

บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

รายงานการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

ครั้งที่ 1/2560

วันที่ 22 กันยายน 2560

ณ วิคเตอร์คลับ (Victor Club) อาคารสาทรสแควร์ (Sathorn Square)

ชั้น 8 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร

เริ่มประชุมเวลา 14.00 น.

รายงานคณะกรรมการ ผู้บริหาร ที่ปรึกษาการเงินอิสระและที่ปรึกษากฎหมายที่เข้าร่วมประชุม มีดังนี้

คณะกรรมการ

- | | |
|---------------------------|--|
| 1. คุณสุจินต์ หวังหลี่ | ประธานกรรมการ และกรรมการลงทุน |
| 2. ดร.กมลพร กฤตยาภิรณ | กรรมการอิสระ ประธานกรรมการตรวจสอบ และประธาน
กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน |
| 3. ดร.อภิรักษ์ ไทพัฒน์กุล | กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและ
กำหนดค่าตอบแทน |
| 4. คุณคมคาย รุสวานนท์ | กรรมการอิสระ กรรมการตรวจสอบ และกรรมการสรรหาและ
กำหนดค่าตอบแทน |
| 5. ดร.สุธี โมกขะเวส | กรรมการอิสระ |
| 6. คุณสุทธิ วจิตรังสรรค์ | กรรมการ กรรมการลงทุน และผู้อำนวยการใหญ่ |
| 7. คุณนันทกร สุวรรณสถิตย์ | กรรมการและผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ |
| 8. คุณณวดี เว็องรัตน์เมธี | กรรมการและผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ |

ผู้บริหาร

- | | |
|----------------------------|--------------------------------|
| 1. คุณสิรินทร์ ธรรมอุปกรณ์ | ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน |
| 2. คุณดวงนภา กาญจนวงศ์วุฒิ | ผู้อำนวยการฝ่ายลงทุน |

ที่ปรึกษาการเงินอิสระ

- | | |
|--------------------|--------------------------------|
| คุณฉันทนา รัตโนภาส | บริษัท เวลธิเอสท์ บีซีเอ จำกัด |
|--------------------|--------------------------------|

ที่ปรึกษากฎหมาย

- | | |
|--------------------|--------------------------------------|
| คุณภราดร เสียวสกุล | บริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด |
|--------------------|--------------------------------------|

คุณสุจินต์ หวังหลี่ ประธานกรรมการทำหน้าที่ประธานในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “THREL”) ครั้งที่ 1/2560 (“ประธานฯ”) กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมและมอบหมายให้เลขานุการบริษัท (“เลขานุการฯ”) เป็นผู้แจ้งองค์ประชุมให้ที่ประชุมทราบ

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่ามีผู้ถือหุ้นมาเข้าร่วมประชุมด้วยตนเอง จำนวน 82 ราย และมีผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะ จำนวน 192 ราย รวมผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเองและโดยการมอบฉันทะ จำนวน 274 ราย นับรวมจำนวนหุ้นทั้งสิ้น 329,438,883 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 54.91 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด เป็นอันครบองค์ประชุมตามกฎหมายและ ข้อบังคับของบริษัทฯ

ประธานฯ จึงขอเปิดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 โดยก่อนเข้าสู่วาระการประชุม ประธานฯ ได้แนะนำ กรรมการ ผู้บริหาร ที่ปรึกษาการเงินอิสระและที่ปรึกษากฎหมายที่เข้าร่วมประชุมต่อที่ประชุม หลังจากนั้นได้มอบหมายให้ที่ ปรึกษากฎหมายเป็นผู้ชี้แจงให้ที่ประชุมทราบถึงวิธีปฏิบัติในการออกเสียงเพื่อลงมติ

ที่ปรึกษากฎหมายชี้แจงเกี่ยวกับวิธีปฏิบัติในการออกเสียงลงคะแนน ดังนี้

- ตามข้อบังคับของบริษัทฯ เรื่องการออกเสียงลงคะแนน ผู้ถือหุ้นมีคะแนนเสียงเท่ากับจำนวนหุ้นที่ตนเองถืออยู่ โดยหนึ่งหุ้นเท่ากับหนึ่งเสียง
- ผู้ถือหุ้นหนึ่งราย สามารถออกเสียงในแต่ละวาระว่า เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง ได้เพียงทางใด ทางหนึ่งเท่านั้น จะไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
- เพื่อให้เกิดความสะดวกรวดเร็วในการออกเสียงลงคะแนน บริษัทฯ ได้ใช้ระบบบาร์โค้ดมาใช้ในการ ลงทะเบียนและนับคะแนนเสียง โดยผู้ถือหุ้นจะได้รับบัตรลงคะแนนที่จุดลงทะเบียนเข้าประชุม
- บริษัทฯ จะเก็บบัตรลงคะแนนจากผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะ เฉพาะผู้ถือหุ้นที่ออกเสียงไม่เห็นด้วย หรืองด ออกเสียงในแต่ละวาระเท่านั้น หากผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะท่านใดไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียง ให้ท่าน ลงมติในบัตรลงคะแนนในวาระนั้น พร้อมทั้งลงลายมือชื่อเกี่ยวกับการออกเสียง แล้วยกมือขึ้นเพื่อให้ เจ้าหน้าที่ไปเก็บบัตรลงคะแนน สำหรับผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะที่ออกเสียงเห็นด้วยไม่ต้องส่งบัตร ลงคะแนน
- กรณีผู้มอบฉันทะที่มีการลงคะแนนเสียงไว้ในหนังสือมอบฉันทะเรียบร้อยแล้วนั้น จะไม่มีการแจกบัตร ลงคะแนน บริษัทฯ จะนับคะแนนเสียงตามรายละเอียดที่ระบุในหนังสือมอบฉันทะที่มอบให้ไว้ เว้นแต่ มี การลงคะแนนมาเพียงบางวาระ หรือ มอบให้ผู้รับมอบฉันทะลงคะแนนแทนจึงจะได้บัตรลงคะแนนในวาระ นั้น
- ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ต้องการแก้ไขการลงคะแนน กรุณาขีดฆ่าช่องที่ไม่ประสงค์ลงคะแนนพร้อมลง ลายมือชื่อเกี่ยวกับการขีดฆ่า และทำเครื่องหมายใหม่
- จำนวนเสียงทั้งดออกเสียง และบัตรเสีย จะไม่นำมาเป็นฐานในการนับคะแนน ยกเว้นในวาระที่ 2 ซึ่งจะนำ บัตรเสียและงดออกเสียง มานับรวมเป็นฐานในการนับคะแนนเสียงด้วย
- สำหรับกรณีที่จะถือเป็นบัตรเสีย คือ
 1. การลงคะแนนเสียงเกินกว่าหนึ่งช่อง
 2. การแยกการลงคะแนนเสียง (ยกเว้นกรณีคัสโตเดียน)
 3. การลงคะแนนเสียงโดยไม่ลงลายมือชื่อกำกับ

4. กรณีขีดฆ่าแก้ไขการลงคะแนน แต่ไม่ลงลายมือชื่อกำกับการขีดฆ่า

5. กรณีที่มีการขีดฆ่าบัตรทั้งบัตร

ทั้งนี้เพื่อเป็นการปฏิบัติตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดีในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ประธานฯ ได้มอบหมายให้ที่ปรึกษากฎหมาย และเลขาธิการสมาคมฯ เป็นผู้ถือหุ้นอีก 2 ท่านมาร่วมเป็นผู้ตรวจสอบการนับคะแนนเสียงในที่ประชุม อย่างไรก็ตาม ในการประชุมครั้งนี้ไม่มีอาสาสมัครมาร่วมตามที่ประธานฯ เชิญ

หลังจากนั้นประธานฯ ขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องต่างๆ ตามระเบียบวาระการประชุมที่ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นทุกท่านล่วงหน้า

วาระที่ 1 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6

ประธานฯ ขอให้ที่ประชุมพิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ที่ได้จัดส่งให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาพร้อมหนังสือเชิญประชุมล่วงหน้าแล้ว และได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นเสนอขอแก้ไขรายงานการประชุมดังกล่าว ซึ่งไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดเสนอขอแก้ไข

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามหรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม

- คุณศักดิ์ชัย สกุลศรีมนตรี ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเองแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติมว่า ควรระบุรายงานผลประกอบการของบริษัทฯ โดยสังเขปในรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6 เพื่อเป็นประโยชน์ต่อผู้เข้าร่วมประชุมในครั้งต่อไป ประธานฯ ชี้แจงว่าข้อมูลดังกล่าวมีระบุอยู่ในสำเนารายงานการประชุมฯ ซึ่งเป็นเอกสารแนบ (สิ่งที่ส่งมาด้วย 1) ของหนังสือเชิญประชุมเรียบร้อยแล้ว อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะรับไว้พิจารณาตามความเหมาะสมในการประชุมครั้งต่อไป

ไม่มีผู้ถือหุ้นซักถามหรือแสดงความคิดเห็นเป็นอย่างอื่นเพิ่มเติม

ประธานฯ ขอให้ที่ประชุมลงมติ โดยได้สอบถามว่ามีผู้ถือหุ้นท่านใดไม่เห็นด้วยหรือออกเสียงในวาระนี้หรือไม่ ทั้งนี้มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ที่ประชุมพิจารณาและมีมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 6 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2560 ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

เห็นด้วย	329,931,589 เสียง	คิดเป็นร้อยละ 100.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน
ไม่เห็นด้วย	- ไม่มี -	คิดเป็นร้อยละ 0.00 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน
งดออกเสียง	- ไม่มี -	
บัตรเสีย	- ไม่มี -	

วาระที่ 2 พิจารณานุมัติการจำหน่ายหุ้นของบริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทจดทะเบียน

ประธานฯ ได้ขอให้ผู้อำนวยการใหญ่เป็นผู้เสนอต่อที่ประชุม

ผู้อำนวยการใหญ่รายงาน ว่า จากที่บริษัทฯ ได้รับข้อเสนอจากบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) หรือ (“THRE”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในการเข้าซื้อหุ้นของบริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด (“EMCS”) ที่บริษัทฯ ถืออยู่ทั้งหมด จำนวน 1.2 ล้านหุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมดของ EMCS ในราคาหุ้นละ 50 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 60 ล้านบาทนั้น ขอเรียนชี้แจงดังนี้

EMCS เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการด้านคอมพิวเตอร์ในการจัดการค่าสินค้าใหม่ทางการประกันภัยรถยนต์ และจัดทำสถิติที่เกี่ยวข้อง ซึ่งไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นการประกันชีวิต และเมื่อ THRE เสนอซื้อหุ้นของ EMCS จากบริษัทฯ ในราคา 50 บาทต่อหุ้นนั้น บริษัทฯ มีความเห็นว่าราคาดังกล่าว เป็นราคาที่เหมาะสม โดยอ้างอิงจากราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงิน ในการนี้ บริษัทฯ จึงได้ทำการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นกับ THRE เป็นที่เรียบร้อยแล้วเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2560 ทั้งนี้ การจำหน่ายหุ้นดังกล่าวยังไม่เป็นผลสำเร็จ เนื่องจากสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าวมีเงื่อนไขบังคับก่อน ซึ่งบริษัทฯ และ THRE จะต้องปฏิบัติให้ลุล่วงก่อนการซื้อขาย ดังนี้

- 1) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงหรือเกิดเหตุการณ์ใดๆ ที่อาจมีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อ EMCS
- 2) บริษัทฯ ต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น
- 3) THRE ต้องได้รับอนุญาตจากคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) ให้ซื้อหุ้นของ EMCS จากบริษัทฯ
- 4) บริษัทฯ และ THRE ต้องได้รับการอนุญาตที่จำเป็น (ถ้ามี) เพื่อการได้มาหรือจำหน่ายไป (แล้วแต่กรณี) ซึ่งหุ้นของ EMCS หรือเพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสิ้นลงตามที่ได้ตกลงกันในสัญญาซื้อขายหุ้น
- 5) ไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย การฟ้องคดี หรือการดำเนินการใดๆ โดยหน่วยงานราชการ หรือบุคคลใดๆ เพื่อขอยุติการทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น และเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวมาสำเร็จหมดทุกข้อ บริษัทฯ คาดว่าการซื้อขายหุ้นจะเสร็จสิ้นภายในสิ้นปีนี้

อนึ่ง เนื่องจาก THRE มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นอยู่ในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 17.47 ของหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 4.5205 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดของธุรกรรมการซื้อขายหุ้นได้ในหนังสือเชิญประชุม

หลังจากนั้นประธานฯ ได้ขอเชิญที่ปรึกษาการเงินอิสระจากบริษัท เวลธิเอสท์ บีซีเอ จำกัด ให้ความเห็นต่อการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้น

ที่ปรึกษาการเงินอิสระรายงาน ดังนี้

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 4/2560 ประชุมเมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2560 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2560 เพื่อพิจารณานอุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถือครองอยู่ใน EMCS ณ วันเข้าทำรายการจำนวน 1,200,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 20 ของหุ้นทั้งหมดของ EMCS ในราคาหุ้นละ 50 บาท รวมมูลค่าทั้งสิ้น 60,000,000 บาท ให้แก่ THRE ตามข้อเสนอซื้อของ THRE ที่มีความประสงค์จะขอเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ EMCS จากผู้ถือหุ้นทุกรายของ EMCS ซึ่งบริษัทฯ ก็เป็นหนึ่งในผู้ถือหุ้นของ EMCS จุกรรมการซื้อขายหุ้นเป็นรายการเกี่ยวโยงกันมีขนาดรายการร้อยละ 4.5205 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560

เมื่อได้พิจารณาถึงขนาดรายการดังกล่าวแล้วพบว่า เป็นขนาดรายการมากกว่า 20 ล้านบาท และมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ดังนั้น การทำรายการดังกล่าวจึงถือได้ว่าเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียน รายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ในการเปิดเผยสารสนเทศฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ซึ่งบริษัทฯ ได้แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2560 และต้องขออนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งต้องได้รับเสียงอนุมัติไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น

1.2 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทจดทะเบียน

ผู้ขาย : บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

ผู้ซื้อ : บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

ความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

THRE เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ณ วันที่ 2 พฤษภาคม 2560 (ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ ปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด) ถือหุ้นในบริษัทฯ อยู่ทั้งสิ้น 104,790,630 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 17.47 แต่ไม่มีคณะกรรมการร่วมกัน และ/หรือ ผู้บริหารร่วมกัน และ/หรือ ผู้มีอำนาจควบคุมร่วมกัน รวมทั้งการกำหนดนโยบายเป็นอิสระจากกัน

1.3 การคำนวณขนาดรายการ

1.3.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
1. เกณฑ์สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	NTA ของกิจการที่ทำรายการ x สัดส่วนที่จำหน่ายไป / NTA ของบริษัทจดทะเบียน $= (107,353,447.51 \times 20\%) / 1,327,280,313.00$	ร้อยละ 1.6176
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	กำไรสุทธิของบริษัทที่ซื้อหรือขาย x สัดส่วนที่จำหน่ายไป / กำไรสุทธิของบริษัทจดทะเบียน $= (44,779,648.16 \times 20\%) / 327,986,445.00$	ร้อยละ 2.7306

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	จำนวนเงินที่จ่ายหรือได้รับตามสัดส่วน / สินทรัพย์รวมของบริษัทจดทะเบียน = 60,000,000.00 / 2,196,638,727.00	ร้อยละ 2.7314
4. เกณฑ์มูลค่าของหลักทรัพย์	จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ / จำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายและชำระแล้ว ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากมิได้เป็นการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าทรัพย์สิน	

หมายเหตุ : ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 และงบการเงินของ EMCS ที่ยังไม่ผ่านการตรวจสอบของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560

1.3.2 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (Net Tangible Asset)

$$\begin{aligned}
 \text{NTA} &= \text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินรวม} - \text{สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ} - \text{สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี} - \text{ค่าบำเหน็จจ่ายรอตัดบัญชีสุทธิ} \\
 &= 2,196,638,727.00 - 748,244,871.00 - 25,575,841.00 - 33,348,341.00 - 62,189,361.00 \\
 &= 1,327,280,313.00 \text{ บาท}
 \end{aligned}$$

$$\text{ขนาดรายการ} = \frac{\text{มูลค่าสิ่งตอบแทน}}{\text{NTA ของบริษัทฯ}} = \frac{60,000,000}{1,327,280,313} = 4.5205\%$$

หมายเหตุ : สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ หรือ NTA ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560

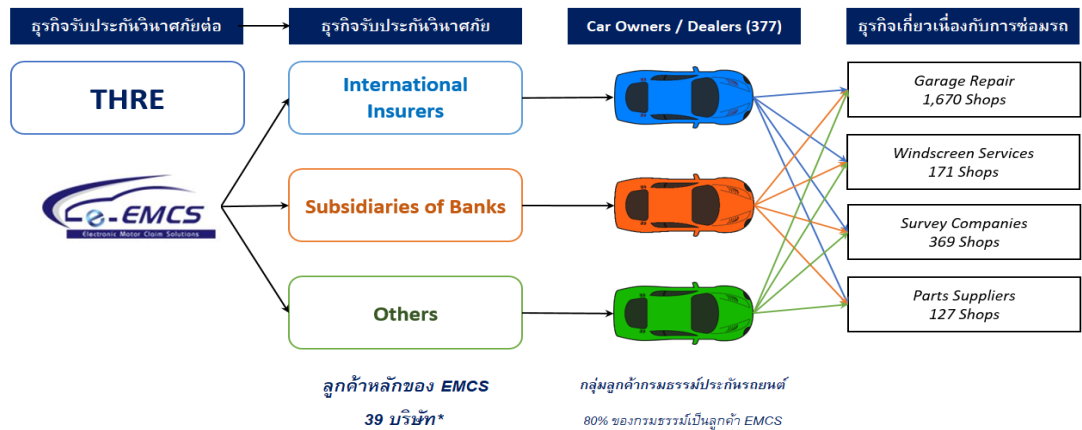
1.4 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จะขาย

1.4.1 ข้อมูลของบริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด

ทะเบียนนิติบุคคลเลขที่	0105543108248
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	48/21 ซอยรัชดาภิเษก 20 ถนนรัชดาภิเษก แขวงสามเสนนอก เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร
ทุนจดทะเบียน	30,000,000 บาท
จำนวนหุ้น	6,000,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ หุ้นละ	5 บาท
มูลค่าหุ้นที่ชำระแล้ว	30,000,000 บาท

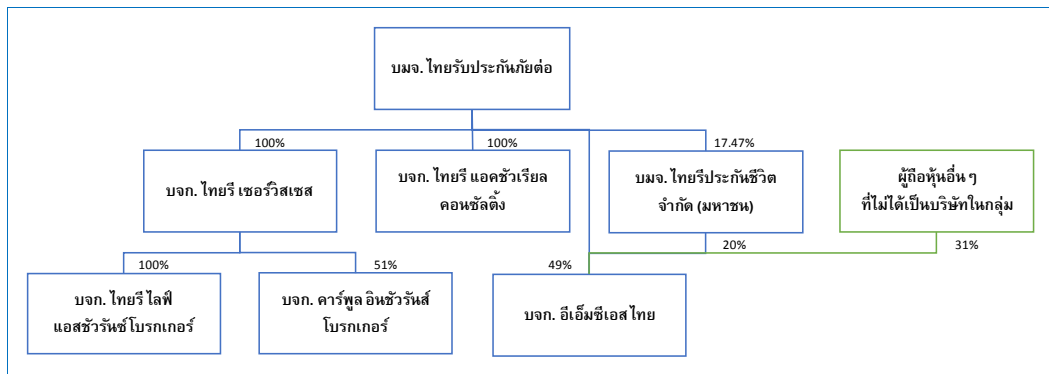
1.4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

- วิสัยทัศน์ “ร่วมสร้างมาตรฐานของของการประเมินความเสียหาย และการซ่อมรถยนต์ที่ประสบอุบัติเหตุในประเทศไทย”
- ภารกิจ “เป็นผู้ริเริ่มและจัดเตรียมข้อมูลสำหรับการประเมินความเสียหายของรถยนต์ทางอิเล็กทรอนิกส์ให้กับบริษัทประกันภัยและคู่ซ่อม”
- โครงสร้างการดำเนินธุรกิจของ EMCS (Business Model)



1.4.3 ลักษณะโครงสร้างกลุ่มบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2559 กลุ่มบริษัท THRE มีบริษัทย่อยจำนวน 5 บริษัท โดยบริษัทย่อยดังกล่าว จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจการประกันภัย โดยมี THREL เป็นบริษัทที่เกี่ยวข้องกันภายใต้ โครงสร้างกลุ่มบริษัท ดังนี้



1.4.4 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ EMCS ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560 ก่อนการเข้าทำรายการ

รายชื่อ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2560	
	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	2,940,000	49.00%
2. บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	1,200,000	20.00%
3. บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	1,159,950	19.33%
4. นาย ธงไชย ภาณุมากรณ์	660,000	11.00%
5. นาง นวรัตน์ วงศ์จิตรีรัตน์	40,050	0.67%
รวม	6,000,000	100.00%

1.4.5 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ EMCS ภายหลังจากการเข้าทำรายการ

รายชื่อ	ภายหลังการเข้าทำรายการ ¹		ภายหลังการเข้าทำรายการ ²	
	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
1. บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	4,140,000	69.00%	6,000,000	100.00%

รายชื่อ	ภายหลังการเข้าทำรายการ ¹		ภายหลังการเข้าทำรายการ ²	
	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (หุ้น)	สัดส่วน (ร้อยละ)
2. บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	-	0.00%	-	0.00%
3. บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	1,159,950	19.33%	-	0.00%
4. นาย ชงไชย ภาณุมาภรณ์	660,000	11.00%	-	0.00%
5. นาง นวรัตน์ วงศ์ศิริรัตน์	40,050	0.67%	-	0.00%
รวม	6,000,000	100.00%	6,000,000	100.00%

หมายเหตุ

- ข้อมูลบนสมมติฐานว่า ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น EMCS ของบริษัทฯ ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์เป็นรายแรก ก่อนธุรกรรมการซื้อขายหุ้น EMCS กับผู้ขายรายอื่น
- ข้อมูลบนสมมติฐานว่า ธุรกรรมการซื้อขายหุ้น EMCS ของบริษัทฯ ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์เป็นรายสุดท้ายหลัง ธุรกรรมซื้อขายหุ้น EMCS กับผู้ขายรายอื่น

1.4.6 ภาวะอุตสาหกรรมและการแข่งขัน

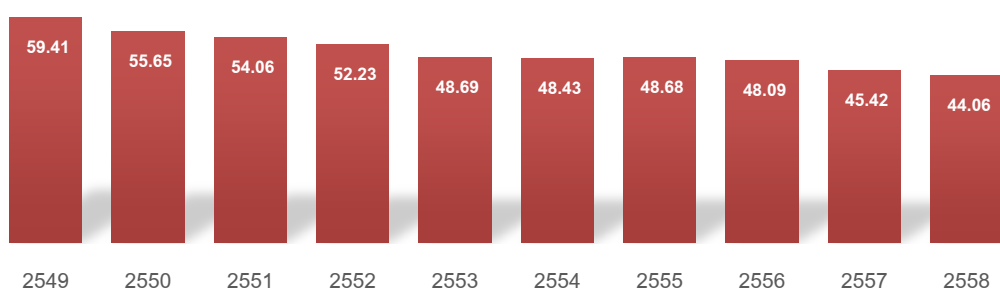
ตามที่รัฐบาลมีนโยบายนำเศรษฐกิจของประเทศไทยเข้าสู่ยุค “ไทยแลนด์ 4.0” และกำหนดกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่โดยมีเป้าหมายเพื่อนำพาประเทศให้หลุดพ้นจาก (1) กับดักประเทศรายได้ปานกลาง (2) กับดักความเหลื่อมล้ำ และ (3) กับดักความไม่สมดุลในการพัฒนา พร้อมๆ กับปฏิรูปประเทศไทยสู่ความมั่นคง มั่งคั่ง และยั่งยืนอย่างเป็นรูปธรรม ดังนั้น ธุรกิจประกันภัยซึ่งเป็นธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมการเงิน การธนาคาร จึงจำเป็นต้องปรับตัวอย่างมากทั้งกลยุทธ์องค์กรและการสร้างหรือประยุกต์ใช้นวัตกรรมที่เกี่ยวกับ Embedded Technology ทั้งนี้เพื่อสร้างนวัตกรรมทางสินค้าและบริการใหม่หรือที่เรียกกันว่า Fintech อันนี้ จากการคาดการณ์แนวโน้มอุตสาหกรรมมีปัจจัยหลักที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ EMCS ดังต่อไปนี้

1) มาตรฐานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.)

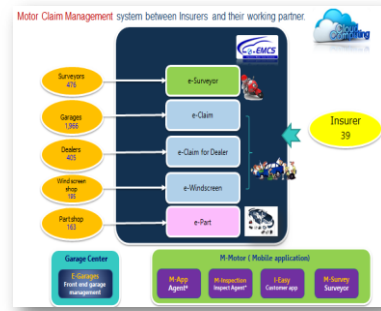
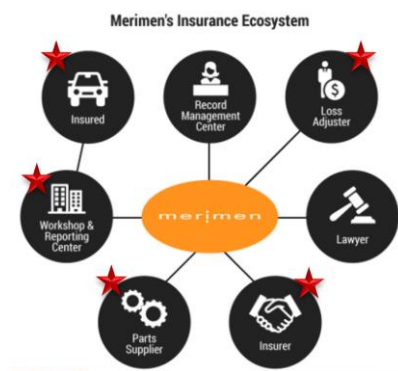
ตามประกาศเรื่อง หลักเกณฑ์ วิธีการออกกรมธรรม์ประกันภัย การเสนอขายกรมธรรม์ประกันภัยและการชดใช้เงินหรือค่าสินไหมทดแทนตามสัญญาประกันภัย โดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ พ.ศ. 2560 ซึ่งบริษัทประกันภัย และนายหน้าประกันวินาศภัยจำเป็นต้องปรับปรุงมาตรฐานโครงสร้างข้อมูล ตลอดจนมาตรฐานการแลกเปลี่ยนข้อมูล หรือการเปิดเผยข้อมูลให้เป็นไปตามกฎหมายว่าด้วยธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือ กฎหมายหรือมาตรฐานอื่นที่เกี่ยวข้องตามหลักเกณฑ์ที่ คปภ. ประกาศกำหนดไว้

2) แนวโน้มจำนวนเคลมต่อกรมธรรม์ที่ลดลง

ปริมาณรายการเคลมรายปีต่อจำนวนกรมธรรม์ (%)



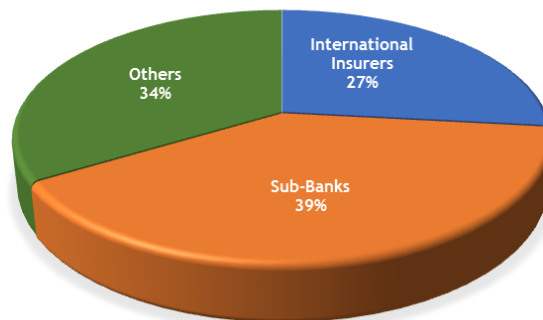
3) คู่แข่งบริษัทข้ามชาติ



1.4.7 ตลาดและการแข่งขัน

ลูกค้ากลุ่มเป้าหมายของ EMCS คือ (1) บริษัทประกันวินาศภัย (Non-Life Insurance) (2) ศูนย์และคู่มือรถ (Garage Repair Shop) (3) ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (Authorized Car Dealers) (4) ร้านอะไหล่ชิ้นส่วนรถยนต์ (Parts Suppliers) (5) ร้านกระจกรถยนต์ (Windscreen Service Shop) (6) บริษัทสำรวจและตรวจสอบอุบัติเหตุรถยนต์ (Survey Companies) และ (7) เจ้าของรถยนต์ (Car Owners) กลุ่มลูกค้าหลักของ EMCS คือ บริษัทประกันวินาศภัย (Non-Life Insurance) 39 บริษัทแบ่งออกเป็น (1) กลุ่มลูกค้าบริษัทประกันวินาศภัยข้ามชาติ (International Insurers) 14 ราย; (2) กลุ่มลูกค้าบริษัทประกันวินาศภัยที่เป็นบริษัทในเครือของธนาคาร (Subsidiary of Banks) 5 ราย; (3) กลุ่มลูกค้าบริษัทประกันวินาศภัยอื่นๆ (Other Local Insurers) 20 ราย ซึ่งมีสัดส่วนรายได้ทั้งสิ้นจากมูลค่าการเคลมปี 2559 ดังแผนภาพ

สัดส่วนรายได้ทั้งหมดของบริษัทแบ่งตามลูกค้าหลัก



2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ

2.1.1 ความจำเป็นในการทำรายการของ THRE

THRE จำเป็นต้องปรับโครงสร้างกิจการเพื่อเป้าหมายหลัก คือ การลงทุนเพิ่มเพื่อให้การดำเนินธุรกิจมีประสิทธิภาพ พร้อมทั้งเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับบริษัทคู่แข่งข้ามชาติ ที่มีแผนการขยายกิจการเข้ามาให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศ ให้กับกลุ่มลูกค้าบริษัทประกันวินาศภัยในประเทศไทย เพื่อให้ครอบคลุมการดำเนินงานทั้งภูมิภาค (Regional) ทั้งนี้ เพื่อให้สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยีในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา

ตลอดจนการเปลี่ยนแปลงต่อไปในอนาคต อีกทั้งได้ใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการขาดทุนสะสม โดยเฉพาะอย่างยิ่ง EMCS ที่ต้องมีการปรับโครงสร้างการดำเนินงานธุรกิจให้ทันสมัยตอบสนองความต้องการของตลาด

การปรับโครงสร้างธุรกิจของ บริษัท ไทยริเซอร์วิสเซส จำกัด (“THRES”) ซึ่งเป็นบริษัทที่ทำธุรกิจให้บริการเสริมให้กับลูกค้าที่เป็นบริษัทประกันวินาศภัยถูกจัดตั้งขึ้นเนื่องจาก **ต้นทุนการดำเนินงานของลูกค้า (Cost of Claims)** ถือเป็นต้นทุนของ THRE ในฐานะบริษัทรับประกันภัยต่อด้วยเช่นกัน ดังนั้น หากลูกค้าสามารถลดต้นทุนลงได้ก็จะทำให้กำไรของ THRE เพิ่มสูงขึ้นจากการที่มูลค่าการเคลมลดน้อยลง อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการให้บริการเสริมของ THRES EMCS และกิจการอื่นๆ จะไม่ได้กำไรมากเช่นที่เคยได้ในอดีตมาโดยตลอดแต่ THRE ก็ยังได้ผลประโยชน์จากการที่ต้นทุนการเคลมลดลง ซึ่งจากบทเรียนในอดีตที่มี **ธุรกิจการบริหารจัดการค่าสินไหมทดแทน (Third Party Administration: TPA)** ซึ่งทำหน้าที่เป็นบริษัทกลางระหว่างบริษัทประกันภัย โรงพยาบาล และผู้เอาประกันภัยในการบริการจัดการค่าสินไหมทดแทนโดยให้บริการด้านการพิจารณาค่าสินไหมทดแทน หลังจากการเข้ามาแข่งขันของบริษัทคู่แข่งข้ามชาติ ได้แก่ Medilink Group และ Alliance Worldwide Partner Group (“AWP”) แล้วลูกค้าของธุรกิจ TPA ของ THRES ก็ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ในการปรับโครงสร้างบริษัทของ THRE มีการปรับโครงสร้างโดยการย้ายหน่วยงานเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology: IT) จาก THRE ซึ่งถือเป็นหน่วยงานที่เป็นส่วนหนึ่งของต้นทุน (Cost Center) มาสังกัดบริษัท THRES เพื่อให้เป็นส่วนหนึ่งของธุรกิจที่สร้างกำไร (Profit Center) พร้อมทั้งยุบรวมบริษัท ไทยริเทรอนิ่ง จำกัด (“THRET”) มาสังกัดที่ THRES

อย่างไรก็ดี ภายใต้แผนกลยุทธ์ที่ลงทุนเพิ่มทั้งหมดของ THRE มีความเป็นไปได้ที่จะส่งผลสำเร็จ 3 ประการ คือ (1) รักษาฐานการตลาดไว้ได้ด้วยการชะลอการตัดสินใจลงทุนของบริษัทคู่แข่งข้ามชาติ (2) รักษาฐานการตลาดไว้ได้ด้วยการร่วมมือกับบริษัทคู่แข่งข้ามชาติ และ (3) รักษาฐานการตลาดไว้ได้บางส่วน โดยเฉพาะลูกค้าภายในประเทศ

2.1.2 ความจำเป็นในการทำรายการของบริษัทฯ (THREL)

การดำเนินการดังกล่าวของ THRE ส่งผลให้บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นส่วนน้อย และไม่มีอำนาจในการบริหาร รวมทั้งเป็นบริษัทที่มีได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ สูญเสียมูลค่าการถือครองหุ้นในบริษัท EMCS จาก (1) การที่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุม ในขณะที่ THRE มีอำนาจควบคุมค่อนข้างเบ็ดเสร็จ (Super Majority) (2) การปราศจากสภาพคล่อง เนื่องจาก EMCS ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (3) ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นจากการมีคู่แข่งในตลาด และ (4) อาจต้องเพิ่มทุน ซึ่งส่งผลให้สัดส่วนในการถือหุ้นลดลง เป็นต้น

นอกจากนี้ ประเด็นการปรับโครงสร้างของ THRE ดังกล่าวข้างต้น ยังอาจส่งผลให้ความเสี่ยง (Risk Profile) ของ EMCS มีการเปลี่ยนแปลงไปอีก อนึ่ง การดำเนินธุรกิจของ EMCS ก็มีได้มีส่วนเกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เป็นเพียง นักลงทุนทางการเงิน (Financial Investor) ซึ่งตามมาตราฐานการปฏิบัติงานแล้ว เมื่อได้รับผลตอบแทนเพียงพอกับความต้องการ (Required Rate of Return) กอปรกับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลงไป นักลงทุนทางการเงินจะดำเนินการขายเงินลงทุนนั้นเพื่อรับกำไร (Realize Profit) และปิดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Mitigate Downside Risk)

2.2 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ / ไม่เข้าทำรายการ

2.2.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

- 1) ผลประโยชน์ที่ได้รับเป็น 10 เท่าของเงินลงทุน
 - IRR แบบคิดรวมเฉพาะผลตอบแทนที่ได้จากเงินปันผลก่อนหักภาษีเท่ากับร้อยละ 15.84
 - IRR แบบคิดรวมผลตอบแทนที่ได้จากเงินปันผล และเงินที่ได้จากการจำหน่ายหุ้นก่อนหักภาษีเท่ากับ ร้อยละ 20.94
 - 2) ขจัดความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการปรับโครงสร้างในอนาคต
 - 3) โครงสร้างการประกอบธุรกิจในกลุ่มบริษัทชัดเจนขึ้น
 - 4) การลดภาระการลงทุนในอนาคต
- 2.2.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการและข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ
- 1) การเสียโอกาสในการรับรู้ผลกำไรจากบริษัทร่วม
 - 2) การเสียโอกาสได้รับกำไรส่วนทุนจากการขายหลักทรัพย์เพิ่มกรณีที่น่าบริษัทเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
 - 3) การเสียโอกาสได้รับกำไรส่วนทุนจากการขายหลักทรัพย์เพิ่มกรณีที่ THRE ขายหุ้นให้กับบริษัทคู่แข่งข้ามชาติ
- 2.3 ข้อดีและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน
- 2.3.1 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก
- 1) มูลค่าที่เพิ่มขึ้นจากอำนาจควบคุมเบ็ดเสร็จ (Controlling Premium)
 - 2) การเข้าทำรายการไม่เกิดความล่าช้า
 - 3) การลดภาระการลงทุนในอนาคต
- 2.3.2 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและข้อดีของการทำรายการกับบุคคลภายนอก
- 1) มีโอกาสเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์
 - 2) ภาระในการเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติตามเกณฑ์รายการเกี่ยวข้อง
- 2.4 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ
1. ความเสี่ยงจากการเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงขึ้น
 2. ความเสี่ยงจากการที่ THRE จะไม่เข้าทำรายการ
 3. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ถือหุ้น THREL จะไม่อนุมัติเข้าทำรายการ

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ EMCS ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

- 3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3.3 วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach)
- 3.4 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach)
- 3.5 วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)ff

โดยได้แสดงวิธีการคำนวณสำหรับวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	87.81
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม	218.85
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560	72.06
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี่ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560	-
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ	290.92
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว (ล้านหุ้น)	6.00
มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (บาทต่อหุ้น)	48.49

	อัตราส่วนลด (Discount Rate) : WACC (ร้อยละต่อปี)		
	+1.00%	0%	-1.00%
	22.16%	21.16%	20.16%
ราคาหุ้น EMCS (บาทต่อหุ้น)	46.69	48.49	50.47

ในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของกิจการครั้งนี้ ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ EMCS ยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง วิธีนี้สามารถสะท้อนถึง **ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต** โดยอ้างอิงจากการดำเนินงานที่ผ่านมา รวมถึงแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดนี้ **เป็นวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมที่สุด**

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดนี้ได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 46.69–50.47 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเสนอซื้อหุ้น EMCS ที่ 50.00 บาทต่อหุ้นเป็นราคาที่มีความเหมาะสม

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

การเข้าทำรายการจำหน่ายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ EMCS ของบริษัทฯ ซึ่งมีวัตถุประสงค์หลัก **เพื่อป้องกันความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างทางธุรกิจของกลุ่มบริษัท** ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อการแข่งขันของธุรกิจในกลุ่มอุตสาหกรรมประกันวินาศภัย (Non-Life Insurance) ในขณะที่กลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ อยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมประกันชีวิต (Life Insurance) ซึ่งไม่มีส่วนเกี่ยวข้องและไม่ได้รับผลประโยชน์จากการแข่งขันดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทสามารถปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจได้ชัดเจนยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ ต้องการลดความเสี่ยงจากผลกระทบใน **ฐานะผู้ถือหุ้นรายย่อยที่ไม่มีอำนาจควบคุม** ที่อาจจะได้รับจากความจำเป็นในการที่ EMCS ต้องลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพในการดำเนินงานในอนาคต เพื่อสอดคล้องกับความผันผวนของตลาดที่อาจมีบริษัทคู่แข่งเข้ามาแย่งส่วนแบ่งการตลาดอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหากบริษัทฯ ขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ EMCS ออกไปทั้งจำนวน จะส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ต้องมีภาระในการเพิ่มทุน และ/หรือ รับรู้ผลการดำเนินงานที่เปลี่ยนแปลงไปในอนาคตของเงินลงทุนดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในอนาคต ที่จะรับรู้ผลกำไรจาก EMCS ในฐานะบริษัทร่วม หาก EMCS สามารถดำเนินธุรกิจให้มีผลกำไรโดยรักษาสถานะกำไรได้ใกล้เคียงกับผลประกอบการเดิม และ/

หรือได้ผลกำไรสูงขึ้นภายหลังจากการปรับโครงสร้าง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า โอกาสที่ EMCS จะสามารถเติบโตต่อเนื่องจากอดีตและมีผลกำไรสูงนั้น อยู่บนความไม่แน่นอน ข้อโต้แย้งดังกล่าวจึงไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อ บริษัทฯ อีกทั้งกิจการของ EMCS ก็ไม่มีความเกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างใด บริษัทฯ จึงอยู่ในฐานะนักลงทุนทางการเงิน (Financial Investor) ซึ่งหากได้รับผลตอบแทนการลงทุนในระดับที่สมควร ภายในระยะเวลาการลงทุนที่เหมาะสมแล้ว ก็ควรจะขายเงินลงทุนดังกล่าว (Exit) ออกไป โดยเฉพาะในกรณีนี้ ที่พื้นฐานความเสี่ยง (Risk Profile) ของการลงทุนมีการเปลี่ยนแปลงไป ทั้งนี้ เพื่อปกป้องความเสี่ยงขาด (Downside Risk) แทนการถือเงินลงทุนเพื่อรับผลตอบแทนขาขึ้น (Upside Gain) ที่มีความไม่แน่นอนสูง (High Uncertainty)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ควรออกเสียงลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าทำรายการดังกล่าว เป็นการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นจึงควรการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่มาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ และใช้ดุลยพินิจตัดสินใจเพื่อลงมติดังกล่าวอย่างรอบคอบ

หลังจากนั้นประธานฯได้ขอเชิญประธานคณะกรรมการตรวจสอบให้ความเห็นต่อการทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้ ประธานคณะกรรมการตรวจสอบรายงานว่า ในส่วนของคณะกรรมการตรวจสอบภายหลังจากการพิจารณารายละเอียดเกี่ยวกับความจำเป็นในการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นซึ่งเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์และรายการเกี่ยวโยงดังกล่าวข้างต้นแล้ว ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบได้มีความเห็นว่า การตกลงเข้าทำรายการดังกล่าวเป็นรายการที่สมเหตุสมผล และป้องกันความเสี่ยงในอนาคตของบริษัทฯ เนื่องจากธุรกิจการให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศให้กับบริษัทประกันวินาศภัยนั้นมีความเสี่ยง และไม่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับธุรกิจรับประกันชีวิตต่อของบริษัทฯ อีกทั้งบริษัทฯ ยังเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่ไม่มีอำนาจควบคุม จึงไม่มีสิทธิในการคัดค้าน หรือ มีส่วนร่วมในการบริหารงานของ EMCS นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจไม่ได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลเหมือนที่ผ่านมา เนื่องจาก EMCS มีแผนที่ต้องใช้เงินลงทุนในจำนวนที่ค่อนข้างสูงต่างจากอดีตอย่างสิ้นเชิง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกระแสเงินสดของ EMCS จนทำให้ไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ทั้งในระยะสั้นและระยะกลาง

จากเหตุผลและความจำเป็นดังกล่าวข้างต้น ที่ประชุมคณะกรรมการตรวจสอบฯ จึงได้มีมติเห็นชอบในการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถือครองอยู่ทั้งหมดของ EMCS ให้กับ THRE

ต่อจากนั้นประธานฯ ได้ให้ความเห็นในฐานะ**คณะกรรมการบริษัท** ว่าการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นตามรายละเอียดที่กล่าวมา เป็นการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ออกไปเพื่อให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจด้านการประกันชีวิตได้อย่างเต็มที่ รวมทั้งยังเป็นการเพิ่มสภาพคล่องและฐานะเงินทุนของบริษัทฯ โดยเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายการลงทุนอื่นๆ ต่อไปได้ในอนาคต โดยเงินทุนส่วนหนึ่งสามารถนำมาเป็นเงินทุนสำรองไว้เพื่อรอโอกาสทางการตลาดในการเข้าไปร่วมทุนกับธุรกิจที่มีการดำเนินงานในสายงานที่มีความสัมพันธ์กัน และสามารถเกื้อหนุนกันได้ โดยบริษัทฯ จะเลือกลงทุนกับธุรกิจที่มีโอกาสทางการตลาดที่ดี มีการเติบโตอย่างสม่ำเสมอ และเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ นอกจากนั้นแล้ว ราคาซื้อขายที่ 50 บาทต่อหุ้นก็เป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคายุติธรรมตามที่ที่ปรึกษาการเงินอิสระได้กล่าวมาก่อนหน้า ประกอบกับ ณ วันที่ได้รับการยืนยันข้อเสนอที่ราคารับซื้อ 50 บาทต่อหุ้นนี้ บริษัทฯ ไม่มีอำนาจต่อรองมากนัก และมีโอกาสที่ THRE จะยกเลิกการเสนอซื้อ ส่งผลให้บริษัทฯ กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยเพียงรายเดียวที่เหลืออยู่ของ EMCS ภายใต้อำนาจเบ็ดเสร็จ (Absolute Control) ของ THRE ธุรกรรมการซื้อขายหุ้นจึงมีความเหมาะสม

และเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขายหุ้นของ EMCS ตามรายละเอียดที่ได้กล่าวมา

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามหรือแสดงความคิดเห็นเพิ่มเติม

- คุณสุพจน์ เชื้อชัยเลิศกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า EMCS ก่อตั้งขึ้นมาตั้งแต่ปีไหน และมีกำไรต่อหุ้น (EPS) เป็นอย่างไร ที่ปรึกษาทางการเงินชี้แจงว่า EMCS ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 22 พ.ย. 2543 ซึ่งในช่วงแรก EMCS มีผลการดำเนินงานขาดทุนจนระยะต่อมาเริ่มมีกำไรและเริ่มจ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอในปี 2551 โดยในปี 2551 บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจำนวน 1.6 ล้านบาท ทั้งนี้ เงินปันผลที่บริษัทฯ ได้รับตั้งแต่ปี 2551 จนถึงปี 2559 รวมเป็นเงินทั้งสิ้น 36.22 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นกำไรต่อหุ้นสำหรับปี 2559 ที่ 7.55 บาทต่อหุ้น และคาดการณ์สำหรับปี 2560 จะมีกำไรต่อหุ้นที่ 7 บาท ซึ่งจะลดลง
- คุณสุพจน์ เชื้อชัยเลิศกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่าหลังจากขายหุ้นของ EMCS แล้วได้กำไรประมาณ 43 ล้านบาท จะมีผลต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ หรือไม่ ประธานฯ ชี้แจงว่า การจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จะขึ้นอยู่กับผลประกอบการของบริษัทฯ ณ ปีเป็นหลัก ซึ่งกำไรจากการขายหุ้นของ EMCS นี้ก็เป็นส่วนหนึ่งของผลประกอบการเช่นกัน
ทั้งนี้ ผู้อำนวยการใหญ่ได้ชี้แจงเพิ่มเติมว่า สำหรับการลงทุนในลักษณะของการร่วมทุนนั้น ขณะนี้บริษัทฯ ได้ไปร่วมทุนกับประเทศลาวในธุรกิจประกันชีวิต โดยบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วน 32.5% บริษัท นวกิจประกันภัยจำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วน 32.5% และบริษัทของลาวถือหุ้นที่เหลือ 35.0% ซึ่งบริษัทฯ มองว่า การร่วมทุนเป็นโอกาสการลงทุนระยะยาวในอนาคตที่จะได้รับเงินปันผลจากส่วนแบ่งกำไรที่จะเข้ามาหลังจากที่ธุรกิจประกันชีวิตของลาวดำเนินงานได้แล้ว และอีกส่วนหนึ่งในฐานะที่บริษัทฯ เป็นบริษัทประกันภัยต่อต้านประกันชีวิต การร่วมทุนก็เป็นโอกาสที่บริษัทฯ จะได้รับงานจากบริษัทของลาวในอนาคต
- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า บริษัทต่างประเทศที่เป็นคู่แข่งของ EMCS สามารถเข้ามาเริ่มดำเนินธุรกิจได้เลยหรือไม่ และมีผลกระทบกับ EMCS มากน้อยแค่ไหน ประธานฯ ชี้แจงว่า เดิม EMCS เป็นผู้ให้บริการธุรกิจด้านคอมพิวเตอร์ในการจัดการค่าสินค้าใหม่ทางการประกันภัยรถยนต์เพียงรายเดียวในประเทศไทย โดยให้บริการแก่บริษัทประกันภัย ตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (Dealer) และคู่ช่อมรถยนต์ โดยลูกค้าของ EMCS แบ่งออกเป็นกลุ่มบริษัทประกันภัยข้ามชาติ กลุ่มบริษัทประกันภัยในเครือของธนาคาร และกลุ่มบริษัทประกันภัยอื่น ส่วนบริษัทที่เป็นคู่แข่งนั้นเป็นบริษัทที่ให้บริการซอฟต์แวร์ผ่านเว็บแอปพลิเคชันที่ใช้กันทั่วโลกมีขนาดใหญ่กว่า EMCS หลายสิบลเท่า เป็นบริษัทที่มีเครือข่าย network และโปรแกรมที่พร้อมเพียง โดยหากลูกค้ากลุ่มบริษัทประกันภัยข้ามชาติของ EMCS ย้ายไปใช้บริการของบริษัทคู่แข่งก็จะมีผลกระทบกับ EMCS และทาง EMCS ก็คงต้องปรับความสามารถของตัวเองให้ทันกับบริษัทคู่แข่ง
- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่าจากคำถามก่อนหน้านี้แสดงว่าการที่บริษัทคู่แข่งจะเข้ามาให้บริการระบบกับคู่หรือตัวแทนจำหน่ายรถยนต์สามารถทำได้ง่ายหรือไม่ ประธานฯ ชี้แจงว่า สำหรับคู่ช่อมรถยนต์ในฐานะผู้ใช้ข้อมูลประกอบการพิจารณาเคลม การมีบริษัทคู่แข่งของ EMCS เข้ามานำเสนอระบบใหม่ ก็ยังเป็น好事สำหรับคู่ช่อมรถยนต์ โดยไม่ต้องมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ โดยคู่ช่อมรถยนต์เพียงแค่เพิ่มระบบการใช้งานเพิ่มอีก 1 ระบบก็สามารถใช้งานได้แล้ว

- คุณนิติกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า เหตุผลของคณะกรรมการในการขายหุ้น EMCS เกี่ยวกับการเป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยนั้นหมายความว่าอย่างไร เพราะปัจจุบันบริษัทฯ ก็เป็นผู้ถือหุ้นส่วนน้อยอยู่แล้ว ปรากฏว่า เดิม EMCS มีผู้ถือหุ้นอยู่ 5 ราย คือ THRE บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน) บริษัทฯ และผู้บริหารอีก 2 ท่าน ซึ่งปัจจุบันผู้ถือหุ้นรายอื่นทั้ง 3 รายได้ขายหุ้นให้แก่ THRE หมดแล้ว ส่งผลให้บริษัทฯ กลายเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยเพียงรายเดียวที่เหลืออยู่ของ EMCS ภายใต้อำนาจเบ็ดเสร็จของ THRE
 - คุณนิติกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า แผนการใช้เงินลงทุนอย่างมากของ EMCS ในการพัฒนาบริษัท เพื่อให้สามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้นั้นไม่น่ากระทบกับ EMCS หรือหาก EMCS หยุดจ่ายเงินปันผลจริง ทางบริษัทฯ เองก็ไม่น่าจะมีผลกระทบแต่อย่างไร ไม่ทราบว่าผู้บริหารมีความเห็นอย่างไร ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า เป็นเรื่องที่ต้องสำหรับเงินปันผลนั้นไม่ได้กระทบกับบริษัทฯ เมื่อเทียบกับรายได้ของบริษัทฯ แต่การที่ EMCS กำลังลงทุนเพื่อพัฒนาตนเองให้ทันกับคู่แข่งนั้นเป็นเรื่องของความไม่แน่นอนในอนาคต ทั้งด้านคู่แข่ง และการลงทุนเพิ่มก็เป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจจะไม่ได้รับเงินปันผลในอนาคต อย่างไรก็ตาม ในทางตรงกันข้าม การได้รับเงินจากการขายหุ้น EMCS เป็นโอกาสที่บริษัทฯ จะนำเงินไปลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอในอนาคต
 - คุณนิติกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า จากคำถามก่อนหน้านี้บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินไปลงทุนอย่างไร เพื่อให้ได้ผลตอบแทนเท่ากับเดิมที่เคยได้รับเงินปันผลจาก EMCS ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่ารายได้เงินปันผลที่ได้รับจาก EMCS เฉลี่ยปีละ 5 ล้านบาทซึ่งถือว่าเป็นผลตอบแทนที่ดี แต่มีความเสี่ยงที่จะไม่ได้รับในอนาคตดังกล่าว ในอนาคตจึงไม่ควรเปรียบเทียบกับอดีตที่ผ่านมา ส่วนแนวทางการลงทุนก็คงจะเป็นไปในลักษณะให้ได้ผลตอบแทนตามนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ เช่น หลักทรัพย์หรือกองทุนที่เกี่ยวข้องกับอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งจะให้ผลตอบแทนที่สม่ำเสมอ และยังมีโอกาสจาก capital gain หากมีการขายกองทุนในอนาคต
 - คุณนิติกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ ขอสอบถามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระว่า ตามวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E Ratio) หากคำนวณย้อนหลัง 3 ปีของ EMCS จะอยู่ที่ประมาณ 7 เท่าและหากใช้กำไรก่อนดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) จำนวนแทนกำไรสุทธิในการคำนวณ PE จะอยู่ที่ประมาณ 6-7 เท่า ซึ่งค่อนข้างต่ำ เมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจอื่นในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกันจะอยู่ที่ประมาณ 8-15 เท่า ที่ปรึกษาทางการเงินชี้แจงว่า เนื่องจากธุรกิจของ EMCS เป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ 2 อุตสาหกรรมหลัก คือ อุตสาหกรรมด้านการประกันวินาศภัย และอุตสาหกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งเป็นธุรกิจที่ค่อนข้างมีคุณสมบัติเฉพาะตัว (Niche) อีกทั้ง EMCS ยังเป็นผู้ประกอบการรายเดียวในประเทศไทย ณ ปัจจุบัน ส่งผลให้ไม่สามารถหาบริษัทที่ดำเนินธุรกิจเหมือนกันในตลาดหลักทรัพย์มาเปรียบเทียบได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของราคาหุ้นด้วยวิธีนี้จึง ไม่เหมาะสม เนื่องจากธุรกิจที่นำมาเปรียบเทียบมีความแตกต่างกับธุรกิจของ EMCS นอกจากนี้ วิธีการนี้ยังไม่สามารถสะท้อนถึงผลประกอบการที่อาจเกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงในอนาคต
- และเรื่องของสภาพคล่อง จาก (1) การที่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุม ในขณะที่ THRE มีอำนาจควบคุมค่อนข้างเบ็ดเสร็จ (Super Majority) (2) การปราศจากสภาพคล่อง เนื่องจาก EMCS ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงสูญเสียมูลค่าจากการไม่มีสภาพคล่อง (discount on liquidity) และจากการไม่มีอำนาจควบคุม (discount on lack of control) อีกประมาณ 30-40% ของมูลค่าปกติ และราคานี้เป็นราคาตลาดเพราะบริษัท กรุงเทพประกันภัยได้ขายที่ราคา 50 บาทเช่นกัน
- คุณนิติกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า จากคำถามข้างต้นเข้าใจว่าการไม่ใช้วิธี Relative นั้นไม่เหมาะสม แต่ทำไมที่ปรึกษาทางการเงินจึงเลือกใช้วิธี Beta แทนที่ปรึกษาทางการเงินชี้แจงว่า Beta ที่ใช้มาจากตัวเลข

require rate of return นั้นค่อนข้างยุติธรรม เนื่องจากธุรกิจทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศเป็นธุรกิจที่มีความไม่แน่นอน เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงทางด้านกฎหมายหรือทางด้านเทคโนโลยีก็จะมีผลกระทบต่อธุรกิจ แต่สำหรับธุรกิจ EMCS ในเหตุการณ์ครั้งนี้ ถึงแม้ว่าจะไม่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากธุรกิจด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ แต่ยังคงได้รับผลกระทบจากการที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) กำหนดให้อุตสาหกรรมประกันภัยเพิ่มมาตรฐานด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ อีกทั้งผลกระทบจากธุรกิจประกันที่ในอนาคตจะมีคู่แข่งเข้ามาเพิ่มมากขึ้น

- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า สำหรับวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ปกติจะต้องมีอัตราการเติบโตของกระแสเงินสด หรือ Terminal Value ในการคำนวณ อย่างไรก็ตามเหตุผลว่าทำไมที่ปรึกษาทางการเงินจึงให้อัตราการเติบโตของกระแสเงินสด หรือ Terminal Growth เท่ากับ 0 ที่ปรึกษาทางการเงินชี้แจงว่า ในสถานการณ์ในอนาคตมีโอกาสที่ลูกค้าของ EMCS จะหายไปจึงควรจะต้องใช้สมมติฐานที่รายได้ลดลง 27-30% แต่วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะไม่ใช้สมมติฐานที่การเติบโตติดลบ ดังนั้น การคำนวณแบบอนุรักษ์นิยมที่สุด คือใช้สมมติฐานที่ว่าธุรกิจของ EMCS ยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องบริษัทฯ จึงเลือกทางเลือกที่ดีที่สุด คืออัตราการเติบโตเท่ากับ 0
- คุณจิณพัทธ์ พรพิบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า ทำไม THRE จึงอยากถือหุ้นของ EMCS ให้ครบ 100% ประธานฯ ชี้แจงว่าเนื่องจาก ประธานฯ ไม่ได้เป็นคณะกรรมการของ THRE จึงขอตอบในความเห็นส่วนตัวว่า THRE น่าจะนำ EMCS ไปเสริมการดำเนินกิจการในกลุ่มของ THRE เพื่อสร้างความสามารถให้แข่งขันได้
- คุณจิณพัทธ์ พรพิบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่าราคาขายที่ 50 บาทต่อหุ้นนี้ได้มีการต่อรองกับ THRE หรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ ชี้แจงว่า เบื้องต้น THRE ได้เสนอราคาซื้อหุ้น EMCS มาที่ราคา 40 บาทต่อหุ้น ทางบริษัทฯ จึงได้มีการว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินเพื่อประเมินราคาซื้อขายหุ้นของ EMCS และได้ช่วงราคาระหว่าง 48-62 บาทต่อหุ้น ทางบริษัทฯ จึงได้ทำหนังสือตอบกลับเพื่อเสนอขายที่ราคา 54 บาทซึ่งเป็นราคากลาง แต่ THRE ยืนยันว่าจะรับซื้อที่ราคา 50 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเดียวกันกับที่ THRE ซื้อจากผู้ถือหุ้นรายอื่น ณ วันนั้นเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- คุณรังษุณี เลหาทะกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า THRE มองเห็นประโยชน์อื่นใดอีกหรือไม่ที่จะซื้อหุ้นของ EMCS ให้ครบ 100% ประธานฯ ชี้แจงว่า ตามที่ได้ชี้แจงไปแล้วก่อนหน้านี้ว่า THRE ไม่ได้มองเฉพาะ EMCS อย่างเดียว แต่ THRE อาจจะมองภาพรวมของกลุ่มบริษัท THRE เพื่อให้มีความเข้มแข็ง ลดค่าใช้จ่ายให้น้อยลง และสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ชี้แจงเพิ่มเติมว่า THRE มองเห็นประโยชน์มากกว่าบริษัทฯ แน่แน่นอน โดยยกตัวอย่างเช่น หากถ้าบริษัทประกันภัยที่เป็นลูกค้า THRE มีการเรียกค่าสินไหมทดแทนจากผู้เอาประกัน 1,000 บาท THRE ก็จะได้เงินเรียกเก็บค่าสินไหม 1,000 บาทเช่นกัน แต่ถ้า EMCS ช่วยให้ต้นทุนค่าสินไหมทดแทนนี้ลดลงเหลือ 500 บาท THRE ก็จะประหยัดต้นทุนไปด้วย ซึ่งถึงแม้ EMCS ดำเนินธุรกิจขาดทุน แต่ภาพรวมของ THRE ก็ยังกำไร แต่บริษัทฯ ไม่เหมือนกับ THRE เนื่องจากบริษัทประกันภัยไม่ได้ส่งงานมาที่บริษัทฯ แต่บริษัทฯ ยังคงต้องรับรู้ผลขาดทุนจาก EMCS อยู่ อีกประเด็นคือการที่ THRE เป็นบริษัทแม่ที่มีอำนาจเบ็ดเสร็จ (Absolute Control) ซึ่งจะสามารถดำเนินการเพิ่มประสิทธิภาพของโครงสร้างองค์กรโดยการบริหารต้นทุนไปยังกิจการในเครือที่มีกำไรสูงได้ เพื่อเป็นการบริหารภาษีให้เหมาะสมซึ่งจะเป็นประโยชน์โดยรวมของ THRE

- คุณธรรมา ชลปรภาณี ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมในหน้าบแสดงฐานะทางการเงินนั้น เป็นราคาสินทรัพย์สุทธิตามราคาตลาดใช่หรือไม่ ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีชี้แจงว่า สำหรับรายการเงินลงทุนในบริษัท ร่วมนี้แสดงเป็นราคาสินทรัพย์สุทธิตามราคาตลาดถูกต้องแล้ว โดย ณ 31 ธ.ค. 2559 มีเงินลงทุนในบริษัทร่วม จำนวน 22.9 ล้านบาท ส่วน 30 มิ.ย. 2560 เพิ่มขึ้นเป็น 32.9 ล้านบาท ส่วนเพิ่มนั้น ประกอบด้วยผลกำไรจาก EMCS และมีการลงทุนในลาวเพิ่ม
- คุณธรรมา ชลปรภาณี ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า ปกติบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก EMCS คิดเป็นอัตราผลตอบแทนประมาณ 7% และการที่บริษัทฯ ขายหุ้น EMCS ออกไปแล้วนำเงินที่ได้มาลงทุนซึ่งอาจจะได้น้อยกว่า อัตราดังกล่าว ไม่ทราบว่าที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงผลกระทบนี้หรือไม่ ที่ปรึกษาทางการเงินชี้แจงว่า ไม่ได้อยู่ในขอบเขตของการศึกษา

ผู้อำนวยการใหญ่ได้ชี้แจงว่า หากนำผลตอบแทนที่อาจได้รับจากการลงทุนในอนาคต ไปเปรียบเทียบกับ รายได้เงินปันผลของ EMCS ในปีที่ผ่านมา ๗ มา บริษัทฯ อาจได้ผลตอบแทนที่น้อยกว่า แต่ฝ่ายบริหารไม่ได้มองแค่ใน ระยะสั้นเพราะหาก EMCS ขาดทุน หรือไม่จ่ายเงินปันผล ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นและคาดการณ์ไม่ได้ การขายหุ้น EMCS แล้วนำเงินที่ได้มาลงทุนน่าจะมีโอกาสสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและสม่ำเสมอมากกว่า

ไม่มีผู้ถือหุ้นซักถามหรือแสดงความคิดเห็นเป็นอย่างอื่น

ประธานฯ ขอให้ที่ประชุมลงมติ โดยได้สอบถามว่ามีผู้ถือหุ้นท่านใดไม่เห็นด้วยหรือสงสัยในวาระนี้หรือไม่ ทั้งนี้ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียคือ THRE

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการจำหน่ายหุ้นของบริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด ซึ่งถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้อง กันของบริษัทจดทะเบียน ด้วยคะแนนเสียง ดังนี้

เห็นด้วย	225,488,618 เสียง	คิดเป็นร้อยละ 99.98 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
ไม่เห็นด้วย	52,000 เสียง	คิดเป็นร้อยละ 0.02 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
งดออกเสียง	- ไม่มี -	
บัตรเสีย	- ไม่มี -	

วาระที่ 3 เรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ไม่มีผู้ใดเสนอเรื่องอื่นใดเข้าพิจารณา

ประธานฯ เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซักถามเพิ่มเติม

- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า สำหรับกรอบการดำรงเงินกองทุนตามระดับความเสี่ยง ระยะที่ 2 (RBC phase II) ที่ให้สามารถนำเงินลงทุนในบริษัทประกันชีวิตเป็น Capital available ได้นั้น จะมีผลต่อมุมมอง การลงทุนในประเทศลาวหรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ไม่น่าจะมีผลมาก เนื่องจากบริษัทฯ ลงทุนที่ประเทศ ลาวเพียง 20 ล้านบาทเศษ ซึ่งเป็นจำนวนเงินเล็กน้อยเมื่อเทียบกับเงินลงทุนของบริษัทฯ แต่บริษัทฯ มองโอกาสใน

อนาคตที่อาจจะได้รับงานเพิ่มเติมจากประเทศลาว และการที่บริษัทฯ ร่วมทุนจะทำให้บริษัทฯ สามารถเข้าไปช่วยพิจารณาการรับประกันได้ หากมีกรณีสงสัยซึ่งจะเป็นการช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องของค่าสินไหมที่จะเรียกเก็บ และทำให้บริษัทฯ เข้าใจตลาดของลาวได้มากขึ้น ส่วนในเรื่องผลตอบแทนบริษัทฯ ยังไม่คาดหวังในระยะสั้นนี้ เพราะเป็นช่วงเริ่มต้นของธุรกิจ

- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า การรับประกันภัยต่อแบบร่วมพัฒนา (Non-Conventional Reinsurance) มีแนวโน้มเป็นอย่างไร ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า สำหรับปีนี้ บริษัทฯ มีการรับประกันภัยต่อแบบร่วมพัฒนามากขึ้น โดยปีนี้ 6 เดือนที่ผ่านมามีอัตราเพิ่มขึ้น 15% ในขณะที่ การรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม (Conventional Reinsurance)เติบโตเพิ่มขึ้นเพียง 1.7% ทั้งนี้ บริษัทฯ เน้นที่ความหลากหลายของลูกค้า เพราะแต่ละบริษัทมองโอกาสแตกต่างกัน ซึ่งการรับประกันภัยต่องานไหนที่บริษัทฯ เห็นว่ามีโอกาส บริษัทฯ ก็จะร่วมพัฒนากับลูกค้าด้วย
- คุณอิทธิกร เทพมณี ผู้รับมอบฉันทะ สอบถามว่า สำหรับคู่แข่งของบริษัทที่เป็นต่างประเทศ ณ ปัจจุบันเป็นอย่างไรบ้าง ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ในระยะ 4-5 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ พยายามให้ส่วนแบ่งตลาดอยู่ที่ระดับ 20% และจากข้อมูลที่ได้แจ้งไว้ว่าปัจจุบันการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิมนั้นโตเพียง 1.7% ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องพยายามเพิ่มการรับประกันภัยต่อแบบร่วมพัฒนาให้มากขึ้นเพื่อที่ส่วนแบ่งตลาดเราอยู่ที่ระดับ 20% ส่วนคู่แข่งที่เป็นต่างประเทศส่วนใหญ่จะมีการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม เป็นหลัก
- คุณจิณพัทธ์ พรพิบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า การรับประกันภัยต่อแบบร่วมพัฒนาครอบคลุมงานอะไรบ้าง ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ปกติการรับประกันภัยต่อแบบดั้งเดิม คือ การที่บริษัทรับประกันภัยต่อจากลูกค้าเฉพาะส่วนที่ลูกค้าไม่สามารถรับประกันได้ หรือเกินกว่าจำนวนสูงสุดที่สามารถรับประกันได้ (Retention Limit) ซึ่งจะมีจำนวนน้อยและไม่สม่ำเสมอ แต่การรับประกันภัยต่อแบบร่วมพัฒนา คือ การที่บริษัทฯ นั้นสามารถเข้ารับประกันโดยไม่จำเป็นต้องรอให้เกินจำนวนสูงสุดที่ลูกค้าสามารถรับประกันได้
- คุณสุพกร ชินพงศ์ไพบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า เบี้ยประกันสุขภาพที่รัฐบาลให้ลดหย่อนภาษีได้นั้นจะเป็นผลดีต่อธุรกิจประกันชีวิตหรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ในเรื่องของภาษี เดิมการประกันชีวิตลดหย่อนได้ อยู่แล้ว 100,000 บาท โดยถ้ามีการซื้อประกันชีวิตแล้วจ่ายเบี้ยประกันภายในปีจำนวน 100,000 บาท เท่ากับได้ใช้สิทธิลดหย่อนภาษีในส่วนเบี้ยประกันชีวิตเต็มร้อย เนื่องจากทางภาครัฐต้องการลดส่วนที่ต้องดูแลในเรื่องสุขภาพ จึงให้หักลดหย่อนภาษีเงินได้เบี้ยประกันสุขภาพคนละ 15,000 บาท แต่รวมกับเงินลดหย่อนประกันชีวิตแล้วต้องไม่เกินคนละ 100,000 บาท ดังนั้นส่วนที่เราจะได้ประโยชน์บ้างก็มี เพราะคนที่ยังใช้สิทธิยังไม่เต็ม 100,000 บาทก็สามารถเติมเต็มเบี้ยประกันสุขภาพเข้าไปไม่เกิน 15,000 บาท แต่ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจริงๆ คือ บริษัทประกันวินาศภัยที่ขายประกันสุขภาพ
- คุณสุพกร ชินพงศ์ไพบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combine Ratio) ปีนี้อยู่ในระดับดีหรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2560 อยู่ที่ร้อยละ 74 ซึ่งลดลงร้อยละ 1 เมื่อเทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน แต่สิ้นปี 2559 อยู่ที่ร้อยละ 84 ซึ่งในปีที่เราพยายามบริหารให้ต้นทุนการให้บริการอยู่ในระดับที่เหมาะสมที่ประมาณ 80%
- คุณสุพกร ชินพงศ์ไพบูลย์ ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า ตามที่กระแสของ Thailand 4.0 จะส่งผลกระทบต่อธุรกิจประกันชีวิตหรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า บริษัทฯ มีการศึกษาและพัฒนาผลิตภัณฑ์ร่วมกับบริษัทประกัน

ชีวิตอื่น แต่เนื่องจากบริษัทฯ เองไม่สามารถที่จะไปเสนอผู้เอาประกันโดยตรงได้ บริษัทฯ จึงต้องทำผ่านบริษัท ประกันชีวิต

- คุณรังสฤษฏ์ เลหาทะกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่าการที่บริษัทประกันชีวิตให้บริษัทฯ รับประกันต่อ ในกรณี ที่บริษัทฯ ไม่สามารถรับประกันได้ทั้งจำนวน บริษัทฯ สามารถให้ผู้รับประกันต่อรายอื่นรับประกันต่อได้หรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า เป็นเรื่องปกติของการทำธุรกิจที่มีการให้ผู้รับประกันต่อรายอื่นรับประกันในส่วนที่บริษัทฯ ไม่สามารถรับประกันได้ โดยบริษัทฯ จะกำหนดเพดานสูงสุดของจำนวนที่จะรับประกันได้ไว้ และหากเกินกว่า เพดานสูงสุดที่บริษัทฯ กำหนดไว้ก็สามารถส่งประกันต่อได้
- คุณธราภา ชลปราณี ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า ปัจจุบันสัดส่วนของประกันชีวิตและประกันสุขภาพอยู่ที่เท่าไร ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ปัจจุบันบริษัทฯ มีส่วนของประกันสุขภาพอยู่ที่ประมาณ 20% ของทั้งบริษัทฯ โดยภาพรวมตลาดการประกันสุขภาพมีอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Combine Ratio) อยู่ที่ประมาณ 95% แต่ในส่วนของบริษัทฯ พยายามจะจัดการให้อยู่ที่ระดับ 85-90% เพื่อไม่ให้กระทบส่วนแบ่งกำไรของงานอื่น
- คุณสุพจน์ เอื้อชัยเลิศกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่า การที่ปัจจุบันธนาคารลดดอกเบี้ยลงจะมีผลกระทบกับบริษัทฯ หรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า ปกติสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจ ประกันภัยจะให้บริษัทฯ ทดสอบในเรื่องของผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยเป็นระยะ ๆ อยู่แล้ว และ ผลจากการทดสอบนั้น ไม่ส่งผลกระทบต่อ CAR ของบริษัทฯ มากนัก เนื่องจาก บริษัทฯ มีการลงทุนที่อิงกับ ดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ไม่มากนัก จึงมีผลกระทบบ้างในส่วนของเงินลงทุนเล็กน้อย
- คุณสุพจน์ เอื้อชัยเลิศกุล ผู้ถือหุ้นมาด้วยตนเอง สอบถามว่าบริษัทฯ มีแนวโน้มที่จะนำบริษัทที่บริษัทฯ ร่วมลงทุน ในประเทศลาวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศลาวหรือไม่ ผู้อำนวยการใหญ่ชี้แจงว่า บริษัทฯ ยัง ไม่ได้พิจารณาถึงขั้นจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยเบื้องต้นบริษัทฯ ตั้งเป้าให้ธุรกิจที่ร่วมลงทุนนั้นสามารถ ดำเนินธุรกิจได้

ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดซักถามเพิ่มเติม

ประธานฯ กล่าวขอบคุณผู้ถือหุ้นทุกท่านที่มาประชุมในวันนี้ พร้อมทั้งขอขอบคุณทุกท่านที่สนับสนุนบริษัทฯ ตลอด มาและขอปิดการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1

ปิดประชุมเวลา 16.00 น.

(นายสุจินต์ หวังหลี่)

ประธานกรรมการ

(นายสุทธิ รัตรังสรรค์)

กรรมการ และผู้อำนวยการใหญ่