื้อหุ้นของ FSL เป็นราคา ที่พิจารณาจากมูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุง (Adjusted book value) ของ FSL และราคาซื้อหุ้นของ FSSIA เป็นราคา ที่พิจารณาจาก มูลค่าตามบัญชี (Book value) ของ FSSIA โดยภายหลังจากการเข้าลงทุนใน FSL เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะพิจารณาโครงสร้าง คณะกรรมการของ FSL โดยจะพิจารณาจากกรรมการในปัจจุบันของ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและเป็นผู้บริหารมี อาศักยภาพที่ประสพการณ์ รวมถึงบุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติเหมาะสม เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจและเป็นไปเพื่อ ประโยชน์ที่ดีที่สุดของ FSL อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกรรมการในอนาคตอาจเกิดขึ้นหากกรรมการลาออกหรือมีการเปลี่ยนแปลง เพื่อให้เกิดความเหมาะสมกับสภาพการแข่งขันหรือความจำเป็น ทั้งนี้ FSL จะประกอบธุรกิจเช่นเดิม และดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตทั้ง ส่วนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจและส่วนที่มีไว้ใช้ในการประกอบธุรกิจในปัจจุบันต่อไป อนึ่ง การทำรายการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อ ขยายธุรกิจการเงินให้กว้างขึ้น โดยจะได้มาซึ่งคณะผู้บริหารและบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ ระบบและอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ใน การประกอบธุรกิจ รวมถึงงานที่อยู่ระหว่างการส่งมอบ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

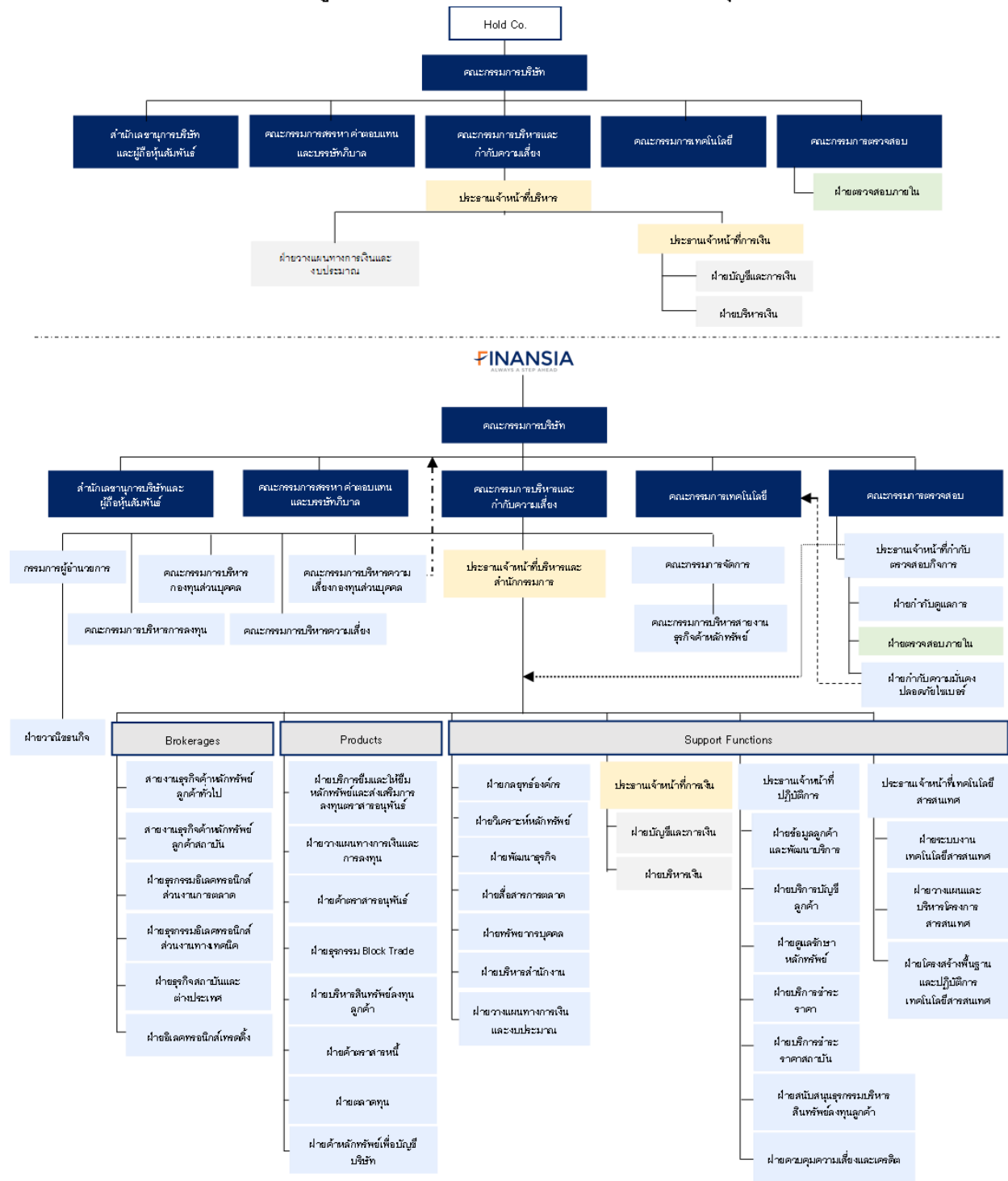
/2 บริษัทฯ มีแผนที่จะจัดตั้งบริษัทขึ้นใหม่เพื่อขยายธุรกิจทางการเงิน เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และธุรกิจอื่นๆ ทั้งนี้ รายละเอียดและขั้นตอนต่างๆ อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ

/3 ผู้ถือหุ้นอื่นรายอื่นของ SBI Royal Securities Plc. ("SBIR") ได้แก่ SBI Holding, Inc. ซึ่งถือหุ้นประมาณร้อยละ 65.29 และ Royal Group of Companies Ltd. ซึ่งถือหุ้นประมาณร้อยละ 14.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างและการจัดการ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของ Hold Co. ทั้งหมดหรือส่วนใหญ่จะคล้ายคลึงกับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะประกอบด้วยกรรมการทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการชุดย่อย ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารและกำกับความเสี่ยง คณะกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล และคณะกรรมการเทคโนโลยี ทั้งนี้ Hold Co. จะมีประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน (Chief Financial Officer) สมุห์บัญชี หัวหน้าฝ่ายวางแผนทางการเงินและงบประมาณ หัวหน้างานตรวจสอบภายใน และเลขานุการบริษัทฯ เป็นบุคคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ โดย Hold Co. และผู้บริหารของ Hold Co. จะมีเท่าที่จำเป็นเนื่องจาก Hold Co. ไม่ได้เป็นผู้ประกอบธุรกิจ อนึ่ง Hold Co. และบริษัทย่อยของ Hold Co. ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ สามารถมีกรรมการและผู้บริหารร่วมกันได้ โดยไม่ขัดกับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ มีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ทั้งนี้ การดำเนินการต่างๆ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ มีขั้นตอนดำเนินการและกำหนดการโดยประมาณโดยสรุปดังนี้

**สรุปขั้นตอนดำเนินการและกำหนดการโดยประมาณของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ**

กำหนดการโดยประมาณ	ขั้นตอนดำเนินการ
24 กุมภาพันธ์ 2565	<p>ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 มีมติอนุมัติให้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) FSSIA เข้าซื้อหุ้นสามัญของ FSL จาก FNS และบริษัทย่อยของ FNS ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ FSL</li> <li>2) บริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ มอบหมาย เข้าซื้อหุ้นสามัญของ FSSIA จาก FSL ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ FSSIA</li> </ol>
28 กุมภาพันธ์ 2565	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2565 มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
ต้นเดือนมีนาคม 2565	บริษัทฯ ขอความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
ภายในเดือนมีนาคม 2565	บริษัทฯ ดำเนินการให้มีการจัดตั้ง Hold Co.
29 เมษายน 2565	ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
ต้นเดือนพฤษภาคม 2565	ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Hold Co. มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่เป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ และเรื่องที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นที่ออก
ภายในเดือนพฤษภาคม 2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>● บริษัทฯ ดำเนินการให้บริษัทย่อยแก้ไขข้อบังคับให้สะท้อนหลักการกำกับดูแลกิจการของ Hold Co. ก่อนการยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ Hold Co. ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>● Hold Co. ยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</li> </ul>
ภายในเดือนมิถุนายน 2565	<p>การเข้าลงทุนใน FSL และ FSSIA เสร็จสมบูรณ์ กล่าวคือ</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) FNS และบริษัทย่อยของ FNS โอนหุ้นสามัญของ FSL ให้ FSSIA</li> <li>2) FSL โอนหุ้นสามัญของ FSSIA ให้บริษัทฯ</li> </ol>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

กำหนดการโดยประมาณ	ขั้นตอนดำเนินการ
เดือนกันยายน 2565	ภายหลังจากที่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ Hold Co. ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ตามประกาศ ทจ. 34/2552 และตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน Hold Co. จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยกำหนดวิธีชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co.
เดือนกันยายน – พฤศจิกายน 2565	Hold Co. จดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกระทรวงพาณิชย์ รวมถึงยื่นรายงานผลการทำคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และยื่นขออนุญาตให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของ Hold Co. เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
ปลายเดือนพฤศจิกายน 2565	ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของ Hold Co. เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
ภายในปี 2566	บริษัทฯ โอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

- อัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. มีความเหมาะสม เนื่องจาก Hold Co. เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ และยังไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของ Hold Co. ภายหลังการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จะสามารถสะท้อนฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ ได้ทั้งหมด
- ราคาโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. ซึ่งอ้างอิงมูลค่าตามบัญชี มีความเหมาะสม เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวได้สะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของแต่ละบริษัทย่อย และการโอนหุ้นดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Hold Co. จะไม่มีความแตกต่างจากบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การทำรายการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาวะภาษีจากกำไรจากการโอนหุ้น (ในกรณีที่มีมูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- ลดข้อจำกัดด้านการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) เพื่อขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการมากขึ้น ซึ่งทำให้สามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบในการดำเนินธุรกิจได้อย่างรวดเร็วมากขึ้น รวมถึงสามารถร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความชำนาญเฉพาะธุรกิจนั้นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ โดยสามารถจำกัดความเสี่ยงและผลกระทบให้ไม่กระทบกับธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำของประเทศ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงโอกาสการเติบโตของ Hold Co. ในอนาคต เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

5. กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์หลากหลายประเภท เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและครบวงจร โดยลดการพึ่งพิงธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบเดิมๆ (Traditional) หรือธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง และลดความผันผวนอันเกิดจากผลการดำเนินงานของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ
6. แยกสายธุรกิจให้เป็นเอกเทศ เพื่อดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยแต่ละบริษัทจะมีทีมบริหารจัดการที่เป็นอิสระจากกัน มีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบและการปฏิบัติตามแผนธุรกิจอย่างเป็นเอกเทศ อีกทั้ง มีการจัดทำรายงานงบการเงิน ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานแยกตามสายธุรกิจได้อย่างชัดเจน ทำให้สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ละเอียดมากขึ้น และวิเคราะห์ผลการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
7. สามารถพัฒนาบุคลากรได้ตรงตามสายงานและมีประสิทธิภาพ รวมถึงสามารถบริหารจัดการบุคลากรเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ด้วยการจัดสรรพนักงานและผู้บริหารตามความรู้ ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ ตามสายงานที่เหมาะสม รวมถึงการจัดตั้งหน่วยงานเพื่อให้การสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่มภายใต้การกำกับดูแลของ Hold. Co.
8. ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะยังคงได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในอนาคต
9. เงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดปกติทั่วไป เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดของหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การเข้าทำรายการจะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมี**ข้อดีและความเสี่ยง**ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

1. เพิ่มขึ้นตอนในการบริหารจัดการ ในกรณีที่ทำการขายขนาดใหญ่หรือมีความสำคัญ เนื่องจาก Hold co. จะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้การกำกับดูแลกิจการตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจจำเป็นต้องผ่านการพิจารณาขออนุมัติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของทั้งบริษัทฯ และ Hold Co. ส่งผลให้การเข้าทำรายการมีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น และอาจใช้ระยะเวลาในการพิจารณาเพิ่มขึ้นด้วย
2. มีค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกิดขึ้นจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการยื่นแบบหรือคำขอต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายเพื่อลงทุน รวมถึงภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตาม การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ด้วยวิธีการแลกหุ้นด้วยอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. จะไม่ก่อให้เกิดภาระภาษี เนื่องจากมูลค่าแลกหุ้นเท่ากับราคาต้นทุนของหุ้นของบริษัทฯ จึงทำให้ไม่มีกำไรจากการแลกหุ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

3. มีความเสี่ยงด้านความสำเร็จของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เนื่องจากการดำเนินการต่างๆ จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบ และ/หรือความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คู่สัญญาของบริษัท สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ หากครบกำหนดระยะเวลา รับซื้อตามคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์
4. มีความเสี่ยงด้านผลการดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง โดยหากผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจใหม่ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง อาจส่งผลให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นลดลง
5. มีความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำสั่งเสนอซื้อ โดยในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อทั้งหมด Hold Co. จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้ Hold Co. มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนถือหุ้น อนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำคำสั่งเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น
6. ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อ จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (เช่น สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น การได้รับยกเว้นอากรแสตมป์) มีข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนและการถ่วงดุลอำนาจควบคุม ไม่ได้รับผลตอบแทนจากธุรกิจใหม่และบริษัทที่โอนย้าย อีกทั้งจะได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ น้อยลง และอาจมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในกลุ่ม

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อดี ข้อเสีย ความเสี่ยง ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการ ได้เพิ่มเติมจากรายงานฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

**ส่วนที่ 1 การขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง**

**1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ**

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “FSS”) ครั้งที่ 4/2565 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565 ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เพื่อพิจารณามติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง (“การเข้าทำรายการ”) ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อ (1) ดำรงเงินทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นอย่างดีมีประสิทธิภาพ (2) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการ (3) ลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และ (4) ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ซับซ้อน โดยมีขั้นตอนการดำเนินการที่สำคัญดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะดำเนินการให้มีการจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัดที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ภายใต้ชื่อ “บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)” (Finansia X Public Company Limited) (“Hold Co.”) โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 16,000.00 บาท แบ่งออกเป็น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

ทั้งนี้ Hold Co. จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเริ่มต้นดังกล่าว ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น หรือภายใน 1 ปีนับแต่การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น

- 2) ภายหลังจากที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ได้รับการอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) และบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้เปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้น รวมถึงการได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ Hold Co. ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 34/2552”) และการได้รับมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ Hold Co. จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยกำหนดวิธีชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. ทั้งนี้ รายละเอียดและเงื่อนไขที่สำคัญในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์มีรายละเอียดดังนี้

**รายละเอียดและเงื่อนไขที่สำคัญในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์**

หัวข้อ	รายละเอียด
ประเภทและลักษณะของหลักทรัพย์ที่ทำการเสนอซื้อ	หุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ ที่จดทะเบียนและชำระแล้ว (โดยมีจำนวน 581,403,025 หุ้น ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2565)

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

หัวข้อ	รายละเอียด
อัตราส่วนและราคาการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์	Hold Co. จะทำการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัท ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัท ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. โดยราคาแลกหุ้นจะเป็นราคาเดียวกันกับมูลค่าต้นทุนหุ้นบริษัท เดิมของผู้ถือหุ้นแต่ละราย
ช่วงระยะเวลารับซื้อ	ระยะเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการแต่ไม่เกิน 45 วันทำการ ซึ่งจะประกาศวันที่เริ่มต้นและสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท ทราบต่อไป
เงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Hold Co. สงวนสิทธิที่จะยกเลิกคำเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์ หรือการกระทำใดๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอซื้อหลักทรัพย์พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และยังไม่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของบริษัท โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของ Hold Co. หรือการกระทำที่ Hold Co. ต้องรับผิดชอบ</li> <li>2) Hold Co. สงวนสิทธิที่จะยกเลิกคำเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์อื่นใดที่ทำให้การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัท จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ระงับไป</li> <li>3) หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์</li> </ol>
ช่วงเวลาที่มีผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการเสนอขาย	ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้ภายใน 20 วันทำการแรกของช่วงระยะเวลารับซื้อ

อย่างไรก็ดี หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัท Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ จำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่ Hold Co. ถืออยู่ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้นต้องทำให้บริษัทฯ มีลักษณะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ Hold Co. ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นปริสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

- 3) ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น Hold Co. จะนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- 4) ภายหลังจากที่ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เสร็จสิ้น Hold Co. ในฐานะผู้ถือหุ้นทางตรงในบริษัทฯ จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ณ วันที่การปรับโครงสร้างการถือหุ้นเสร็จสิ้น ได้แก่ หุ้นสามัญของบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชันแนล จำกัด (“FSSIA”) และบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด (“FSL”) รวมถึงหุ้นของบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อขยายธุรกิจทางการเงิน เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และธุรกิจอื่นๆ (“การโอนหุ้นของบริษัทย่อย”) ด้วยราคามูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงงบการเงินงวดล่าสุดก่อนการโอนย้าย (ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีของ FSSIA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 13.06 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีของ FSL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หลังปรับปรุงผลของการลดทุนจดทะเบียนในวันที่ 24 มกราคม 2565 และการซื้อพื้นที่สำนักงานในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 เท่ากับ 490.19 ล้านบาท) โดยชำระเป็นเงินสด เพื่อเปลี่ยนแปลงการจัดการของบริษัทในกลุ่มทั้งหมดมาอยู่ภายใต้การจัดการของ Hold Co. โดยตรง อนึ่ง แหล่งเงินทุนในการทำรายการดังกล่าวจะเป็นเงินปันผลจากบริษัทย่อย และ/หรือ เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหรือบริษัทในกลุ่ม ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าการดำเนินการดังกล่าวจะแล้วเสร็จภายในปี 2566 ทั้งนี้ การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ จะส่งผลให้บริษัทฯ FSL และ FSSIA มีการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม (แล้วแต่กรณี) ดังนั้น บริษัทฯ FSL และ FSSIA จะดำเนินการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นก่อน Hold Co. จะยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

อย่างไรก็ดี การโอนหุ้นของบริษัทย่อย ซึ่งเป็นการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เข้าข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำการรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) เท่ากับร้อยละ 21.38 โดยอ้างอิงจากงบการเงินฉบับตรวจสอบของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นใดภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา ดังนั้น รายการนี้เข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 2 กล่าวคือ รายการซึ่งมีขนาดเท่ากับหรือสูงกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับรายการดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ และจัดส่งหนังสือเวียนซึ่งมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ กำหนดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ

อนึ่ง แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือ ความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และ/หรือหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

การขออนุมัติและขออนุญาตที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

สำหรับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือ ความเห็นชอบตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 34/2552 ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. และแผนอื่นใดในขั้นตอนการปรับโครงสร้างที่จำเป็น
- 2) บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ก่อนการแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้ Hold Co. กำกับดูแลบริษัทฯ ได้ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด
- 3) บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับ (ก) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และ (ข) หลักทรัพย์ของ Hold Co. ที่ยื่นขออนุญาตในครั้งนี้จะจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ทั้งนี้ หุ้นสามัญของ Hold Co. จะเริ่มซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกันกับวันที่หุ้นของบริษัทฯ ถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 4) บริษัทฯ และบริษัทย่อยจะต้องได้รับความเห็นชอบจากหน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจของบริษัทฯ กล่าวคือ สำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ
- 5) บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ของ Hold Co. พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

การขออนุมัติและขออนุญาตที่เกี่ยวข้องกับการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะต้องได้รับการอนุมัติ และ/หรือ การอนุญาตตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเพิกถอนหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2564 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ พ.ศ. 2564 ดังนี้

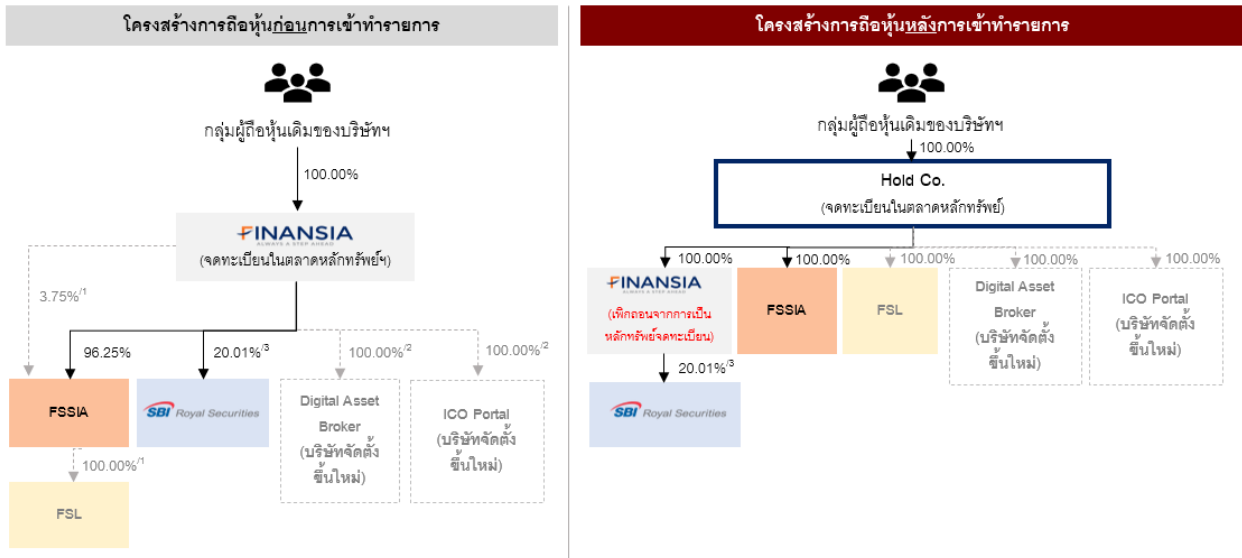
- 1) บริษัทฯ จะต้องได้รับมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
- 2) บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุญาตจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้เพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### 1.1 โครงสร้างการถือหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ภายใต้สมมติฐานว่า Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ทั้งหมด โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ สามารถสรุปได้ดังนี้

#### โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ



- หมายเหตุ: /1 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565 (1) บริษัทฯ จะดำเนินการให้ FSSIA ซื้อหุ้นของ FSL จากบริษัท ฟินันซ่า จำกัด (มหาชน) ("FNS") และบริษัทย่อย ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และ (2) บริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ กำหนดจะดำเนินการซื้อหุ้นของ FSSIA จาก FSL ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ทั้งนี้ การได้มาซึ่งหุ้น FSL และ FSSIA ข้างต้นคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 ทั้งนี้ ราคาซื้อหุ้นดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นราคาที่ได้มาจากการเจรจาต่อรองระหว่างบริษัทฯ และคู่สัญญา โดยราคาซื้อหุ้นของ FSL เป็นราคาที่พิจารณาจากมูลค่าตามบัญชีหลังปรับปรุง (Adjusted book value) ของ FSL และราคาซื้อหุ้นของ FSSIA เป็นราคาที่พิจารณาจากมูลค่าตามบัญชี (Book value) ของ FSSIA โดยภายหลังจากการเข้าลงทุนใน FSL เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะพิจารณาโครงสร้างคณะกรรมการของ FSL โดยจะพิจารณาจากกรรมการในปัจจุบันของ FSL ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและเป็นผู้บริหารมืออาชีพที่มีประสบการณ์ รวมถึงบุคคลภายนอกที่มีคุณสมบัติเหมาะสม เพื่อให้เกิดความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจและเป็นไปเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของ FSL อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงกรรมการในอนาคตอาจเกิดขึ้นหากกรรมการลาออกหรือมีการเปลี่ยนแปลงเพื่อให้เกิดความเหมาะสมกับสภาพการแข่งขันหรือความจำเป็น ทั้งนี้ FSL จะประกอบธุรกิจเช่นเดิม และดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตทั้งส่วนที่ใช้ในการประกอบธุรกิจและส่วนที่มีได้ใช้ในการประกอบธุรกิจในปัจจุบันต่อไป อนึ่ง การทำรายการดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายธุรกิจการเงินให้กว้างขึ้น โดยจะได้มาซึ่งคณะผู้บริหารและบุคลากรที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญ ระบบและอุปกรณ์ต่างๆ ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ รวมถึงงานที่อยู่ระหว่างการส่งมอบ
- /2 บริษัทฯ มีแผนที่จะจัดตั้งบริษัทขึ้นใหม่เพื่อขยายธุรกิจทางการเงิน เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และธุรกิจอื่นๆ ทั้งนี้ รายละเอียดและขั้นตอนต่างๆ อยู่ระหว่างการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ
- /3 ผู้ถือหุ้นอื่นรายอื่นของ SBI Royal Securities Plc. ("SBIR") ได้แก่ SBI Holding, Inc. ซึ่งถือหุ้นประมาณร้อยละ 65.29 และ Royal Group of Companies Ltd. ซึ่งถือหุ้นประมาณร้อยละ 14.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## 1.2 ข้อมูลของ Hold Co.

บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้ง Hold Co. ในรูปแบบบริษัทมหาชนเพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

### ข้อมูลสรุปของ Hold Co.

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อบริษัท	บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน)
วันที่จดทะเบียน	23 มีนาคม 2565
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	<p>Hold Co. จะประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ซึ่งธุรกิจหลักของ Hold Co. คือ ธุรกิจหลักทรัพย์โดยมีกลุ่มธุรกิจดังนี้ (ก) กลุ่มธุรกิจหลักของ Hold Co. ที่ดำเนินการผ่านบริษัทฯ บริษัทย่อย และบริษัทร่วมจะมีขนาดของสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของสินทรัพย์รวมของ Hold Co. และ (ข) กลุ่มธุรกิจหลักของ Hold Co. ที่ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยจะมีขนาดของสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 ของสินทรัพย์รวมของ Hold Co.</p> <p>ทั้งนี้ ลักษณะธุรกิจที่ดำเนินการผ่านบริษัทย่อยและ/หรือบริษัทร่วม ซึ่งจะเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของ Hold Co. มีรายละเอียดดังต่อไปนี้</p> <p>1) บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ธุรกิจที่ดำเนินงานโดยบริษัทฯ: บริษัทฯ เป็นสมาชิกของตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 24 และเป็นสมาชิกของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย โดยประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภท ก. ได้แก่ (1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) การค้าหลักทรัพย์ (3) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (5) กิจการการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Principal และ Agent) และ (6) การจัดการกองทุนส่วนบุคคล (กองทุนส่วนบุคคล)</li> </ul> <p>ทั้งนี้ บริษัทฯ ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าภายใต้พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภท ส-1 ได้แก่ (1) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ (2) การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า</p> <p>นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ในการประกอบธุรกิจเพิ่มเติม ได้แก่ (1) ที่ปรึกษาทางการเงิน (2) ตัวแทนซื้อ/ขายคินหน่วยลงทุน</p>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

หัวข้อ	รายละเอียด
	<p>(Selling Agent) และ (3) ตัวแทนซื้อและขายตราสารหนี้ของศูนย์ซื้อขายตราสารหนี้ไทย</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ธุรกิจที่ดำเนินงานโดย FSSIA: FSSIA ประกอบกิจการในประเทศไทย โดยกระทรวงการคลังได้ออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินลงทุนให้แก่ลูกค้าของ FSSIA ตั้งแต่วันที่ 18 ธันวาคม 2556 และสำนักงาน ก.ล.ต. ได้ออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้าประเภทการเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าให้แก่ FSSIA ตั้งแต่วันที่ 2 มกราคม 2557</li> <li>● ธุรกิจที่ดำเนินงานโดย FSL: FSL ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ครบทุกประเภท ได้แก่ (1) การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) การค้าหลักทรัพย์ (3) การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน (4) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ (5) การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ทั้งนี้ภายใต้ใบอนุญาตดังกล่าว ในปัจจุบัน FSL ประกอบธุรกิจเฉพาะการค้าหลักทรัพย์และการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์</li> </ul> <p>นอกจากนี้ FSL ยังเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. โดยการดำเนินธุรกิจ FSL มุ่งให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ ทั้งในด้าน (1) การประเมินมูลค่า (Valuation) (2) การควบรวมกิจการ (Mergers and Acquisitions) (3) การจัดหาแหล่งเงินทุนและเงินกู้ (Equity and Debt Financing) (4) การปรับโครงสร้างทางการเงิน (Financial Restructuring) (5) การปรับโครงสร้างบริษัท (Corporate Restructuring) ตลอดจน (6) การเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (Independent Financial Advisor) นอกจากนี้ ยังให้บริการเป็น (7) ที่ปรึกษาทางการเงินในการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ (Securities Offering) ซึ่งรวมถึงการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (PP) และการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (RO) (8) การนำหุ้นเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listing) และ (9) การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ (Underwriting) เช่น การจัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุน เป็นต้น</p> <p>2) บริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจหลัก</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>● ธุรกิจที่ดำเนินงานโดย SBIR: SBI Royal Securities Plc. ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยได้รับใบอนุญาตเป็นผู้จัดการการจำหน่ายหลักทรัพย์จากหน่วยงานกำกับ</li> </ul>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

หัวข้อ	รายละเอียด																				
	ดูแลหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งกัมพูชา (Securities and Exchange Regulator of Cambodia (SERC)) และให้บริการดังต่อไปนี้ (1) นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ (2) ให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ ได้แก่ (ก) การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ (ข) การระดมทุนผ่านตราสารทุน กองทุนรวมตราสารทุน และกองทุนตราสารหนี้ (ค) การควบรวมกิจการ และ (ง) การพัฒนาแผนธุรกิจ โดยมีการร่วมลงทุนกับ SBI Holdings ในประเทศญี่ปุ่น (หรือกลุ่ม Softbank Investment Corporation เดิม) กับ Royal Group ในประเทศกัมพูชา																				
ขอบเขตในการดำเนินธุรกิจ	ลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งรวมถึงการจัดการแหล่งเงินทุนเพื่อสนับสนุนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทในกลุ่ม และการให้บริการด้านงานสนับสนุนบริษัทในกลุ่ม																				
ทุนจดทะเบียน	<ol style="list-style-type: none"> <li>1) Hold Co. จะมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 16,000.00 บาท แบ่งออกเป็น 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท</li> <li>2) Hold Co. จะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนเท่ากับทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ จำนวน 930,244,840.00 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 581,403,025 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของ Hold Co. ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co.</li> <li>3) Hold Co. จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเริ่มต้นเมื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Hold Co. พิจารณานุมัติการลดทุนดังกล่าวในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของ Hold Co. ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น หรือภายใน 1 ปีนับแต่การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น (แล้วแต่กรณี)</li> </ol>																				
คณะกรรมการบริษัท	กรรมการทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ																				
ผู้ถือหุ้นเริ่มต้น	<p>ผู้บริหาร และ/หรือกรรมการ และ/หรือพนักงานของบริษัทฯ จำนวน 15 คนซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเริ่มต้นซึ่งถือหุ้นของ Hold Co. ณ วันที่มีการจัดตั้งบริษัท โดยมีรายละเอียดดังนี้</p> <p style="text-align: center;"><b>ผู้ถือหุ้นเริ่มต้นของ Hold Co.</b></p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr style="background-color: #800000; color: white;"> <th>ลำดับ</th> <th>รายชื่อ</th> <th>จำนวนหุ้น (หุ้น)</th> <th>สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1</td> <td>นายช่วงชัย นะวงค์</td> <td style="text-align: center;">9,986</td> <td style="text-align: center;">99.86</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2</td> <td>นางสาวช่อเพชร เรียมดี</td> <td style="text-align: center;">1</td> <td style="text-align: center;">0.01</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">3</td> <td>ผู้บริหาร และ/หรือกรรมการ และ/หรือพนักงานที่จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. จำนวน 13 ท่าน โดยจะกำหนดให้ถือหุ้นท่านละ 1 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นท่านละร้อยละ 0.01</td> <td style="text-align: center;">13</td> <td style="text-align: center;">0.13</td> </tr> <tr style="background-color: #e0e0e0;"> <td colspan="2" style="text-align: center;"><b>รวมทั้งหมด</b></td> <td style="text-align: center;"><b>10,000</b></td> <td style="text-align: center;"><b>100.00</b></td> </tr> </tbody> </table>	ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	1	นายช่วงชัย นะวงค์	9,986	99.86	2	นางสาวช่อเพชร เรียมดี	1	0.01	3	ผู้บริหาร และ/หรือกรรมการ และ/หรือพนักงานที่จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. จำนวน 13 ท่าน โดยจะกำหนดให้ถือหุ้นท่านละ 1 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นท่านละร้อยละ 0.01	13	0.13	<b>รวมทั้งหมด</b>		<b>10,000</b>	<b>100.00</b>
ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)																		
1	นายช่วงชัย นะวงค์	9,986	99.86																		
2	นางสาวช่อเพชร เรียมดี	1	0.01																		
3	ผู้บริหาร และ/หรือกรรมการ และ/หรือพนักงานที่จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. จำนวน 13 ท่าน โดยจะกำหนดให้ถือหุ้นท่านละ 1 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นท่านละร้อยละ 0.01	13	0.13																		
<b>รวมทั้งหมด</b>		<b>10,000</b>	<b>100.00</b>																		

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### 1.3 การกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของ Hold Co. ทั้งหมดหรือส่วนใหญ่จะคล้ายคลึงกับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะประกอบด้วยกรรมการทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ และคณะกรรมการชุดย่อย ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารและกำกับความเสี่ยง คณะกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล และคณะกรรมการเทคโนโลยี ทั้งนี้ Hold Co. จะมีประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน (Chief Financial Officer) สมุห์บัญชี หัวหน้าฝ่ายวางแผนทางการเงินและงบประมาณ หัวหน้างานตรวจสอบภายใน และเลขานุการบริษัทฯ เป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ โดย Hold Co. และผู้บริหารของ Hold Co. จะมีเท่าที่จำเป็นเนื่องจาก Hold Co. ไม่ได้เป็นผู้ประกอบธุรกิจ อันึ่ง Hold Co. และบริษัทย่อยของ Hold Co. ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ สามารถมีกรรมการและผู้บริหารร่วมกันได้ โดยไม่ขัดกับหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. ทั้งนี้ โครงสร้างการจัดการของกลุ่มบริษัทมีรายละเอียดดังนี้

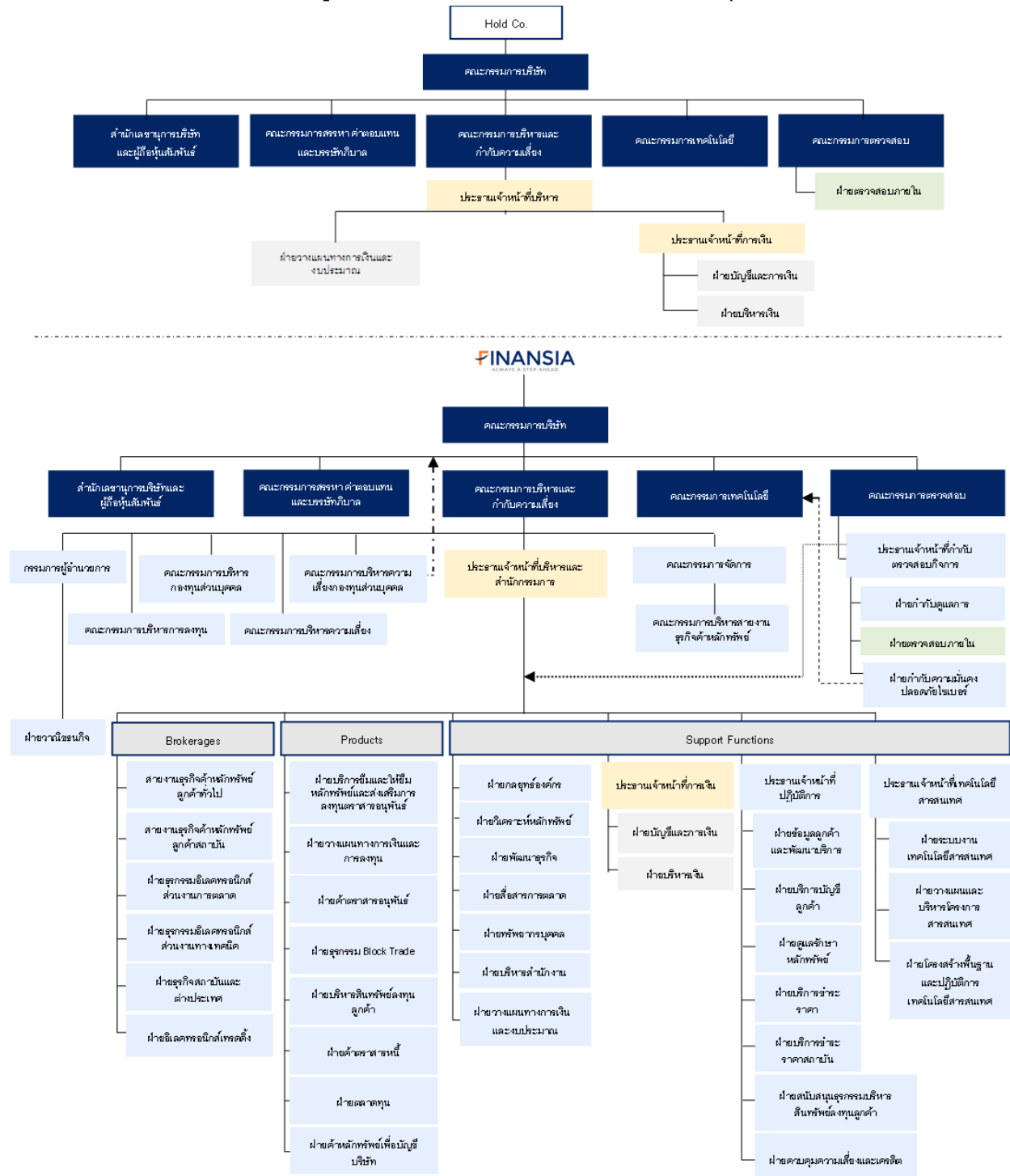
- โครงสร้างการจัดการของบริษัทฯ: ประกอบด้วยคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการชุดย่อยเหมือนในปัจจุบัน ได้แก่ คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารและกำกับความเสี่ยง คณะกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล และคณะกรรมการเทคโนโลยี ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทย่อยส่วนใหญ่จะไม่มีเปลี่ยนแปลง เว้นแต่ในกรณีที่กรรมการลาออกหรือมีการปรับเปลี่ยนเพื่อให้เกิดความเหมาะสมกับสภาพการแข่งขันหรือความจำเป็น
- โครงสร้างการจัดการของบริษัทในกลุ่มอื่นๆ (ไม่รวมถึง FSL): บริษัทฯ ยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานในส่วนของคณะกรรมการและผู้บริหาร ทั้งนี้ ในส่วนของ FSL บริษัทฯ จะพิจารณาถึงความเหมาะสมของโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของ FSL ให้มีความเหมาะสมและสะท้อนอำนาจควบคุมของ Hold Co. ต่อไป

ในการนี้ กรรมการ กรรมการชุดย่อย และผู้บริหารดังกล่าวจะกำกับดูแลการดำเนินกิจการของบริษัทฯ และ Hold Co. ตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และ Hold Co. เพื่อให้เกิดความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดย Hold Co. จะกำกับดูแลบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยอื่นๆ ผ่านนโยบายและกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อย เช่น การส่งบุคคลเข้าไปเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทย่อยให้สะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าวเท่าที่จะสามารถดำเนินการได้ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และมีกลไกการกำกับดูแลการทำรายการระหว่างกันของบริษัทย่อยกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ Hold Co. และบริษัทย่อย การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน หรือการทำรายการสำคัญอื่นใดของบริษัทย่อย ซึ่งจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Hold Co. ก่อนการทำรายการตามข้อบังคับของ Hold Co. และบริษัทย่อย ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการให้บริษัทย่อยแก้ไขข้อบังคับให้สะท้อนหลักการกำกับดูแลกิจการของ Hold Co. ก่อนการยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ Hold Co. ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ทั้งนี้ โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ มีรายละเอียดดังนี้

**โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ**





รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

#### 1.4 ขั้นตอนและกำหนดเวลาของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

รายละเอียดขั้นตอนดำเนินการและกำหนดการโดยประมาณของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ สามารถสรุปได้ดังนี้

##### รายละเอียดขั้นตอนดำเนินการและกำหนดการโดยประมาณของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

กำหนดการโดยประมาณ	ขั้นตอนดำเนินการ
24 กุมภาพันธ์ 2565	<p>ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 มีมติอนุมัติให้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) FSSIA เข้าซื้อหุ้นสามัญของ FSL จาก FNS และบริษัทย่อยของ FNS ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ FSL</li> <li>2) บริษัทฯ หรือบุคคลที่บริษัทฯ มอบหมาย เข้าซื้อหุ้นสามัญของ FSSIA จาก FSL ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ FSSIA</li> </ol>
28 กุมภาพันธ์ 2565	<p>ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2565 มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> <li>2) การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> <li>3) การแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ</li> <li>4) การมอบอำนาจที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> <li>5) การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ</li> <li>6) การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co.</li> <li>7) การเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติเรื่องดังกล่าวในข้อ (1) – (4) และ (6) ข้างต้น</li> </ol> <p>รวมถึงแจ้งมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เกี่ยวกับการขอเพิกถอนหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแบบรายงานการขอถอนหุ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-6)</p>
ต้นเดือนมีนาคม 2565	<p>บริษัทฯ ขอความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับ (ก) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และ (ข) หลักทรัพย์ของ Hold Co. ที่ยื่นขออนุญาตในครั้งนี้จะจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และขอความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. เกี่ยวกับการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หลักทรัพย์</p>
ภายในเดือนมีนาคม 2565	<p>บริษัทฯ ดำเนินการให้มีการจัดตั้ง Hold Co.</p>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

กำหนดการโดยประมาณ	ขั้นตอนดำเนินการ
29 เมษายน 2565	<p>ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ดังต่อไปนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย</li> <li>2) การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> <li>3) การแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ</li> <li>4) การมอบอำนาจที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> </ol> <p>รวมถึงแจ้งมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับการขอเพิกถอนหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแบบรายงานการขอถอนหุ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (แบบ F10-7)</p>
ต้นเดือนพฤษภาคม 2565	<p>ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ Hold Co. มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่เป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ และเรื่องที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ เช่น การยื่นแบบคำขอที่เกี่ยวข้องกับการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ และการขอรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน</p>
ภายในเดือนพฤษภาคม 2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>● บริษัทฯ ดำเนินการให้บริษัทย่อยแก้ไขข้อบังคับให้สะท้อนหลักการกำกับดูแลกิจการของ Hold Co. ก่อนการยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ Hold Co. ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>● Hold Co. ยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</li> </ul>
ภายในเดือนมิถุนายน 2565	<p>การเข้าลงทุนใน FSL และ FSSIA เสร็จสมบูรณ์ กล่าวคือ</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) FNS และบริษัทย่อยของ FNS โอนหุ้นสามัญของ FSL ให้ FSSIA</li> <li>2) FSL โอนหุ้นสามัญของ FSSIA ให้บริษัทฯ</li> </ol>
เดือนกันยายน 2565	<p>ภายหลังจากที่สำนักงาน ก.ล.ต. อนุญาตให้ Hold Co. ออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ ตามประกาศ ทจ. 34/2552 และตลาดหลักทรัพย์ฯ มีมติอนุมัติการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน Hold Co. จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยกำหนดวิธีชำระค่าตอบแทนด้วยหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co.</p>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

กำหนดการโดยประมาณ	ขั้นตอนดำเนินการ
เดือนกันยายน – พฤศจิกายน 2565	Hold Co. จัดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกระทรวงพาณิชย์ รวมถึงยื่นรายงานผลการทำคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และยื่นขออนุญาตให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของ Hold Co. เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
ปลายเดือนพฤศจิกายน 2565	ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของ Hold Co. เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
ภายในปี 2566	บริษัทฯ โอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## 1.5 ผลกระทบจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### 1.5.1 ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

#### กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบความสำเร็จ

ภายใต้สมมติฐานว่าการซื้อหุ้นของ (1) FSL ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และ (2) FSSIA ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565 เสร็จสมบูรณ์ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 เมื่อบริษัทฯ ดำเนินการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ (ได้แก่ FSSIA FSL และบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่อื่นๆ) ให้ Hold Co. ตามแผนการการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2566 บริษัทฯ จะไม่สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวดบัญชีดังกล่าว อาจมีรายได้และกำไรหรือขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน FSSIA FSL และบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่อื่นๆ ซึ่งเท่ากับผลต่างของราคาขาย (ซึ่งเท่ากับมูลค่าตามบัญชี) และราคาทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมีสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้ Hold Co.

#### กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบความสำเร็จ

ในกรณีที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบความสำเร็จ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ จะไม่เปลี่ยนแปลง และบริษัทฯ จะรับรู้ผลการดำเนินงานของ FSL ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ในอนาคต Hold Co. อาจปรับเปลี่ยนโครงสร้างของบริษัทฯ รวมถึงการถือหุ้นของบริษัทย่อย เพื่อให้เหมาะสมกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจและกฎเกณฑ์ที่อาจมีการเปลี่ยนแปลง โดยหากมีการดำเนินการใดๆ ในอนาคต Hold Co. และบริษัทฯ จะดำเนินการตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี และจะคำนึงถึงกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

### 1.5.2 ผลกระทบทางบัญชีและภาษีต่อบริษัทฯ จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

#### กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบความสำเร็จ

ในกรณีที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบความสำเร็จ ภายหลังจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ (ได้แก่ FSSIA FSL และบริษัทที่จะจัดตั้งขึ้นใหม่อื่นๆ) ให้ Hold Co. เสร็จสิ้น บริษัทฯ จะไม่มีการถือหุ้นในบริษัทย่อย แต่จะมีการถือหุ้นในบริษัทร่วมเพียงหนึ่งบริษัท กล่าวคือ SBIR เท่านั้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีความจำเป็นต้องจัดทำงบการเงินรวมอีกต่อไป และจะจัดทำเพียงงบการเงินเฉพาะกิจการ

ทั้งนี้ เนื่องจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. เป็นการโอนหุ้นที่มูลค่าตามบัญชี การดำเนินการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาวะภาษีในส่วนหนึ่งของผลต่างระหว่างราคาทุนกับราคาโอน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

**กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบผลสำเร็จ**

ในกรณีที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบผลสำเร็จ บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบทางบัญชีและภาษี อย่างไรก็ตาม ภายใต้สมมติฐานว่าการซื้อหุ้นของ (1) FSL ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 100.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด และ (2) FSSIA ในสัดส่วนร้อยละ 3.75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2565 เสร็จสมบูรณ์ภายในระยะเวลาที่กำหนด กล่าวคือ ภายในไตรมาสที่ 2 ของปี 2565 งบการเงินรวมของบริษัทฯ จะมีบริษัทย่อยเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งบริษัท กล่าวคือ FSL

**1.5.3 ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Hold Co. จากการทำข้อเสนอซื้อ**

ในกรณีที่ Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ครบร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Hold Co. และบริษัทย่อยจะเหมือนกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (ซึ่งรวมถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ FSL ซึ่งสุทธิรายการระหว่างกันของบริษัทฯ และ FSL) โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับกรณีนี้มีรายละเอียดดังนี้

**ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Hold Co.**

**กรณี Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 100.00**

กรณีซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ร้อยละ 100.00	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	(177.88)	173.85	351.35
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	581.40	581.40	581.40
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.31)	0.30	0.60
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	5,054.58	6,923.98	7,624.13
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	1,958.78	3,667.41	4,442.38
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	3,095.05	3,256.18	3,181.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	0.75	0.39	0.49
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ล้านบาท)	3,095.80	3,256.57	3,181.76
มูลค่าตามบัญชีของบริษัทใหญ่ (บาท/หุ้น)	5.32	5.60	5.47

ในกรณีที่ Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้น้อยกว่าร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนที่ซื้อได้ กล่าวคือหาก Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 75.00 โดยข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนสำหรับกรณีนี้มีรายละเอียดดังนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

**ข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนของ Hold Co.**

**กรณี Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ได้ร้อยละ 75.00**

กรณีซื้อหุ้นของบริษัทฯ ได้ร้อยละ 75.00	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่		
	31 ธันวาคม 2562	31 ธันวาคม 2563	31 ธันวาคม 2564
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	(133.41)	130.39	263.51
จำนวนหุ้นตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (ล้านหุ้น)	436.05	436.05	436.05
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	(0.31)	0.30	0.60
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	5,054.58	6,923.98	7,624.13
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	1,958.78	3,667.41	4,442.38
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่ (ล้านบาท)	2,321.29	2,442.13	2,385.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ล้านบาท)	774.51	814.42	795.81
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ล้านบาท)	3,095.80	3,256.57	3,181.76
มูลค่าตามบัญชีของบริษัทใหญ่ (บาท / หุ้น)	5.32	5.60	5.47

ทั้งนี้ การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้างต้น มีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้

- 1) การแลกหุ้นของ Hold Co. และบริษัทฯ เป็นไปตามอัตราการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. ณ วันที่ 1 มกราคม 2562
- 2) การโอนย้าย FSSIA และการรวมผลการดำเนินงานของ FSL ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เกิดขึ้นในวันที่ 1 มกราคม 2562 ภายใต้แนวปฏิบัติทางการบัญชีสำหรับการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน (Business combination under common control) และกำหนดราคาโอนโดยอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชีสุทธิ (Net Book Value) ณ วันที่โอน โดยการโอนย้ายดังกล่าวยังไม่รวมถึงผลกระทบทางภาษี (ถ้ามี)
- 3) Hold Co. จะไม่มีภาระภาษีเงินได้นิติบุคคลจากเงินปันผลของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 มกราคม 2562 ภายใต้สมมติฐานว่า ผู้ได้รับเงิน (ซึ่งในกรณีนี้ คือ Hold Co.) เป็นบริษัทจดทะเบียนที่ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนได้รับเงินปันผล และจะยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปไม่น้อยกว่า 3 เดือนหลังวันที่ได้รับเงินปันผล ซึ่งเป็นระยะเวลาที่กฎหมายกำหนด นอกจากนี้ ไม่มีการคำนึงถึงผลกระทบทางภาษีตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ในข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนนี้

ทั้งนี้ เนื่องจาก FSSIA มีขนาดกิจการที่เล็ก ดังนั้น งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ จึงไม่แตกต่างจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ โดยบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 7,003.00 ล้านบาท และหนี้สินรวมจำนวน 4,340.52 ล้านบาท ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564

อนึ่ง การจัดทำข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนข้างต้น จัดทำขึ้นเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะสำหรับใช้เป็นแนวทางประกอบการพิจารณาผลกระทบทางบัญชีต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานโดยรวมของ Hold Co. ภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้เท่านั้น ซึ่งข้อมูลทางการเงินรวมเสมือนดังกล่าวไม่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี และไม่สามารถรับรองได้ว่าถูกต้องตามมาตรฐานทางบัญชี

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

#### 1.5.4 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการตอบรับข้อเสนอซื้อ

##### ก. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์

###### กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบผลสำเร็จ

ในกรณีที่ Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ครบร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. ซึ่งมีขอบเขตการดำเนินธุรกิจหลัก รวมถึงฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเหมือนบริษัทฯ (ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานของ FSL และ FSSIA ตามที่บริษัทฯ ควรจะได้รับ) ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่ Hold Co. สามารถซื้อหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ตั้งแต่ร้อยละ 75.00 ขึ้นไปแต่น้อยกว่าร้อยละ 100.00 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ Hold Co. เท่านั้น

###### กรณีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบผลสำเร็จ

ในกรณีที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ประสบผลสำเร็จ กล่าวคือ เมื่อครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ หากจำนวนหุ้นที่ผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์จะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ และจะไม่ได้รับผลกระทบใดๆ จากการดำเนินการดังกล่าว

##### ข. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์

ในกรณีที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบผลสำเร็จ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ จะได้รับผลกระทบดังต่อไปนี้

- 1) ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น  
เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ดังนั้น หุ้นดังกล่าวจะไม่มีราคาอ้างอิง ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ
- 2) เสียภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายหุ้น  
ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปภายหลังจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะต้องเสียภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) จากการที่หุ้นดังกล่าวจะไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับการขายหุ้นอันเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะต้องเสียอากรแสตมป์ในการโอนหุ้นจากการที่หุ้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- ดังกล่าวไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์สำหรับการขายหุ้น ซึ่งจะยกเว้นเฉพาะหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์ และมีบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนายทะเบียน
- 3) ได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทฯ ลดลง  
ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของบริษัทฯ ลดลงจากเดิม โดยภายหลังจากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ถูก  
เพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับข้อมูลของบริษัทฯ ในฐานะผู้  
ถือหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เสร็จสิ้น หาก  
บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นซึ่งมิใช่ Hold Co. บุคคลที่กระทำร่วมกับ Hold Co. (Acting in Concert) และบุคคลตาม  
มาตรา 258 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของ  
Hold Co. ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นไม่เกิน  
100 ราย บริษัทฯ จะไม่มีหน้าที่ตามหมวด 3/1 ภายใต้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535  
(รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับข้อมูลตามที่พระราชบัญญัติบริษัทมหาชน พ.ศ.  
2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) กำหนด และจะได้รับข้อมูลของบริษัทฯ ผ่าน Hold Co.
  - 4) ไม่มีโอกาสได้รับเงินปันผลจากผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยของ  
บริษัทฯ  
ในกรณีที่ Hold Co. เริ่มดำเนินธุรกิจใหม่ ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อจะไม่มีโอกาสได้รับเงินปันผลจากผลการ  
ดำเนินงานของธุรกิจใหม่ดังกล่าว ซึ่งรวมถึงผลการดำเนินงานของบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งจะโอนย้ายให้ Hold Co.  
ภายใต้ธุรกรรมการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.
  - 5) ไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของ Hold Co. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่  
ในกรณีที่ Hold Co. มีสิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และมีสิทธิออกเสียงเกินกว่าร้อยละ 75.00 ของ  
สิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทฯ จะทำให้การลงมติในเรื่องที่สำคัญต่างๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถ  
ผ่านได้ด้วยคะแนนเสียงจาก Hold Co. แต่เพียงผู้เดียว ดังนั้น ผู้ถือหุ้นอื่นของบริษัทฯ จะไม่สามารถรวบรวมคะแนน  
เสียงเพื่อคัดค้านการลงมติของ Hold Co. ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้
  - 6) ผลกระทบจากความขัดแย้งที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์  
ภายใต้การจัดการของ Hold Co. จะมีบริษัทหลักทรัพย์สองบริษัทที่ประกอบธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจจัดจำหน่าย  
หลักทรัพย์ ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจพาณิชย์  
และธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของทั้งสองบริษัท



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## 2. ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 2.1 ความสมเหตุสมผลของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

#### 2.1.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ในปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจการเงินที่หลากหลาย ได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (Securities Brokerage) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (Derivatives Brokerage) ธุรกิจวาณิชธนกิจ (Investment Banking) ธุรกิจลงทุน (Investment) ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrant) ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้า (Wealth Management) ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ (Global Trading) และธุรกิจตราสารหนี้ (Bond) โดยบริษัทฯ มีวิสัยทัศน์ที่จะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำของประเทศ ด้วยการให้บริการที่เป็นเลิศ และการให้คำแนะนำการลงทุนที่สร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้แก่ลูกค้า พร้อมทั้งสร้างสรรค์ผลิตภัณฑ์อย่างครบวงจร และพัฒนาบุคลากรรวมถึงเทคโนโลยีใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง และดำเนินงานโดยยึดมั่นจรรยาบรรณและบรรษัทภิบาลที่ดี

ด้วยกระแสธุรกิจการลงทุนที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็วในปัจจุบัน บริษัทฯ มีแผนที่จะขยายธุรกิจด้วยการลงทุนในธุรกิจรูปแบบใหม่ โดยเฉพาะกลุ่มสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนที่มองหาการลงทุนรูปแบบใหม่ๆ และปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ทางธุรกิจให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและมีการแข่งขันสูง รวมถึงให้บริการนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและมีข้อจำกัดให้น้อยที่สุด ด้วยการพัฒนาการบริการอย่างต่อเนื่องและการนำเทคโนโลยีเข้ามาใช้มีบทบาทในการให้บริการเพื่อตอบสนองความต้องการและความสะดวกสบายให้แก่ผู้ลงทุน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้น รวมถึงผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ที่มีหน้าที่ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และกฎเกณฑ์อื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าว เป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจเพื่อเพิ่มขอบเขตการให้บริการ เพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และเพิ่มโอกาสในการเติบโตทางธุรกิจ เพื่อผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น ด้วยเหตุดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้

#### 1) ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิให้เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจะช่วยดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทฯ ต้องมีเพื่อรองรับความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในฐานะที่บริษัทฯ เป็นผู้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด อีกทั้ง Hold Co. จะสามารถขยายธุรกิจหลักทรัพย์ รวมทั้งธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องหรือส่งเสริมธุรกิจหลักทรัพย์ และ/หรือ ธุรกิจอื่นเพื่อสร้างผลตอบแทนสูงสุดต่อผู้ถือหุ้น โดยไม่ส่งผลกระทบต่อการดำรงเงินกองทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. จะไม่กระทบการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ มีเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิมากกว่าหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด และจะไม่กระทบการดำรงอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ FSL และ FSSIA ตามเงื่อนไขของหุ้นกู้ และ/หรือสัญญากู้ยืม

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- 2) เพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการ  
โครงสร้างการถือหุ้นภายใต้การจัดการของบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) จะทำให้บริษัทสามารถปรับแผนกลยุทธ์ให้สอดคล้องกับสถานการณ์ต่างๆ อย่างทันที่ โดยบริษัทจะมีความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจผ่านการดำเนินงานของบริษัทย่อยของ Hold Co. เมื่อเทียบกับโครงสร้างเดิมของบริษัทฯ ขาดความคล่องตัวในการดำเนินงานเนื่องจากต้องคำนึงถึงกฎระเบียบต่างๆ ที่กำกับการดำเนินงานและเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิของธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงจะช่วยให้ Hold Co. สามารถบริหารจัดการเงินทุนหมุนเวียนอย่างมีประสิทธิภาพ และก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co.
- 3) ลดความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ  
การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจะลดความเสี่ยงที่อาจส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ ในกรณีที่มีการทำธุรกิจหรือลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ เช่น ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล และการลงทุนในธุรกิจหลักทรัพย์ในต่างประเทศ เป็นต้น อีกทั้ง การเปลี่ยนสถานะของบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ เป็นบริษัทย่อยของ Hold Co. จะทำให้บริษัทฯ ไม้ได้รับผลกระทบหรือความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจใหม่ๆ ดังกล่าว
- 4) ทำให้โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่ซับซ้อน  
การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. จะทำให้โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ไม่ซับซ้อน โดย Hold Co. จะสามารถกำกับดูแลบริษัทในกลุ่มได้โดยตรงซึ่งง่ายกว่าการกำกับดูแลผ่านไ้เป็นทอดๆ อีกทั้งภายใต้โครงสร้างใหม่นี้ การส่งผ่านผลประโยชน์ เช่น เงินปันผลของแต่ละบริษัทให้กับ Hold Co. จะไม่เกิดภาวะภาษีซ้ำซ้อน

## 2.1.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### ก. ข้อดีของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

- 1) ลดข้อจำกัดในการขยายธุรกิจ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ  
ในปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ที่มีหน้าที่ดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) ขั้นต่ำไม่น้อยกว่า 25.00 ล้านบาท และดำรงอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital Ratio: NCR) ขั้นต่ำไม่น้อยกว่าร้อยละ 7.00 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) พระราชบัญญัติสัญญาซื้อขายล่วงหน้า พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และกฎเกณฑ์อื่นๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าว เป็นข้อจำกัดในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ

ดังนั้น บริษัทฯ มีแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยการจัดตั้ง Hold Co. เพื่อเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีบริษัทย่อย (ได้แก่ FSS, FSL, FSSIA และอื่นๆ) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยแผนการปรับโครงสร้างดังกล่าวจะส่งผลให้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

Hold Co. มีข้อจำกัดในการขยายธุรกิจน้อยลง และบริษัทย่อยแต่ละแห่งมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการมากขึ้น สามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบในการดำเนินธุรกิจได้อย่างรวดเร็วมากขึ้น รวมถึงสามารถร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความชำนาญเฉพาะธุรกิจนั้นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

- 2) ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มโอกาสการเติบโตในอนาคต  
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะทำให้สามารถขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ โดยสามารถจำกัดความเสี่ยงและผลกระทบให้ไม่กระทบกับธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งจะต้องดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) ภายใต้การกำกับดูแลจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำของประเทศ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงโอกาสการเติบโตของ Hold Co. ในอนาคต เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น
- 3) กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ โดยลดการพึ่งพิงธุรกิจใดธุรกิจหนึ่ง  
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะส่งเสริมการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) และธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีความนิยมสูงในปัจจุบัน โดยการขยายธุรกิจดังกล่าว จะทำให้ Hold Co. ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์หลากหลายประเภท ตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและครบวงจร และเป็นการกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยลดการพึ่งพิงธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบเดิมๆ (Traditional) หรือธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง และลดความผันผวนอันเกิดจากผลการดำเนินงานของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- 4) แยกสายธุรกิจให้เป็นเอกเทศ เพื่อดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ  
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะทำให้ Hold Co. มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจอย่างเป็นเอกเทศ โดยแต่ละบริษัทจะมีทีมบริหารจัดการที่เป็นอิสระจากกัน มีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบของบุคลากรในแต่ละสายงานได้อย่างชัดเจน มีการปฏิบัติตามแผนธุรกิจได้อย่างเป็นเอกเทศ สามารถแยกการลงทุนในแต่ละบริษัทได้ตามความเหมาะสม และสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้เกิดความคล่องตัว เพิ่มความยืดหยุ่น รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ แต่ละบริษัทจะสามารถจัดทำรายงานงบการเงิน ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานแยกตามสายธุรกิจได้อย่างชัดเจน ทำให้สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ละเอียดมากขึ้น และวิเคราะห์ผลการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
- 5) พัฒนาคูคณากรได้ตรงตามสายงานและมีประสิทธิภาพ  
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะเปิดโอกาสให้เกิดการใช้ทรัพยากรบุคคลได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยจะสามารถจัดสรรพนักงานและผู้บริหารตามความรู้ ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ ตามสายงานที่เหมาะสม อีกทั้ง เป็นการเปิดโอกาสให้บุคลากรเหล่านั้นได้เติบโตอย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และสามารถโยกย้ายไปยังธุรกิจใหม่ๆ ในอนาคต

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- 6) บริหารจัดการบุคลากรเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) Hold. Co. มีแผนจัดตั้งหน่วยงานเพื่อให้การสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่ม เช่น ฝ่ายวางแผนทางการเงินและงบประมาณ ฝ่ายตรวจสอบภายใน ฝ่ายบัญชีและการเงิน และฝ่ายบริหารเงิน เป็นต้น ซึ่งหน่วยงานดังกล่าวจะมีบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญปฏิบัติงาน ภายใต้การกำกับดูแลของ Hold. Co. ทำให้กลุ่มบริษัทสามารถบริหารจัดการบุคลากรที่มีอยู่ให้เกิดประโยชน์สูงสุด และทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale)

**ข. ข้อดีและความเสี่ยงของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ**

- 1) เพิ่มขึ้นตอนในการบริหารจัดการ ในกรณีที่ทำการขายขนาดใหญ่หรือมีความสำคัญ แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะทำให้ Hold co. เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งมีบริษัท เป็นบริษัทย่อย โดยเบื้องต้นคาดว่าทั้ง Hold co. และบริษัท จะมีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานเช่นเดียวกัน กล่าวคือ Hold co. จะมีคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยทั้งหมดหรือส่วนใหญ่คล้ายคลึงกันกับบริษัท ในขณะที่ บริษัท จะไม่มีการเปลี่ยนคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อยในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม Hold co. ในฐานะบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะต้องกำกับดูแลกิจการตามกฎระเบียบข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีที่บริษัท ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ เช่น การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ หรือการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจจำเป็นต้องผ่านการพิจารณาขออนุมัติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของทั้งบริษัท และ Hold Co. ส่งผลให้การเข้าทำรายการมีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น และอาจใช้ระยะเวลาในการพิจารณาเพิ่มขึ้นด้วย
- 2) มีค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกิดขึ้นจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การดำเนินการต่างๆ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ จะก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายและภาษีต่างๆ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบแสดงรายการข้อมูลสำหรับการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 69/247-1) ค่าธรรมเนียมการยื่นคำขอต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายเพื่อลงทุนในหน่วยงานที่ให้การสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่ม รวมถึงภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัท ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตาม การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ด้วยวิธีการแลกหุ้นด้วยอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัท ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. จะไม่ก่อให้เกิดภาระภาษี เนื่องจากมูลค่าแลกหุ้นเท่ากับราคาต้นทุนของหุ้นของบริษัท จึงทำให้ไม่มีกำไรจากการแลกหุ้น
- 3) ความเสี่ยงด้านความสำเร็จของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ซึ่งรวมถึงการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัท ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. และกระบวนการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบและ/หรือความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คู่สัญญาของบริษัทฯ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง อีกทั้ง จำนวนหุ้นของบริษัท ที่ Hold Co. ถืออยู่ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น จะต้องทำให้บริษัท มีลักษณะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ Hold Co. ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) นอกจากนี้ หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ ดังนั้น ในกรณีที่มีการเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่ได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบ หรือความยินยอมจากหน่วยงานต่างๆ ข้างต้น หรือมีผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์น้อยกว่าร้อยละ 75.00 แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้อาจไม่สำเร็จ

4) ความเสี่ยงด้านผลการดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง  
 ภายหลังแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น Hold Co. จะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีบริษัทย่อย (ได้แก่ FSS, FSL, FSSIA และอื่นๆ) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยโครงสร้างดังกล่าว จะทำให้ Hold Co. สามารถขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ อย่างไรก็ตาม หากผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจใหม่ข้างต้นไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง อาจส่งผลให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นลดลง

5) ความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำสั่งเสนอซื้อ  
 ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อทั้งหมด Hold Co. จะเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดย Hold Co. จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้ Hold Co. มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนถือหุ้น ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำสั่งเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ หนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำคำสั่งเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น อาทิเช่น การเปิดเผยสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ การแจ้งค่าเตือน การโทรศัพท์แจ้งรายละเอียดการทำคำสั่งเสนอซื้อ เป็นต้น

## 2.2 ความสมเหตุสมผลของการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

### 2.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ตามประกาศ ทจ. 34/2552 บริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ภายใต้ชื่อ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“Hold Co.”) เพื่อทำคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดย Hold Co. จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. (ทั้งนี้ หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์ แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์) และภายหลังการทำคำสั่งเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น Hold Co.

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

จะนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งจะ ถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน จากนั้น Hold Co. จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัท ย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ

ดังนั้น การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ถือเป็นส่วนหนึ่งของ แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในวาระการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

## 2.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของผลกระทบต่อบริษัทฯ จากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็น หลักทรัพย์จดทะเบียน

### ก. ข้อดีของผลกระทบต่อบริษัทฯ จากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

#### 1) ลดขั้นตอนและภาระในการเปิดเผยข้อมูล เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทฯ ไม่ต้อง ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น บริษัทฯ จะมีความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการมากขึ้น ซึ่งจะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและ โอกาสการเติบโตในอนาคต อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะต้องเปิดเผยข้อมูล และปฏิบัติตามเงื่อนไขในการเข้าทำรายการที่มี นัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในฐานะบริษัทย่อยของ Hold Co. ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน

นอกจากนี้ กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ จะได้รับการยกเว้นให้ไม่ต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานการ ถือครองหลักทรัพย์ ภายใต้เงื่อนไขดังนี้ (ก) ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น บริษัทฯ ยังคงมีผู้ถือหุ้น สามัญรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่ จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน 100 ราย หรือ (ข) บริษัทฯ ยังคงมีผู้ถือหุ้นสามัญราย อื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นรวมกันเกินร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้ว ทั้งหมดของบริษัทฯ หรือจำนวนผู้ถือหุ้นรวมกันเกิน 100 ราย แต่บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งความยินยอมจากผู้ถือหุ้นทุก รายข้างต้นว่า ไม่ประสงค์จะรับข้อมูลตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับประมวล) และไม่ประสงค์จะได้รับความคุ้มครองตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) หรือ (ค) คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหลักทรัพย์เป็นการทั่วไป โดยเปิดเผยวัตถุประสงค์ในการรับซื้อหลักทรัพย์และข้อความที่แสดงว่าภายหลังการรับซื้อหลักทรัพย์ บริษัทฯ จะสิ้นสุด หน้าที่ทำและส่งรายงานแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

2) ลดภาระค่าใช้จ่ายสำหรับการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนและการเปิดเผยข้อมูล

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทฯ สามารถลดค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน และการเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น ค่าธรรมเนียมรายปี ค่าที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ เป็นต้น โดยค่าใช้จ่ายต่างๆ จะอยู่ภายใต้ความรับผิดชอบของ Hold Co. แทน

ข. **ข้อดีและความเสี่ยงของผลกระทบต่อบริษัทฯ จากการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน**

1) **ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้บริษัทฯ สิ้นสุดการได้รับประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น โอกาสในการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบต่างๆ การได้รับยกเว้นให้ไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทที่จัดตั้งตามกฎหมายของประเทศไทยหรือกองทุนรวม (ที่ถือไว้ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลัง นับจากวันที่ได้รับเงินปันผล) มารวมเป็นรายได้ในการคำนวณเพื่อเสียภาษี และสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นต้น

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากขอเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ต่อไป และบริษัทฯ ยังคงมีช่องทางการระดมทุนอื่น เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจและขยายการลงทุนในอนาคตนอกเหนือจากการระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่าน Hold Co. ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และเป็นบริษัทจดทะเบียน การกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงิน และการออกหุ้นกู้ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป โดยไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากการสิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.2.3 **เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน**

ก. **เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น กรณีอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นตอบรับข้อเสนอซื้อ**

**ข้อดี**

1) สิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ยังคงเดิม

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับข้อเสนอซื้อ จะยังคงได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิเช่น สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ โอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) สำหรับผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา การได้รับยกเว้นอากรแสตมป์เมื่อมีการโอนหลักทรัพย์ และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- 2) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในอนาคต  
 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีบริษัทย่อย (ได้แก่ FSS, FSL, FSSIA และอื่นๆ) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดย Hold Co. มีแผนที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและครบวงจร และกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ โดยลดการพึ่งพิงธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบเดิมๆ (Traditional) หรือธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง ส่งผลให้ Hold Co. มีโอกาสการเติบโตเพิ่มขึ้นในอนาคต และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น

#### ข้อดีและความเสี่ยง

- 1) โครงสร้างการบริหารจัดการเปลี่ยนแปลงจากเดิม  
 ภายหลังแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น การบริหารจัดการและการกำกับดูแลกิจการของกลุ่มบริษัทจะเปลี่ยนแปลงไป โดยกลุ่มบริษัทจะมี Hold Co. เป็นบริษัทใหญ่ที่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ ดังนั้น Hold Co. จะเป็นผู้กำหนดนโยบายและภาพรวมในการดำเนินธุรกิจของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม รวมถึงเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม ส่งผลให้มีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น และอาจใช้ระยะเวลาในการพิจารณาเพิ่มขึ้นด้วย นอกจากนี้ อำนาจควบคุมในบริษัทฯ ของ Hold Co. จะขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำเสนอซื้อ
- 2) ความเสี่ยงด้านผลการดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง  
 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะเป็นผู้ถือหุ้นของ Hold Co. ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่มีบริษัทย่อย (ได้แก่ FSS, FSL, FSSIA และอื่นๆ) เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดย Hold Co. มีแผนที่จะขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ อย่างไรก็ตาม หากผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจใหม่ข้างต้นไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง อาจส่งผลให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นลดลง

#### **ข. เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น กรณีอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ**

##### ข้อดี

- 1) ไม่มีความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ Hold Co.  
 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะยังคงถือหุ้นในบริษัทฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ต่อไป และจะไม่ได้รับผลกระทบหรือความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ Hold Co. และการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ ของ Hold Co. เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นจะยังมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากการกำไรสะสมของบริษัทฯ หรือผลประโยชน์ในอนาคตตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากที่หุ้นสามัญ



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ของบริษัทฯ ถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะโอนหุ้นของบริษัทย่อย ที่ถืออยู่ให้แก่ Hold Co.

### ข้อดีและความเสี่ยง

- 1) ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ  
 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะถือหุ้นในบริษัทฯ ซึ่งถูกเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิเช่น สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) สำหรับผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา และการได้รับยกเว้นอากรแสตมป์เมื่อมีการโอนหลักทรัพย์ ในกรณีที่บริษัทฯ ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ไม่ได้ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ เป็นต้น
- 2) มีข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนและการถ่วงดุลอำนาจควบคุม  
 ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ อาจถูกจำกัดในรูปแบบของเงินปันผล ในขณะที่ โอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) จากส่วนต่างระหว่างราคาซื้อขายกับราคาทุนอาจลดลง เนื่องจากหุ้นสามัญของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขาย และไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นอาจไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงเพื่อคัดค้านการลงมติของ Hold Co. ในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติเรื่องสำคัญต่างๆ ที่ Hold Co. มีสิทธิออกเสียงเกินกว่าร้อยละ 75.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด
- 3) ไม่ได้รับผลตอบแทนจากรูทิจใหม่และบริษัทที่โอนย้าย  
 ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะไม่ได้รับผลตอบแทนจากการขายรูทิจไปยังรูทิจรูปแบบใหม่ของ Hold Co. เช่น รูทิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) รูทิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ อีกทั้ง ภายหลังหุ้นสามัญของบริษัทฯ ถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อก็จะไม่ได้รับผลตอบแทนจากบริษัทย่อยที่ถูกโอนย้าย
- 4) ได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ น้อยลง  
 ภายหลังบริษัทฯ ถูกเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯ จะไม่ต้องปฏิบัติตามประกาศตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องแนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน และกฎเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชน ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 อาทิเช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และรายงานประจำปี เป็นต้น ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถขอคัดลอกเอกสารสำคัญของบริษัทฯ (ได้แก่ หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ) จากกระทรวงพาณิชย์ได้ และผู้ถือหุ้นอาจได้รับข้อมูลของบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของ Hold Co. ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

- 5) ความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจวานิชธนกิจและธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ภายหลังแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเสร็จสิ้น Hold Co. จะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์ที่ประกอบธุรกิจวานิชธนกิจและธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ จำนวน 2 แห่ง คือ FSS และ FSL ดังนั้น ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจมีความเสี่ยงด้านความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจที่คล้ายคลึงกันของบริษัททั้ง 2 แห่งดังกล่าว

อย่างไรก็ดี FSS และ FSL มีการกำหนดกลุ่มเป้าหมายในการประกอบธุรกิจที่แตกต่างกัน ส่งผลให้การดำเนินธุรกิจของ FSS และ FSL ไม่ทับซ้อนกันและสามารถดำเนินงานอย่างเป็นอิสระ โดยในปัจจุบัน FSS มุ่งเน้นการให้บริการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Initial Public Offering: IPO) แก่ลูกค้าขนาดเล็กถึงกลาง และการให้บริการเพื่อสนับสนุนลูกค้าของกลุ่มธุรกิจนายหน้า (Brokerage) โดยมีระยะเวลาการให้บริการเฉลี่ยที่น้อยกว่า FSL ในขณะที่ FSL มุ่งเน้นการให้บริการทำรายการที่มีขนาดใหญ่แก่ลูกค้ารายใหญ่ ( อาทิเช่น ลูกค้ากลุ่มธุรกิจพลังงาน ไฟฟ้า น้ำมัน และปิโตรเคมี เป็นต้น) ซึ่งมีโครงสร้างรายการซับซ้อน และมีระยะเวลาการให้บริการเฉลี่ยมากกว่า 2 ปี อีกทั้ง FSS และ FSL จะมีผู้บริหารหลักที่แยกจากกันและมีความเป็นอิสระต่อกัน

### ค. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น กรณีไม่อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติไม่อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะทำให้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ รวมถึงการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ไม่สามารถดำเนินการต่อได้ เนื่องจากเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะดำเนินธุรกิจหลักทรัพย์ต่อไป จึงทำให้ไม่มีผลกระทบหรือการเปลี่ยนแปลงใดๆ ต่อผู้ถือหุ้นอย่างไรก็ดี ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของ Hold Co. ในอนาคต เช่น ผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจ และความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต

## 2.3 ความสมเหตุสมผลของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

### 2.3.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ เมื่อ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ Hold Co. จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ ดังนั้น การทำรายการดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ซึ่งบริษัทฯ จะต้องได้รับการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### 2.3.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

#### ก. ข้อดีของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

- 1) ลดขั้นตอนในการบริหารจัดการ เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ  
การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. จะทำให้ Hold Co. สามารถกำกับดูแลบริษัทย่อยต่างๆ ได้แก่ FSL FSSIA บริษัทที่ประกอบธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) บริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และบริษัทอื่นๆ ได้โดยตรง โดยไม่ต้องผ่านการอนุมัติหรือการพิจารณาจากบริษัทฯ ทำให้สามารถลดความซับซ้อนด้านการบริหารจัดการ และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัท
- 2) แยกสายธุรกิจให้เป็นเอกเทศ เพื่อดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ  
การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. จะทำให้ Hold Co. ถือหุ้นของทุกบริษัทย่อยโดยตรง โดยมีเพียง SBIR ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ที่ Hold Co. จะถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัทฯ ซึ่งโครงสร้างดังกล่าวจะส่งเสริมให้แต่ละบริษัทในกลุ่มสามารถดำเนินธุรกิจอย่างเป็นเอกเทศ ผ่านการกำกับดูแลจาก Hold Co. โดยตรง โดยแต่ละบริษัทจะมีทีมบริหารจัดการที่เป็นอิสระจากกัน มีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบของบุคลากรในแต่ละสายงานได้อย่างชัดเจน มีการปฏิบัติตามแผนธุรกิจได้อย่างเป็นเอกเทศ สามารถแยกการลงทุนในแต่ละบริษัทได้ตามความเหมาะสม และสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ ซึ่งส่งผลให้เกิดความคล่องตัว เพิ่มความยืดหยุ่น รวมถึงเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจ นอกจากนี้ แต่ละบริษัทจะสามารถจัดทำและเปิดเผยข้อมูลทางการเงิน ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานในฐานะบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แยกตามสายธุรกิจได้อย่างชัดเจน ทำให้สามารถวิเคราะห์ผลการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น

#### ข. ข้อดีและความเสี่ยงของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

- 1) มีค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกิดขึ้นจากโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.  
การดำเนินการต่างๆ ตามแผนการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. จะก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายและภาษีต่างๆ ได้แก่ ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายหรือค่าธรรมเนียมในการขออนุญาตหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
- 2) ความเสี่ยงด้านความสำเร็จของการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.  
การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบ และ/หรือความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คู่สัญญาของบริษัทฯ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีที่การทำรายการดังกล่าวไม่ได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบ หรือความยินยอมจากหน่วยงานต่างๆ การโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co และการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้อาจไม่สำเร็จ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## 2.4 ผลกระทบด้านภาษี

### 2.4.1 ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ด้วยวิธีการแลกหุ้น

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ Hold Co. จะทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ด้วยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. โดยภาวะภาษีที่เกิดขึ้นจากการแลกหุ้นมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดา  
ผู้ถือหุ้นจะได้รับการยกเว้นภาษีที่เกิดจากการแลกหุ้น หรือได้รับยกเว้นกำไรจากการขายหลักทรัพย์ เนื่องจากเป็นการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) ผู้ถือหุ้นเป็นนิติบุคคล  
ผู้ถือหุ้นจะไม่มีภาวะภาษีที่เกิดจากการแลกหุ้น หรือไม่มีภาวะภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ เนื่องจากราคาแลกหุ้นเท่ากับราคาต้นทุน จึงทำให้ผู้ถือหุ้นไม่มีกำไรจากการแลกหุ้นดังกล่าว

### 2.4.2 ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ เมื่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น และมีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน โดยผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นในกรณีนี้บริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ ไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สามารถสรุปได้ดังนี้

**ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้น ในกรณีที่บริษัทฯ เป็นและไม่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

ผู้ถือหุ้น	บริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียน	บริษัทฯ ไม่เป็นบริษัทจดทะเบียน
<b>เงินปันผล (Dividend)</b>		
บุคคลธรรมดา	ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ร้อยละ 10.00 และยื่นภาษีประจำปี โดยสามารถดำเนินการได้ 2 วิธี ดังนี้ 1) ยินยอมให้หักภาษี ณ ที่จ่าย โดยไม่ต้องนำเงินปันผลที่ได้รับมาคำนวณเพื่อเสียภาษีประจำปี 2) นำเงินปันผลที่ได้รับทั้งหมดมาคำนวณรวมกับภาษีเงินได้ประเภทอื่นเพื่อเสียภาษีประจำปี ซึ่งผู้ถือหุ้นจะได้รับสิทธิเครดิตภาษีเงินปันผล	

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ผู้ถือหุ้น	บริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียน	บริษัทฯ ไม่เป็นบริษัทจดทะเบียน
นิติบุคคล	<p>ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ร้อยละ 10.00<sup>1/</sup> โดยได้รับยกเว้นภาษีในกรณีดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1) ผู้ได้รับเงินปันผลเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ถือหุ้นในบริษัทผู้จ่ายเงินปันผล เป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผล</li> <li>2) ผู้ได้รับเงินปันผลถือหุ้นในบริษัทผู้จ่ายเงินปันผล ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 ของหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง โดยถือหุ้นเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อนและหลังวันที่ได้รับเงินปันผล และบริษัทผู้จ่ายเงินปันผลไม่ได้ถือหุ้นในบริษัทผู้ได้รับเงินปันผลไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม</li> <li>3) ได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI)</li> </ol>	
<b>กำไรจากการขายหลักทรัพย์ (Capital Gain)</b>		
บุคคลธรรมดา	ได้รับการยกเว้นภาษี	<ul style="list-style-type: none"> <li>● บุคคลธรรมดาที่อยู่ในประเทศไทย: ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามอัตราภาษีก้าวหน้า และต้องนำกำไรที่ได้จากการขายหลักทรัพย์ไปคำนวณรวมเป็นรายได้ ณ สิ้นปี</li> <li>● บุคคลธรรมดาที่มีได้อยู่ในประเทศไทย: ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ร้อยละ 15.00<sup>1/</sup></li> </ul>
นิติบุคคล	<ul style="list-style-type: none"> <li>● นิติบุคคลในประเทศไทย: ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปคำนวณเป็นรายได้เพื่อเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลตามอัตราที่กฎหมายกำหนด</li> <li>● นิติบุคคลต่างประเทศ: ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ร้อยละ 15.00<sup>1/</sup></li> </ul>	

หมายเหตุ: <sup>1/</sup> กรณีผู้ลงทุนต่างประเทศโปรดศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการได้รับยกเว้นภาษีตามอนุสัญญาภาษีซ้อน เนื่องจากอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อตกลงในอนุสัญญาภาษีซ้อนของแต่ละประเทศ

### 2.4.3 ผลกระทบด้านภาษีต่อบริษัทฯ จากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ เมื่อ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ Hold Co. จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ ด้วยมูลค่าตามบัญชี โดยการทำการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาวะภาษีจากกำไรจากการโอนหุ้น (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### 3. ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

#### 3.1 ความเป็นธรรมของราคาในการเข้าทำรายการ

##### 3.1.1 ความเป็นธรรมของอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ภายใต้ชื่อ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“Hold Co.”) เพื่อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดย Hold Co. จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. (ทั้งนี้ หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์) และภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น Hold Co. จะนำหุ้นสามัญของ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน จากนั้น Hold Co. จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ

ทั้งนี้ เนื่องจาก Hold Co. เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้อย่างแท้จริง และยังไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของ Hold Co. ภายหลังการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จะสามารถสะท้อนฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ ได้ทั้งหมด ดังนั้น อัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. มีความเหมาะสม และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อเสียประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ในครั้งนี้อย่างไร ทั้งผู้ถือหุ้นจะไม่มีภาวะภาษีเพิ่มเติมจากการตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าว เนื่องจากราคาแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

**ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า อัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. มีความเหมาะสม**

##### 3.1.2 ความเป็นธรรมของราคาโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co.

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ เมื่อ Hold Co. เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ Hold Co. จะเข้าซื้อหุ้นของบริษัทย่อยทั้งหมดที่ถือโดยบริษัทฯ (ได้แก่ FSS, FSL, FSSIA และอื่นๆ) ด้วยมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงงบการเงินงวดล่าสุดก่อนการโอนย้าย ทั้งนี้ มูลค่าตามบัญชีของ FSSIA ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 13.06 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีของ FSL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 หลังปรับปรุงผลของการลดทุนจดทะเบียนในวันที่ 24 มกราคม 2565 และการซื้อพื้นที่สำนักงานในวันที่ 1 กุมภาพันธ์ 2565 เท่ากับ 490.19 ล้านบาท

ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าตามบัญชีของแต่ละบริษัทย่อยดังกล่าว ได้สะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของแต่ละบริษัทย่อย อีกทั้ง การโอนหุ้นดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการโอนหุ้นดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของ Hold Co. จะไม่มีความแตกต่างจากบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อเสียประโยชน์ อย่างไรก็ตาม การทำรายการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาวะภาษีจากกำไรจากการโอนหุ้น (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล

**ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ราคาโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. ซึ่งอ้างอิงมูลค่าตามบัญชี มีความเหมาะสม**

### 3.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการและมีความเห็นว่า **เงื่อนไขในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ มีความเหมาะสม** เนื่องจากเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดปกติทั่วไป เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดของหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ อาทิเช่น

- การเข้าทำรายการจะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นโดยถูกต้องสมบูรณ์ตามกฎหมาย
- การเข้าทำรายการจะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ
- จำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่ Hold Co. ถืออยู่ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น จะต้องทำให้บริษัทฯ มีลักษณะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของ Hold Co. ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
- ในกรณีที่ครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ทั้งนี้ รายละเอียดเงื่อนไขและข้อกำหนดสำหรับการขออนุมัติและขออนุญาตเพื่อเข้าทำรายการ ปรากฏดังส่วนที่ 1 ข้อ 1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ ของรายงานฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## ส่วนที่ 2 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. อัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ที่ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. มีความเหมาะสม เนื่องจาก Hold Co. เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ และยังไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของ Hold Co. ภายหลังการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์จะสามารถสะท้อนฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยและบริษัทร่วมของบริษัทฯ ได้ทั้งหมด
2. ราคาโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้ Hold Co. ซึ่งอ้างอิงมูลค่าตามบัญชี มีความเหมาะสม เนื่องจากมูลค่าดังกล่าวได้สะท้อนผลกำไรหรือผลขาดทุนสะสมที่เกิดขึ้นจากการดำเนินงานของแต่ละบริษัทย่อย และการโอนหุ้นดังกล่าวจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ดังนั้น ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ Hold Co. จะไม่มีความแตกต่างจากบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การทำรายการดังกล่าวอาจก่อให้เกิดภาวะภาษีจากกำไรจากการโอนหุ้น (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
3. ลดข้อจำกัดด้านการดำรงเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ (Net Capital: NC) เพื่อขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ และเพิ่มความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจและการบริหารจัดการมากขึ้น ซึ่งทำให้สามารถปรับเปลี่ยนรูปแบบในการดำเนินธุรกิจได้อย่างรวดเร็วมากขึ้น รวมถึงสามารถร่วมมือกับพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความชำนาญเฉพาะธุรกิจนั้นๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
4. ขยายธุรกิจไปยังธุรกิจรูปแบบใหม่ๆ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ โดยสามารถจำกัดความเสี่ยงและผลกระทบให้ไม่กระทบกับธุรกิจหลักหลักทรัพย์ ซึ่งสอดคล้องกับวิสัยทัศน์ของบริษัทฯ ที่จะเป็นผู้ให้บริการทางการเงินชั้นนำของประเทศ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน รวมถึงโอกาสการเติบโตของ Hold Co. ในอนาคต เพื่อสร้างผลตอบแทนที่เพิ่มมากขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้น
5. กระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจหลักหลักทรัพย์จากการดำเนินธุรกิจหลักหลักทรัพย์หลากหลายประเภท เพื่อตอบสนองความต้องการของนักลงทุนได้อย่างรวดเร็วและครบวงจร โดยลดการพึ่งพิงธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบเดิมๆ (Traditional) หรือธุรกิจหลักทรัพย์รูปแบบใดรูปแบบหนึ่ง และลดความผันผวนอันเกิดจากผลการดำเนินงานของธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งได้อย่างมีประสิทธิภาพ
6. แยกสายธุรกิจให้เป็นเอกเทศ เพื่อดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยแต่ละบริษัทจะมีทีมบริหารจัดการที่เป็นอิสระจากกัน มีการกำหนดขอบเขตหน้าที่ความรับผิดชอบและการปฏิบัติตามแผนธุรกิจอย่างเป็นเอกเทศ อีกทั้ง มีการจัดทำรายงานงบการเงิน ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานแยกตามสายธุรกิจได้อย่างชัดเจน ทำให้สามารถเปิดเผยข้อมูลได้ละเอียดมากขึ้น และวิเคราะห์ผลการดำเนินงานได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น
7. สามารถพัฒนาบุคลากรได้ตรงตามสายงานและมีประสิทธิภาพ รวมถึงสามารถบริหารจัดการบุคลากรเพื่อให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) ด้วยการจัดสรรพนักงานและผู้บริหารตามความรู้ ความสามารถ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ ตามสายงานที่เหมาะสม รวมถึงการจัดตั้งหน่วยงานเพื่อให้การสนับสนุนแก่บริษัทในกลุ่มภายใต้การกำกับดูแลของ Hold. Co.



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

8. ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะยังคงได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในอนาคต
9. เงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดปกติทั่วไป เป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดของหน่วยงานต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดที่รักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์ เช่น การเข้าทำรายการจะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต และ/หรือความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมี**ข้อด้อยและความเสี่ยง**ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนี้

1. เพิ่มขึ้นตอนในการบริหารจัดการ ในกรณีที่ทำการขายขนาดใหญ่หรือมีความสำคัญ เนื่องจาก Hold co. จะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายใต้การกำกับดูแลกิจการตามกฎระเบียบ ข้อบังคับ และกฎหมายต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจจำเป็นต้องผ่านการพิจารณาขออนุมัติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้น ของทั้งบริษัทฯ และ Hold Co. ส่งผลให้การเข้าทำรายการมีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น และอาจใช้ระยะเวลาในการพิจารณาเพิ่มขึ้นด้วย
2. มีค่าใช้จ่ายและภาษีที่เกิดขึ้นจากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ได้แก่ ค่าธรรมเนียมในการยื่นแบบหรือคำขอต่อหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายเพื่อลงทุน รวมถึงภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากการโอนหุ้นของบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้แก่ Hold Co. (ในกรณีที่มูลค่าซื้อขายสูงกว่าต้นทุนทางภาษี) ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล อย่างไรก็ตาม การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ด้วยวิธีการแลกหุ้นด้วยอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ Hold Co. จะไม่ก่อให้เกิดภาระภาษี เนื่องจากมูลค่าแลกหุ้นเท่ากับราคาต้นทุนของหุ้นของบริษัทฯ จึงทำให้ไม่มีกำไรจากการแลกหุ้น
3. มีความเสี่ยงด้านความสำเร็จของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เนื่องจากการดำเนินการต่างๆ จะต้องได้รับการอนุมัติ การอนุญาต ความเห็นชอบ และ/หรือความยินยอมจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น คู่สัญญาของบริษัทฯ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ หากครบกำหนดระยะเวลารับซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ แล้วปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ Hold Co. จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์
4. มีความเสี่ยงด้านผลการดำเนินงานอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง โดยหากผลการดำเนินงานในอนาคตของธุรกิจใหม่ เช่น ธุรกิจนายหน้าซื้อขายสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset Brokerage) ธุรกิจให้บริการระบบเสนอขายโทเคนดิจิทัล (ICO Portal) และอื่นๆ ไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง อาจส่งผลให้ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นลดลง
5. มีความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำเสนอซื้อ โดยในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อทั้งหมด Hold Co. จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้ Hold Co. มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับผู้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนถือหุ้นหนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำข้อเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น

6. ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ จะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (เช่น สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น การได้รับยกเว้นอากรแสตมป์) มีข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนและการถ่วงดุลอำนาจควบคุม ไม่ได้รับผลตอบแทนจากธุรกิจใหม่และบริษัทที่โอนย้าย อีกทั้งจะได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ น้อยลง และอาจมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์จากการดำเนินธุรกิจพาณิชย์และธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ของบริษัทในกลุ่ม

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขในการเข้าทำรายการดังที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้ **มีความเหมาะสม** ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้

อย่างไรก็ดี การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วยความรอบครอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นจริง และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ

(น.ส.จิริยง อนุมานราชธน)

กรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท เจย์ แคปิตอล แอดไวเซอร์ จำกัด

ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

**เอกสารแนบ 1 ข้อมูลสรุปของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0107547000079
วันที่จดทะเบียน	:	11 กุมภาพันธ์ 2547
ที่ตั้ง	:	999/9 อาคาร ดี ออฟฟิศเสส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18 และชั้น 25 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจดังนี้ (1) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (2) ธุรกิจนายหน้าซื้อขายตราสารอนุพันธ์ (3) ธุรกิจวาณิชธนกิจ (4) ธุรกิจการลงทุน (5) ธุรกิจใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (6) ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้ำ (7) ธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (8) ธุรกิจซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศ และ (9) ธุรกิจตราสารหนี้
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	:	930,244,840.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	581,403,025 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.60 บาท

**2. รายชื่อผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 581,403,025 หุ้น โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้นดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	PILGRIM PARTNERS ASIA (PTE.) LTD. (SUB-ACC3-PILGRIM FINANSA INVESTMENT HOLDINGS (PTE.) LTD <sup>1</sup>	170,269,978	29.29
2	MIB SECURITIES (HONG KONG) LIMITED FOR DVP	64,663,609	11.12
3	ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) <sup>2</sup>	58,140,302	10.00
4	Morgan Stanley & CO. International PLC	49,691,611	8.55
5	นายสุทธิพงษ์ อริยสุทธิวงศ์	33,800,600	5.81
6	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>3</sup>	31,651,341	5.44
7	นางสุพร วัฒนเวคิน	13,348,227	2.30
8	นายชวัล เจียรนนท์	9,500,000	1.63
9	นางศิริندا ธนาวิศรุต	6,000,000	1.03
10	พล.ต.อ. วิสณุ ปราสาททองโอสถ	3,655,614	0.63

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
รวมผู้ถือหุ้น 10 อันดับแรก		440,721,282	75.80
ผู้ถือหุ้นอื่น		140,681,743	24.20
รวม		581,403,025	100.00

หมายเหตุ: /1 ผู้ก่อตั้งและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ Pilgrim Finansa Investment Holding Pte. Ltd. ได้แก่ นายวรภัค ธันยาวงษ์ และนายช่วงชัย นະวงค์ /2 ธนาคาร ไอซีบีซี (ไทย) จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นทั้งหมด 58,140,302 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 9.9999991 /3 ผู้ถือหุ้นในบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด ซึ่งถือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง (Non-Voting Depository Receipt: NVDR) ในรายการที่ 6 ไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ยกเว้นกรณีการใช้สิทธิออกเสียงเพื่อลงมติเกี่ยวกับการเพิกถอนหุ้น จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

### 3. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการชุดย่อยดังนี้

#### รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายชัชวาลย์ เจียรนนท์	ประธานกรรมการ
2	นายวรภัค ธันยาวงษ์	รองประธานกรรมการ / ประธานกรรมการบริหารและกำกับความเสี่ยง
3	นายช่วงชัย นະวงค์	กรรมการ / ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการผู้อำนวยการ
4	นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์	กรรมการ / กรรมการผู้อำนวยการ
5	นางสาวกาญจนา วงศ์รัตนกุลธน	กรรมการ
6	นางพรพริ้ง สุขสันตีสวรรณ	กรรมการ
7	พล.ต.อ.วิสิณุ ปราสาททองโอสถ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ / ประธานกรรมการสรรหา ค่าตอบแทน และบรรษัทภิบาล
8	นายไพบุลย์ ศิริภาณุเสถียร	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
9	นายกิตติศักดิ์ เบญจฤทธิ	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

#### รายชื่อคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	กรรมการ บริหารและกำกับ ความเสี่ยง	กรรมการ ตรวจสอบ	กรรมการสรรหา ค่าตอบแทนและ บรรษัทภิบาล	กรรมการ เทคโนโลยี
1	นายชัชวาลย์ เจียรนนท์			✓	
2	นายวรภัค ธันยาวงษ์	✓		✓	
3	นายช่วงชัย นະวงค์	✓			✓
4	นายสมภพ กิระสุนทรพงษ์	✓			

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ลำดับ	รายชื่อ	กรรมการบริหารและกำกับความเสี่ยง	กรรมการตรวจสอบ	กรรมการสรรหาคำตอบแทนและบรรษัทภิบาล	กรรมการเทคโนโลยี
5	นางพรพริ้ง สุขสันติสุวรรณ	✓			✓
6	พล.ต.อ.วิสนุ ปราสาททองโอสถ		✓	✓	
7	นายไพบุลย์ ศิริภาณุเสถียร		✓	✓	
8	นายกิตติศักดิ์ เบญจฤทธิ		✓	✓	
9	นายโมฆิต ธรรมธาดา				✓
10	นางสาวสุพิน สุระวิชัย				✓

#### 4. รายชื่อผู้บริหาร

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีผู้บริหารดังนี้

##### รายชื่อผู้บริหารของบริษัทฯ

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายช่วงชัย นະวงค์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นายสมภพ กี่ระสุนทรพงษ์	กรรมการผู้อำนวยการ
3	นางสาวสุพิน สุระวิชัย	ประธานเจ้าหน้าที่ปฏิบัติการ
4	นางสาวช่อเพชร เรียมดี	ประธานเจ้าหน้าที่การเงิน
5	นายโมฆิต ธรรมธาดา	ประธานเจ้าหน้าที่เทคโนโลยีสารสนเทศ
6	นางนุสราร รุ่งเจริญ	กรรมการบริหาร ฝ่ายธุรกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนงานการตลาด
7	นายภัณฑรา ลดาวัลย์ ณ อยุธยา	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 1
8	นายฉัตรชัย ชุ่มศิริ	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 2
9	นายนิธิวัชร ธรรมพีรสิงห์	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 3
10	นายพศินทร์ จารูวงศ์วัฒนา	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 4
11	นายสมชาย แก้วเจริญไพศาล	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 5
12	นางสาวอุบลรัตน์ ศรีปัญญาวิชัย	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 7
13	นางสาวกนกนภัส สิทธิวารภรณ์	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 8
14	นายบัณฑิต สมิตธิศักดิ์ดา	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 10
15	นายสมยศ กิตติสุขเจริญ	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 15
16	นางสาวรวีวรรณ ชัยกิจ	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 16
17	นายอนุวัฒน์ แซ่ตั้ง	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 18
18	นาง วิไลลักษณ์ อรุณานนท์ชัย	กรรมการบริหาร สายงานธุรกิจค้าหลักทรัพย์ 19
19	นางมานิดา สิทธิเสรี	กรรมการบริหาร ฝ่ายค้าหลักทรัพย์สถาบันในประเทศ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
20	นายปัญญาวัฒน์ พันธุ์บุตร	กรรมการบริหาร ฝ่ายบริหารสินทรัพย์ลงทุนลูกค้า
21	นางสาวดวงเดือน น้อยวัน	ผู้ควบคุมดูแลการทำบัญชี (สมุหบัญชี)

## 5. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับปี 2562 – 2564

บริษัทฯ	31 ธันวาคม		
	2562	2563	2564
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	101.51	221.57	185.99
ลูกหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	142.23	282.42	872.00
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	2,558.52	3,759.48	4,339.92
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการค้างรับ	1.54	11.73	3.60
สินทรัพย์อนุพันธ์	-	0.69	5.75
เงินลงทุน	781.52	707.62	714.11
เงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน	0.28	0.64	6.37
เงินลงทุนในบริษัทย่อยและบริษัทร่วม	116.41	121.19	135.12
อุปกรณ์	69.72	99.57	98.03
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	279.36	249.45
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	246.46	214.67	185.43
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	59.63	37.43	30.73
สินทรัพย์อื่น	199.13	210.58	220.71
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>4,276.95</b>	<b>5,946.94</b>	<b>7,047.21</b>
<b>หนี้สิน</b>			
เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน	50.00	350.00	-
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชีและบริษัทหลักทรัพย์	662.57	303.18	16.17
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า	940.53	1,928.43	3,022.98
หนี้สินอนุพันธ์	19.37	23.38	18.57
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	36.21
ตราสารหนี้ที่ออก	-	278.98	507.54

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

บริษัทฯ	31 ธันวาคม		
	2562	2563	2564
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
ประมาณการหนี้สิน	-	32.58	34.22
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	64.49	73.31	90.42
เจ้าหนี้อื่น	1.44	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า	-	180.22	160.00
หนี้สินอื่น	189.30	345.69	469.54
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,927.70</b>	<b>3,515.77</b>	<b>4,355.64</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	930.25	930.25	930.25
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	620.89	620.89	620.89
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์	0.32	0.32	0.32
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	(0.25)	(0.25)	(0.25)
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	78.64	83.02	93.02
ยังไม่ได้จัดสรร	725.42	803.46	1,045.08
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น			
ผลต่างจากการแปลงค่าเงินที่เป็นเงินตราต่างประเทศ	(6.77)	(7.16)	1.52
กำไรจากเงินลงทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	0.25	0.25
<b>รวมส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ</b>	<b>2,348.50</b>	<b>2,430.78</b>	<b>2,691.08</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	0.75	0.39	0.49
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,349.25</b>	<b>2,431.16</b>	<b>2,691.57</b>

บริษัทฯ	1 มกราคม – 31 ธันวาคม		
	2562	2563	2564
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
รายได้ค่านายหน้า	914.16	1,314.75	1,930.02
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	81.39	122.79	113.99
รายได้ดอกเบี้ย	113.27	84.77	130.22
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	140.56	168.83	165.61
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	4.04	5.26	3.08
รายได้อื่น	41.90	50.70	53.63
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,295.32</b>	<b>1,747.10</b>	<b>2,396.55</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

บริษัทฯ	1 มกราคม – 31 ธันวาคม		
	2562	2563	2564
<b>งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	796.37	942.79	1,243.18
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	218.92	231.92	277.96
ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย	28.17	34.72	47.60
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(0.05)	-	-
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-	10.89	3.36
ค่าใช้จ่ายอื่น	422.00	422.50	448.46
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,465.40</b>	<b>1,642.82</b>	<b>2,020.55</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(170.09)</b>	<b>104.29</b>	<b>376.00</b>
ภาษีเงินได้	32.00	(22.23)	(75.82)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(138.08)</b>	<b>82.06</b>	<b>300.18</b>



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

**เอกสารแนบ 2 ข้อมูลสรุปของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด**

**1. ข้อมูลทั่วไป**

ข้อมูลทั่วไปของ FSL มีรายละเอียดดังนี้

ชื่อบริษัท	:	บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันซ่า จำกัด
เลขทะเบียนนิติบุคคล	:	0105536092404
วันที่จดทะเบียน	:	13 สิงหาคม 2536
ที่ตั้ง	:	48/45 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้นที่ 20 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	:	ประกอบธุรกิจดังนี้ (1) ธุรกิจค้าหลักทรัพย์ (2) ธุรกิจจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ (3) ธุรกิจที่ปรึกษาทางการเงิน
ทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้ว	:	400,000,000.00 บาท
จำนวนหุ้น	:	40,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 10.00 บาท

**2. รายชื่อผู้ถือหุ้น**

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 FSL มีหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้วจำนวน 40,000,000 หุ้น โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้น ดังนี้

**รายชื่อผู้ถือหุ้นของ FSL**

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หน่วย: หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (หน่วย: ร้อยละ)
1	FNS	39,999,994	100.00
2	นายยู.จัน.เอส.เดวิส	2	0.00
3	บริษัท ฟินันซ่า ฟันด์ แมนเนจเม้นท์ จำกัด	1	0.00
4	นายวรสิทธิ์ โภคาชัยพัฒน์	1	0.00
5	ม.ล. สุทธิมาน โภคาชัยพัฒน์	1	0.00
6	นางสาวยุพดี เทพเรืองชัย	1	0.00
<b>รวม</b>		<b>40,000,000</b>	<b>100.00</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

### 3. รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 FSL มีคณะกรรมการบริษัท ดังนี้

#### รายชื่อคณะกรรมการบริษัทของ FSL

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายวราห์ สุจริตกุล	ประธานกรรมการ
2	นายกิตติพงษ์ เลิศวนางกูร	กรรมการ
3	นายอัสนเดช คงสิริ	กรรมการ
4	นายอัศวรัตน์ ณะระนอง	กรรมการ
5	นายชาญมนู สุมาวงศ์	กรรมการ
6	นางสาววีณา เลิศนิมิตร	กรรมการ

### 4. รายชื่อผู้บริหาร

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2565 FSL มีผู้บริหารดังนี้

#### รายชื่อผู้บริหารของ FSL

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายวราห์ สุจริตกุล	ประธานกรรมการ
2	นางสาววีณา เลิศนิมิตร	Executive Chairman
3	นายกิตติพงษ์ เลิศวนางกูร	กรรมการผู้อำนวยการ
4	นางศนิษฐา อัสวจินดา	กรรมการผู้จัดการ
5	นายอัสนเดช คงสิริ	กรรมการผู้จัดการ
6	นายวิกรม สันะบรรจง	กรรมการผู้จัดการ
7	นางจวีร์รัตน์ บุลสุข	กรรมการผู้จัดการ
8	นางสาวทิพวรรณ ดอกไม้หอม	กรรมการผู้จัดการ
9	นางสาวชมพูนุท บุญสัมพันธ์	กรรมการผู้จัดการ

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

## 5. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ FSL สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 2564 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ดีลอยท์ ทูช โทมัส ลู ซอยยศ สอบบัญชี จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

### สรุปฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ FSL สำหรับปี 2562 – 2564

FSL	31 ธันวาคม		
	2562	2563	2564
<b>งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)</b>			
<b>สินทรัพย์</b>			
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	14.05	11.34	15.62
ลูกหนี้ค่าธรรมเนียมนิยมและบริการ	5.24	12.03	7.14
เงินลงทุนที่ไม่ได้วางหลักประกัน	-	210.77	136.45
เงินลงทุน	120.77	-	-
เงินให้กู้ยืมแก่บริษัทใหญ่	592.00	713.50	690.20
อุปกรณ์	15.05	10.56	8.62
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	3.01	7.86
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.33	0.25	0.25
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	11.58	7.30	7.89
สินทรัพย์อื่น	18.70	13.78	10.15
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>777.71</b>	<b>982.53</b>	<b>884.17</b>
<b>หนี้สิน</b>			
โบนัสค้างจ่าย	10.37	110.89	41.73
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	0.01
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงานหลังออกจากงาน	14.72	35.88	39.37
หนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน	2.43	3.07	8.02
หนี้สินอื่น	3.64	7.29	4.92
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>31.16</b>	<b>157.13</b>	<b>94.04</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>			
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	700.00	700.00	700.00
กำไรสะสม			
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	64.00	64.00	66.58
ยังไม่ได้จัดสรร	(17.45)	60.11	21.91
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	-	1.29	1.64
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>746.55</b>	<b>825.40</b>	<b>790.13</b>

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น  
หลักทรัพย์จดทะเบียน และการโอนหุ้นของบริษัทย่อย

FSL	1 มกราคม – 31 ธันวาคม		
งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	2562	2563	2564
รายได้ค่านายหน้า	17.99	14.07	20.36
รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ	43.96	334.55	182.41
กำไรและผลตอบแทนจากเครื่องมือทางการเงิน	12.65	12.11	14.63
รายได้อื่น	0.06	0.02	11.93
<b>รวมรายได้</b>	<b>74.66</b>	<b>360.75</b>	<b>229.34</b>
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	79.75	184.87	118.00
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	1.20	0.92	0.38
ต้นทุนทางการเงิน	0.09	0.12	0.42
ค่าใช้จ่ายอื่น	42.79	59.99	46.29
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>123.82</b>	<b>245.90</b>	<b>165.09</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>(49.16)</b>	<b>114.85</b>	<b>64.25</b>
ภาษีเงินได้	9.37	(23.06)	(13.07)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี</b>	<b>(39.80)</b>	<b>91.79</b>	<b>51.18</b>