

ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

ต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

คณะกรรมการบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “บริษัทโฮลดิ้ง” หรือ “CGH”) พิจารณาว่าการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจะก่อให้เกิดผลดีหลายประการต่อการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ เนื่องจากก่อให้เกิดความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และเปิดโอกาสในการหาผู้ร่วมทุนที่มีความชำนาญเฉพาะในธุรกิจ อีกทั้งการแบ่งแยกธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจลงทุนออกจากกันยังป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และป้องกันและจำกัดขอบเขตของความเสียหายที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทน (Agency Business) กับธุรกิจลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“CGS”) (Principal Business) เอง

อย่างไรก็ดี การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ อาจส่งผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งและ CGS รวมถึงผลกระทบอื่นๆ ต่อผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้ง

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการได้ 2 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

- การปรับโครงสร้างจะเป็นผลสำเร็จ
- สำหรับ CGS บริษัทโฮลดิ้งจะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานตามสัดส่วนที่ซื้อหุ้นได้
- สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทโฮลดิ้งจะบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ซื้อจาก CGS เต็มจำนวนในงบแสดงฐานะทางการเงิน รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วมเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- สำหรับสายงานการลงทุน บริษัทโฮลดิ้งจะรับรู้กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจลงทุนที่โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ตัวอย่างเช่น หากบริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ งบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะ 1) รับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS มาในสัดส่วนร้อยละ 75 2) บันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ซื้อจาก CGS เต็มจำนวนในงบแสดงฐานะทางการเงิน รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วมเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และ 3) รับรู้กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจลงทุนที่โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อนึ่ง ในการปรับโครงสร้างครั้งนี้ จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการ

ปรับโครงสร้างไปที่บริษัทโฮลดิ้ง โดย CGS จะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม

ทั้งนี้ ตารางด้านล่างแสดงรายการสำคัญของผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งทำการเสนอซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 เปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75 บนสมมติฐานว่าการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ CGS การเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับโอนสายงานลงทุน เกิดขึ้นก่อนหน้าช่วงเวลาที่ต้องแสดงผลกระทบแล้ว และบนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ยกเว้นจากส่วนงานที่รับโอนมาจาก CGS และนโยบายการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งไม่เปลี่ยนแปลงจากนโยบายการลงทุนของ CGS โดยไม่คำนึงถึงกำไร ขาดทุน ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	งวดบัญชี							
	กรณี CGH ซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100				กรณี CGH ซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75			
	2554	2555	2556	ม.ค.-มิ.ย. 2557	2554	2555	2556	ม.ค.-มิ.ย. 2557
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	48.20	50.79	86.42	23.54	48.20	50.79	86.42	23.54
กำไรจากเงินลงทุน	86.21	80.90	66.15	34.37	86.21	80.90	66.15	34.37
กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจอื่นของ CGS	120.04	128.70	192.24	(36.79)	90.03	96.52	144.18	(27.59)
กำไร(ขาดทุน)สุทธิรวม	254.45	260.39	344.81	21.12	224.44	228.21	296.75	30.32
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.11	0.11	0.14	0.01	0.13	0.13	0.16	0.02
สินทรัพย์รวม	3,913.18	5,464.42	4,748.11	4,410.65	3,913.18	5,464.42	4,748.11	4,410.65
หนี้สินรวม	885.00	2,390.30	1,370.50	1,277.13	885.00	2,390.30	1,370.50	1,277.13
ทุนชำระแล้ว	2,330.76	2,330.76	2,589.74	2,589.74	1,748.07	1,748.07	1,942.31	1,942.31
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	2,330.76	2,330.76	2,589.74	2,589.74	1,748.07	1,748.07	1,942.31	1,942.31
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53	2,271.14	2,305.59	2,533.20	2,350.15
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	757.05	768.53	844.40	783.38
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53
มูลค่าหุ้นตามบัญชี (บาท/หุ้น)	1.30	1.32	1.30	1.21	1.30	1.32	1.30	1.21

หมายเหตุ : ตัวเลขที่แสดงในตารางข้างต้นจัดทำโดยไม่คำนึงถึงกำไร ขาดทุน ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

กรณีที่มีผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก โดย CGH จะไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ CGS และ CGS จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

เปรียบเทียบงบการเงินของ 3 ปีที่ผ่านมา งบล่าสุด และประมาณการงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้าง

เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งได้รับการจัดตั้งขึ้นในวันที่ 15 พฤษภาคม 2557 งบการเงินรวมของ 3 ปีที่ผ่านมา และงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งแสดงเปรียบเทียบในที่นี้ จึงเป็นงบการเงินเสมือนซึ่งจัดทำขึ้นจากงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของ CGS ในปี 2554 ถึงปี 2556 และงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ซึ่งจะมีสาระสำคัญเหมือนกับงบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งทุกประการหากบริษัทโฮลดิ้งถือหุ้นของ CGS ร้อยละ 100 บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ นอกเหนือไปจากที่แสดงอยู่ในงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ส่วนประมาณการงบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างของปี 2557 นั้นจัดทำโดยใช้สมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่เป็นเงื่อนไขในการยกเลิกการเสนอซื้อหลักทรัพย์

เนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับโอนสายงานลงทุนจาก CGS จะยังไม่เกิดขึ้นในปี 2557 ประมาณการและงบเสมือนที่แสดงเปรียบเทียบด้านล่างนี้จึงจัดทำโดยอยู่บนสมมติฐานว่ายังไม่เกิดการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับโอนสายงานลงทุนจาก CGS โดยสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมของการซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับโอนสายงานลงทุนจาก CGS ได้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.6 โครงการในอนาคต

ประมาณการงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้างนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาผลกระทบจากการทำรายการต่องบการเงินของบริษัทโฮลดิ้ง และไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด นอกจากนี้ประมาณการนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลปัจจุบัน และไม่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงาน รวมทั้งหากสถานการณ์ของบริษัทโฮลดิ้งและ/หรือ CGS มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งไว้ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งหลังการปรับโครงสร้างก็อาจแตกต่างจากที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ

ทั้งนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตแสดงอยู่ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

หน่วย : ล้านบาท

	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557	ประมาณการ 2557
รายได้					
ค่านายหน้า	1,240.37	1,269.68	1,695.68	389.09	1,041.78
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10.84	18.78	39.59	15.59	65.00
กำไรจากเงินลงทุน	86.21	80.90	66.15	34.37	78.25
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	13.62	20.81	19.72	0.59	5.00
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	48.20	50.79	86.42	23.54	52.64
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	73.39	85.10	90.96	35.30	68.73
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	59.61	74.11	56.60	19.63	36.00
รายได้อื่น	14.96	15.11	13.71	18.39	15.64
รวมรายได้	1,547.20	1,615.28	2,068.84	536.51	1,363.03
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนทางการเงิน	20.37	42.57	53.58	9.97	32.69
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	114.27	122.17	156.61	44.18	94.34
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน:					
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	854.75	850.38	1,072.17	299.75	653.68
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	176.00	192.26	194.93	91.41	196.70
ค่าตอบแทนกรรมการ	8.88	11.26	11.15	4.39	11.63
ค่าใช้จ่ายอื่น	132.04	132.70	144.76	63.45	141.99
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(13.55)	(63.77)	15.93	12.99	12.99
รวมค่าใช้จ่าย	1,292.75	1,287.56	1,649.12	526.14	1,144.03
กำไรก่อนภาษีเงินได้	254.45	327.72	419.72	10.37	219.01
ภาษีเงินได้	-	67.33	74.90	(10.75)	33.27
กำไรสุทธิ	254.45	260.39	344.81	21.12	185.73
การแบ่งปันกำไร(ขาดทุน)					
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	-	-	-	-	138.30
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	47.43

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม

1. ประมาณการว่าในปี 2557 บริษัทโฮลดิ้งจะยังไม่มีรายได้ ดังนั้นรายได้ทุกรายการที่แสดงอยู่ในประมาณการงบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการในปี 2557 เป็นรายได้จาก CGS ซึ่งแสดงรายละเอียดสมมติฐานไว้ในข้อ 2 ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS
2. ประมาณการว่าในปี 2557 บริษัทโฮลดิ้งจะมีค่าใช้จ่ายเพียง 4 รายการ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ ค่าใช้จ่ายกรรมการ และค่าใช้จ่ายอื่น ซึ่งรวมถึงค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้ ซึ่งแสดงรายละเอียดไว้ในข้อ 1.1.7.2 ค่าใช้จ่ายในการเสนอขายหลักทรัพย์ ของส่วนที่ 2 ข้อมูลเกี่ยวกับการเสนอซื้อหลักทรัพย์ ยกเว้นค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาทางการเงิน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายของ CGS โดยค่าใช้จ่ายทั้งหมดของบริษัทโฮลดิ้งรวมกันแล้วคิดเป็นเงิน 5.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ที่แสดงอยู่ในประมาณการงบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการในปี 2557 เป็นรายได้จาก CGS ซึ่งแสดงรายละเอียดสมมติฐานไว้ในข้อ 2 ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS

งบแสดงฐานะการเงินรวม

หน่วย : ล้านบาท

ณ วันสิ้นสุด	2554	2555	2556	ไตรมาส 2 2557	ประมาณการ 2557
<u>สินทรัพย์</u>					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,334.88	1,443.21	1,073.09	749.58	1,294.17
เงินฝากในสถาบันการเงิน	105.61	106.38	569.31	569.31	569.31
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	219.12	252.47	442.94	382.17	382.17
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าสุทธิ	969.80	2,755.68	1,531.02	1,329.35	1,329.35
เงินลงทุนสุทธิ	396.15	38.00	237.45	533.66	195.36
เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ	319.78	314.18	340.15	296.98	326.07
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	188.51	203.34	186.62	164.16	125.93
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	83.36	88.40	96.58	98.71	96.14
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	189.67	141.46	143.06	152.72	152.72
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	106.31	121.30	127.89	134.02	126.46

ณ วันสิ้นงวด	2554	2555	2556	ไตรมาส 2 2557	ประมาณการ 2557
รวมสินทรัพย์	3,913.18	5,464.42	4,748.11	4,410.65	4,600.19
หนี้สิน					
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	35.44	186.52	25.10	0.07	0.07
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	629.36	1,624.14	1,129.70	1,129.08	1,129.08
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	2.49	0.46	0.06	1.19	-
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	-	338.91	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	27.18	5.42	3.43	3.27	3.03
ภาวะผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	45.17	39.66	46.86	53.32	56.33
หนี้สินอื่น	145.36	195.18	165.36	90.19	115.17
รวมหนี้สิน	885.00	2,390.30	1,370.50	1,277.13	1,303.68
ส่วนของเจ้าของ					
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	2,330.76	2,330.76	2,589.74	2,589.74	1,942.31
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	139.32	139.32	139.08	139.08	660.38
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	18.98	3.71	(8.94)	10.69	-
รายการปรับปรุงจากการรวมกิจการตาม แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายใต้ การควบคุมเดียวกัน	-	-	-	-	(269.61)
กำไรสะสม	539.13	600.33	657.72	394.02	138.30
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53	2,471.38
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	-	-	-	825.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53	3,296.51

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบแสดงฐานะการเงินรวม

1. รายการส่วนใหญ่ในประมาณการงบแสดงฐานะการเงินรวมนี้เป็นรายการของ CGS ซึ่งแสดงรายละเอียดสมมติฐานไว้ในข้อ 2 ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS
2. ส่วนเกินมูลค่าหุ้นคำนวณจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นจำนวน 1,942.31 ล้านหุ้น ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 75 ของหุ้นทั้งหมดของ CGS โดยตั้งสมมติฐานให้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง เท่ากับราคาตลาดของหุ้นของ CGS ทั้งนี้ ในการทำประมาณการนี้ ตั้งสมมติฐานให้ราคาตลาดของหุ้น CGS เท่ากับ 1.34 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาถัวเฉลี่ย 15 วันย้อนหลังนับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2557

งบกระแสเงินสดรวม

หน่วย : ล้านบาท

	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557	ประมาณการ 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	419.29	(309.49)	229.86	(102.06)	366.47
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(175.99)	326.66	(218.67)	63.63	139.92
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(280.47)	91.15	(381.31)	(285.07)	(285.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(37.17)	108.32	(370.12)	(323.51)	221.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน ต้นงวด	1,372.05	1,334.88	1,443.21	1,073.09	1,073.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน สิ้นงวด	1,334.88	1,443.21	1,073.09	749.58	1,294.17

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบกระแสเงินสดรวม

เนื่องจากในปี 2557 บริษัทโฮลดิ้งจะยังไม่ดำเนินธุรกิจไดโนนอกเหนือไปจากการถือหุ้นใน CGS รายการเกือบทั้งหมดที่แสดงอยู่ในประมาณการงบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างกิจการในปี 2557 จึงเป็นรายการของ CGS ซึ่งแสดงรายละเอียดสมมติฐานไว้ในข้อ 2 ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วน ของผู้ถือหุ้น	ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	รายการปรับปรุงจากการรวมกิจการ ตามแผนการปรับโครงสร้างภายใต้ การควบคุมเดียวกัน	กำไรสะสม	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557	2,589.74	139.08	(8.94)	-	657.72	3,377.60	-

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วน ของเจ้าของ	ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	รายการปรับปรุงจากการรวมกิจการ ตามแผนการปรับโครงสร้างภายใต้ การควบคุมเดียวกัน	กำไรสะสม	รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม
การเปลี่ยนแปลงในระหว่างปี							
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	-	(284.83)	(284.83)	-
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	-	-	-	-	138.30	138.30	-
รายการปรับปรุงจากการรวมกิจการ ตามแผนการปรับโครงสร้าง	(647.44)	521.31	8.94	(269.61)	(372.89)	(759.69)	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัท ย่อยเพิ่มขึ้น	-	-	-	-	-	-	825.13
ประมาณการยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	1,942.31	660.38	-	(269.61)	138.30	2,471.38	825.13

สามารถดูงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปี 2554-2556 และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเงินรวมของ CGS ในวดทกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ได้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

2. ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS

เนื่องจาก CGS จะจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมด โดยราคาซื้อขายจะเท่ากับราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำการซื้อขาย และโอนสายงานลงทุนของธุรกิจลงทุนให้กับบริษัทโฮลดิ้ง โดยในการปรับโครงสร้างครั้งนี้ จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการปรับโครงสร้างไปที่บริษัทโฮลดิ้ง เนื่องจาก CGS จะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม ดังนั้น หลังการดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมด และการทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนเสร็จสิ้นลง รวมถึงเมื่อครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์ที่ CGS จะถือไว้จนกว่าจะครบกำหนดอายุ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและหลักทรัพย์ภายใต้สายงานลงทุนจะลดลงไปจากงบแสดงฐานะการเงินของ CGS แต่จะได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว หรือจากการถือหลักทรัพย์ดังกล่าวไว้จนครบกำหนดอายุเข้ามา

ตารางด้านล่างแสดงมูลค่าเงินลงทุนสุทธิ และเงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิตามที่แสดงอยู่ในงบการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียของ CGS ณ สิ้นปี 2554 สิ้นปี 2555 สิ้นปี 2556 และงบการเงินรวมของ CGS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	ณ วันที่			
	31 ธ.ค. 2554	31 ธ.ค. 2555	31 ธ.ค. 2556	30 มิ.ย. 2557
เงินลงทุนสุทธิ	396.15	38.00	237.45	533.66
เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ	319.78	314.18	340.15	296.98
รวม	715.92	352.18	577.60	830.64

นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมและกำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจลงทุนจะไม่ถูกนำมารวมในผลการดำเนินงานของ CGS นับตั้งแต่ช่วงที่มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมด และโอนสายงานลงทุนของธุรกิจลงทุนเป็นต้นไป

ตารางด้านล่างแสดงถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกำไรจากเงินลงทุน ที่ถูกนับรวมเข้ามาเป็นส่วนหนึ่งของผลการดำเนินงานในงบการเงินของ CGS ตามวิธีส่วนได้เสีย ในช่วงปี 2554 – 2556 และงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	48.20	50.79	86.42	23.54
กำไรจากสายงานการลงทุน	86.21	80.90	66.15	34.37
กำไรจากธุรกิจอื่นทั้งหมดของ CGS นอกเหนือจากสายงานการลงทุน	120.04	128.70	192.24	(36.79)
กำไรสุทธิ	254.45	260.39	344.81	21.12

ทั้งนี้ สามารถแยกพิจารณาผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นได้ 2 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งทำการเสนอซื้อหุ้นของ CGS ได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

การปรับโครงสร้างจะเป็นผลสำเร็จ และฐานะการเงินของ CGS จะเปลี่ยนแปลงไป โดยหลังการดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมด และการทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุน

เสร็จสิ้นลง รวมถึงเมื่อครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์ที่ CGS จะถือไว้จนกว่าจะครบกำหนดอายุ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและหลักทรัพย์ภายใต้สายงานลงทุนจะลดลงไปจากงบแสดงฐานะการเงินของ CGS แต่จะได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว หรือจากการถือหลักทรัพย์ดังกล่าวไว้จนครบกำหนดอายุเข้ามา ส่วนผลการดำเนินงานของ CGS ก็จะไม่เปลี่ยนแปลงไปโดยไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกำไรจากธุรกิจลงทุน โดยสามารถพิจารณาผลกระทบจากผลการดำเนินงานในช่วงปี 2554 – 2556 และช่วงเดือนมกราคมถึงมิถุนายน ปี 2557 ได้ตามตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท

รายการ	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557
กำไรของ CGS หากไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกำไรจากเงินลงทุน	120.04	128.70	192.24	(36.79)
กำไรสุทธิของ CGS เมื่อรวมส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกำไรจากเงินลงทุน	254.45	260.39	344.81	21.12

กรณีที่มีผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก โดย CGH จะไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ CGS และ CGS จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป และจะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อ CGS อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

ผลกระทบทางภาษีต่อ CGS จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

เนื่องจาก CGS จะจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมทั้งหมดให้กับบริษัทโฮลดิ้ง โดยราคาซื้อขายจะเท่ากับราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำการซื้อขาย ดังนั้น หากได้รับกำไรจากการขายทรัพย์สินดังกล่าว CGS จะต้องเสียภาษีเงินได้ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยสามารถคำนวณค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมได้ที่ 102.81 ล้านบาท (คำนวณบนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20) จากราคาทุนก่อนการหักค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวที่ 532.57 ล้านบาท ตามงบการเงินงวดหกเดือนของ CGS สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ราคาตลาด (อ้างอิงจากราคาปิดของหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ที่ราคา 35.00 บาทต่อหุ้น)

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว CGS จะได้รับผลกระทบทางภาษีในทางอ้อม เนื่องจากการเพิกถอนหุ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งผลให้ CGS ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงที่อาจมีในอนาคต (ถ้ามี)

เปรียบเทียบงบการเงินของ 3 ปีที่ผ่านมา งวดล่าสุด และประมาณการงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้าง

เนื่องจากบริษัทฯ คาดว่าการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการโอนสายงานลงทุนจาก CGS ไปยังบริษัทโฮลดิ้งจะยังไม่เกิดขึ้นในปี 2557 ประมาณการที่แสดงด้านล่างนี้จึงจัดทำโดยอยู่บนสมมติฐานว่ายังไม่เกิดการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการโอนสายงานลงทุนจาก CGS ไปยังบริษัทโฮลดิ้ง โดยสามารถพิจารณาข้อมูลเพิ่มเติมของการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และการโอนสายงานลงทุนจาก CGS ไปยังบริษัทโฮลดิ้งได้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.6 โครงการในอนาคต

ประมาณการงบการเงินภายหลังการปรับโครงสร้างนี้จัดทำขึ้นเพื่อเป็นข้อมูลให้ผู้ถือหุ้นพิจารณาผลกระทบจากการทำรายการต่องบการเงินของ CGS และไม่สามารถนำไปใช้อ้างอิงเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด นอกจากนี้ประมาณการนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลปัจจุบัน และไม่ได้ผ่านการสอบทานหรือตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชี หากภาวะเศรษฐกิจและปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงาน รวมทั้งหากสถานการณ์ของ CGS มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานต่างๆ ที่ตั้งไว้ ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS ก็อาจแตกต่างจากที่ประมาณการไว้อย่างมีนัยสำคัญ

รายละเอียดเกี่ยวกับการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงานในอดีตแสดงอยู่ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.16 การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557 ¹	ประมาณการ 2557
รายได้					
ค่านายหน้า	1,240.37	1,269.68	1,695.68	389.09	1,041.78
ค่าธรรมเนียมและบริการ	10.84	18.78	39.59	15.59	65.00
กำไรจากเงินลงทุน	86.21	80.90	66.15	34.37	78.25
กำไรจากตราสารอนุพันธ์	13.62	20.81	19.72	0.59	5.00
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย	48.20	50.79	86.42	23.54	52.64

¹ ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557 ¹	ประมาณการ 2557
ดอกเบี้ยและเงินปันผล	73.39	85.10	90.96	35.30	68.73
ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์	59.61	74.11	56.60	19.63	36.00
รายได้อื่น	14.96	15.11	13.71	18.39	15.64
รวมรายได้	1,547.20	1,615.28	2,068.84	536.51	1,363.03
ค่าใช้จ่าย					
ต้นทุนทางการเงิน	20.37	42.57	53.58	9.97	32.69
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่าย	114.27	122.17	156.61	44.18	94.34
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน:					
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	854.75	850.38	1,072.17	299.75	652.08
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และอุปกรณ์	176.00	192.26	194.93	91.41	196.54
ค่าตอบแทนกรรมการ	8.88	11.26	11.15	4.39	11.52
ค่าใช้จ่ายอื่น	132.04	132.70	144.76	63.45	138.85
หนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ (โอนกลับ)	(13.55)	(63.77)	15.93	12.99	12.99
รวมค่าใช้จ่าย	1,292.75	1,287.56	1,649.12	526.14	1,139.02
กำไรก่อนภาษีเงินได้	254.45	327.72	419.72	10.37	224.01
ภาษีเงินได้	-	67.33	74.90	(10.75)	34.27
กำไรสุทธิ	254.45	260.39	344.81	21.12	189.74

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

1. รายได้ค่านายหน้า

ประกอบด้วยรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ และค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์

- 1.1. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ อยู่บนสมมติฐานว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ CGS ในปี 2557 อยู่ที่ 2,400 ล้านบาท โดยแม้มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ CGS ใน 6 เดือนแรกของปี 2557 จะอยู่ที่ 1,911.36 ล้านบาท แต่มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวันหลังเหตุการณ์ความไม่สงบเริ่มคลี่คลายลงในวันที่ 22 พฤษภาคม 2557 ก็ปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน

ของ CGS ในเดือนมิถุนายน 2557 อยู่ที่ 2,677.56 ล้านบาท และมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ CGS ในเดือนมิถุนายน เดือนกรกฎาคม และเดือนสิงหาคม 2557 อยู่ที่ 2,677.56 ล้านบาท 2,922.80 ล้านบาท และ 3,028.85 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ สมมติฐานดังกล่าวยังสอดคล้องกับแผนธุรกิจของ CGS ที่จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดขึ้นจากร้อยละ 2.99 ในครึ่งปีแรกของปี 2557 โดยหากพิจารณาจากตารางด้านล่าง จะเห็นว่าส่วนแบ่งตลาดของ CGS ในช่วงปี 2554 ถึงต้นปี 2556 อยู่ในระดับร้อยละ 5.00 มาโดยตลอด แต่การลาออกของผู้บริหารและพนักงานบางส่วนในช่วงปลายปี 2556 ถึงต้นปี 2557 ทำให้ส่วนแบ่งตลาดลดต่ำลง ซึ่งฝ่ายบริหารของ CGS อยู่ระหว่างดำเนินการเพื่อเพิ่มระดับส่วนแบ่งตลาดให้สูงขึ้น

ตารางแสดงมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและส่วนแบ่งตลาดของ CGS

หน่วย : ล้านบาท	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน*		ส่วนแบ่งตลาด
	ของ CGS	ของ SET + mai	
2554	2,627.68	51,173.61	5.13%
2555	3,109.69	56,212.62	5.53%
2556	4,369.84	87,964.21	4.97%
ม.ค. – มิ.ย. 2557	1,911.36	63,934.73	2.99%
ข้อมูลรายเดือน			
ม.ค. 2556	6,349.65	104,009.11	6.10%
ก.พ. 2556	6,933.90	111,381.48	6.23%
มี.ค. 2556	8,467.77	132,315.12	6.40%
เม.ย. 2556	5,421.78	94,787.91	5.72%
พ.ค. 2556	5,243.34	102,169.96	5.13%
มิ.ย. 2556	4,396.23	105,892.95	4.15%
ก.ค. 2556	2,859.99	77,787.19	3.68%
ส.ค. 2556	2,370.14	66,684.14	3.55%
ก.ย. 2556	3,312.59	79,147.27	4.19%
ต.ค. 2556	3,100.46	67,018.95	4.63%
พ.ย. 2556	2,241.95	62,398.12	3.59%
ธ.ค. 2556	1,714.30	51,398.26	3.34%
ม.ค. 2557	1,763.15	55,550.78	3.17%
ก.พ. 2557	1,528.89	50,057.14	3.05%
มี.ค. 2557	1,651.15	57,548.28	2.87%
เม.ย. 2557	1,632.96	56,038.75	2.91%

หน่วย : ล้านบาท	มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน*		ส่วนแบ่งตลาด
	ของ CGS	ของ SET + mai	
พ.ค. 2557	2,184.58	75,175.23	2.91%
มิ.ย. 2557	2,677.56	88,634.29	3.02%
ก.ค. 2557	2,922.80	96,764.42	3.02%
ส.ค. 2557	3,028.85	93,520.73	3.24%

หมายเหตุ : *ไม่รวมการซื้อขายเพื่อบัญชีบริษัทหลักทรัพย์

ด้วยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ปรับตัวสูงขึ้นนับจากการคลี่คลายลงของสถานการณ์ทางการเมืองช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2557 ประกอบกับการดำเนินการของ CGS เพื่อเพิ่มระดับส่วนแบ่งตลาดให้สูงขึ้น สมมติฐานว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันของ CGS ในปี 2557 อยู่ที่ 2,400 ล้านบาทจึงสมเหตุสมผล

นอกจากนี้ ประเมินการรายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ยังขึ้นอยู่กับสมมติฐานอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์อีกด้วย โดยสมมติฐานอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในปี 2557 อ้างอิงจากอัตราค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในครึ่งปีแรกของปี 2557 ซึ่งสูงกว่าในปีก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากสัดส่วนลูกค้ารายย่อยของ CGS ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากที่ผ่านมา

- 1.2. รายได้ค่านายหน้าจากการซื้อขายตราสารอนุพันธ์ อยู่บนสมมติฐานว่าจำนวนการซื้อขายตราสารอนุพันธ์อยู่ที่ 1,675 สัญญาต่อวันโดยเฉลี่ย ซึ่งเป็นสมมติฐานที่อยู่บนฐานความระมัดระวัง โดยอยู่ระหว่าง 1,475.39 สัญญาต่อวันโดยเฉลี่ยในครึ่งปีแรกของปี 2557 ซึ่งเป็นช่วงที่ภาวะตลาดโดยรวมซบเซา และ 2,359.10 สัญญาต่อวันโดยเฉลี่ยในปี 2556 ซึ่งเป็นช่วงที่มูลค่าการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ในระดับสูงมาก

ตารางแสดงจำนวนการซื้อขายตราสารอนุพันธ์เฉลี่ยต่อวัน

หน่วย : สัญญา

2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557
3,422.45	1,852.47	2,359.10	1,475.39

ส่วนสมมติฐานอัตรารายได้ค่านายหน้าต่อสัญญาตราสารอนุพันธ์นั้นคำนวณจากองค์ประกอบของสัญญาตราสารอนุพันธ์แต่ละแบบ ซึ่งมีอัตรารายได้ค่านายหน้าแตกต่างกัน โดยอ้างอิงจากแผนธุรกิจและผลประโยชน์การในอดีตของแต่ละสาขาของ CGS

2. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ

ประมาณการจาก backlog ของส่วนที่ปรึกษาทางการเงินของ CGS

3. กำไรจากเงินลงทุน
อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2554 และปี 2555 แต่สูงกว่าปี 2556 เนื่องจากตั้งแต่ปลายไตรมาสแรก
ของปี 2557 เป็นต้นมา CGS ได้เพิ่มหน่วยงานที่ทำการลงทุนในตราสารหนี้ จึงมีประมาณการกำไร
จากส่วนตราสารหนี้เพิ่มขึ้นมา
4. กำไรจากตราสารอนุพันธ์
ประมาณการจากแผนธุรกิจของ CGS ซึ่งคำนึงถึงผลการดำเนินงานในส่วนนี้ในไตรมาสแรกของปี
2557 ที่ขาดทุน 0.07 ล้านบาทแล้ว
5. ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
คำนวณจากประมาณการกำไรสุทธิของ MFC ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่ CGS ถือหุ้นอยู่ใน MFC
โดยประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการของ MFC จากสมมติฐานมูลค่ากองทุนรวมที่จัดตั้ง
ขึ้นใหม่ในปี 2557 และการเติบโตของกองทุนส่วนบุคคล และกองทุนสำรองเลี้ยงชีพโดยอ้างอิงจาก
ข้อมูลในอดีต ประกอบกับอัตราค่าธรรมเนียมซึ่งอ้างอิงจากข้อมูลในอดีตเช่นกัน ส่วนประมาณการ
ค่าธรรมเนียมและบริการจ่ายของ MFC นั้น คำนวณจากอัตราค่าธรรมเนียมต่อขนาดกองทุนภายใต้
การจัดการในอดีต ประกอบกับขนาดกองทุนภายใต้การจัดการซึ่งอ้างอิงจากสมมติฐานที่ใช้ในการ
จัดทำประมาณการรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ สำหรับประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ ของ MFC
คำนวณโดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตในอดีตของค่าใช้จ่ายแต่ละรายการ
6. ดอกเบี้ยและเงินปันผล
 - 6.1. ดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมแก่ธนาคารและสถาบันการเงิน คำนวณจากเงินลงทุนหมุนเวียนที่
สำรองไว้ใช้ประจำวันที่ประมาณ 1,000 ล้านบาท และเงินฝากในนามบริษัทเพื่อลูกค้าที่
ประมาณ 1,600 ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของ CGS และอัตราผลตอบแทนที่
เทียบเคียงกันได้กับปริมาณที่เกิดขึ้นจริงในครึ่งปีแรกของปี 2557 ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ยังมี
ดอกเบี้ยรับจำนวน 5.92 ล้านบาทจากตัวแลกเงินที่ CGS ถืออยู่อีกด้วย
 - 6.2. เงินปันผลรับ ประมาณการจากเงินปันผลจากหลักทรัพย์ที่ CGS ถือครองอยู่ตามที่ได้รับจริง
จนถึงสิ้นเดือนมิถุนายน 2557 (ไม่รวมเงินปันผลจาก MFC ซึ่งเป็นบริษัทร่วม เนื่องจากเป็น
ประมาณการงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย
7. ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์
คำนวณจากมูลค่าเฉลี่ยของเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และอัตราดอกเบี้ยของเงินกู้ยืมเพื่อซื้อ
หลักทรัพย์ ซึ่งเทียบเคียงกันได้กับระดับเฉลี่ยในครึ่งปีแรกของปี 2557 ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยของเงินให้
กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 5.75-18.00 โดยขึ้นอยู่กับปริมาณการซื้อขายของลูกค้า
8. รายได้อื่น

ประกอบด้วยกำไร (ขาดทุน) จากการขายทรัพย์สิน ผลประโยชน์ที่ได้รับการจัดสรรจากกองทุน
ทดแทนความเสียหายในระบบชำระราคาและการส่งมอบหลักทรัพย์ ค่าธรรมเนียมรับโอนหลักทรัพย์
และรับคืนเงินสมทบและผลประโยชน์ส่วนนายจ้างที่สมาชิกไม่มีสิทธิ์ได้รับ โดยประมาณการรายได้
อื่นในปี 2557 สูงกว่าในปีที่ผ่านมาเล็กน้อย เนื่องจากมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินของสาขาที่
ปิดลงออกไป

9. ต้นทุนทางการเงิน

ประกอบด้วยรายการหลักคือดอกเบี้ยจ่ายของเงินฝากในนามบริษัทเพื่อลูกค้าที่ประมาณ 1,600
ล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามแผนธุรกิจของ CGS และเทียบเคียงกันได้กับปริมาณที่เกิดขึ้นจริงในครึ่งปี
แรกของปี 2557 ที่ผ่านมา โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ร้อยละ 1.25 ต่อปี และดอกเบี้ยของตัวแลก
เงินระยะสั้นที่ CGS คาดว่าจะออกเพื่อระดมทุนจากแหล่งทุนภายนอก โดยมีอัตราดอกเบี้ยจ่ายเฉลี่ย
อยู่ที่ประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี

10. ค่าธรรมเนียมและค่าบริการจ่าย

10.1. ค่าธรรมเนียมตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์
และตลาดหลักทรัพย์ และสำนักหักบัญชี คำนวณตามอัตราที่เรียกเก็บเท่ากับร้อยละ 0.005
ร้อยละ 0.0018 และร้อยละ 0.001 ตามลำดับ จากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์รวม และ
ค่าธรรมเนียมการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านอินเทอร์เน็ตของ Settrade โดยคำนวณจากมูลค่า
การซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ตในระบบ Settrade

10.2. ค่าธรรมเนียมการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คำนวณตามอัตราที่เรียกเก็บ
ตามจำนวนสัญญาที่ซื้อขายของแต่ละสินค้าอ้างอิง และค่าธรรมเนียมรายปี โดยจ่ายให้กับ
ตลาดอนุพันธ์ฯ และสำนักหักบัญชี รวมทั้งค่าธรรมเนียมการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ผ่าน Settrade โดยคำนวณจากจำนวนสัญญาที่ซื้อขายของแต่ละสินค้าอ้างอิง

10.3. ค่าบำรุงสมาชิก ประกอบด้วยค่าบำรุงสมาชิกหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจของบริษัทฯ เช่น
สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ สมาคมนักวิเคราะห์ และสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัท
ไทย เป็นต้น

11. ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

11.1. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน

ค่าใช้จ่ายในส่วนนี้ประกอบด้วย เงินเดือน และโบนัส ซึ่งคำนวณจากฐานเงินเดือน ณ เดือน
พฤษภาคม 2557 นอกจากนี้ยังมีค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive ซึ่ง
คำนวณตามมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าตามเกณฑ์ที่หน่วยงาน
กำกับดูแลภายนอกกำหนด ส่วนแบ่งกำไร ซึ่งคำนวณตามหลักเกณฑ์การจ่ายของตลาด
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เงินประกันสังคม เงินสมทบกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ ค่าเบี้ยประกัน

อุบัติเหตุ/สุขภาพ ค่าสวัสดิการพนักงาน ค่าเงินตำแหน่งผู้จัดการ และประมาณการผลประโยชน์พนักงาน

ทั้งนี้ ประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานในปี 2557 ลดลงจากในปีก่อนหน้าถึง 420.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 39.18 เนื่องจาก 2 สาเหตุสำคัญ คือ 1. จำนวนพนักงานที่ลดลง โดยจำนวนพนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 อยู่ที่ 915 คน ในขณะที่จำนวนพนักงาน ณ วันที่ 31 พฤษภาคม 2557 อยู่ที่ 770 คน คิดเป็นการลดลงถึงร้อยละ 15.85 และ 2. มูลค่าการซื้อขายต่อวันที่น้อยลง ทำให้ค่าตอบแทนเจ้าหน้าที่การตลาดในระบบ Incentive และส่วนแบ่งกำไรลดลง

11.2. ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์

ค่าประมาณการของรายการนี้ใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปีก่อนหน้า โดยรายการหลักประกอบด้วย 1. ค่าเช่าสำนักงานและบริการ ตามสัญญาการเช่าอาคาร รวมถึงการเช่าพื้นที่ของสำนักงานใหญ่ และสำนักงานสาขา และ 2. ค่าเสื่อมราคาในส่วนของอาคาร ส่วนปรับปรุง เครื่องใช้สำนักงาน ยานพาหนะ และสิทธิการเช่า ตามข้อมูลทรัพย์สินจริง นอกจากนี้ ยังมีค่าเบี้ยประกันทรัพย์สิน ค่าภาษีโรงเรือน ค่าเช่ารถยนต์ เป็นต้น

11.3. ค่าตอบแทนกรรมการ

คำนวณจากอัตราค่าตอบแทนกรรมการที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 และแผนธุรกิจของ CGS

11.4. ค่าใช้จ่ายอื่น

ค่าประมาณการของรายการนี้ใกล้เคียงกับค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในปีก่อนหน้า โดยรายการหลักประกอบด้วยค่ารับรอง ค่าน้ำมัน ค่าใช้จ่ายในการสื่อสารข้อมูล ได้แก่ การเช่า Lease Line เช่น ADSL (True) Hi-net (กสท.) และค่าบริการข้อมูล ได้แก่ Aspen Cable TV CS Internet Bloomberg เป็นต้น โดยค่ารับรองและค่าน้ำมัน คำนวณจากฐานค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจริงในอดีต และตามข้อตกลงในสัญญาจ้าง ส่วนค่าใช้จ่ายในการสื่อสารข้อมูลและค่าบริการข้อมูลคำนวณตามอัตราที่เรียกเก็บจริง นอกจากนี้ รายการอื่นๆ ในหมวดนี้ยังประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าเดินทาง ค่าขนส่ง และค่าธรรมเนียมอื่นๆ ซึ่งประกอบด้วย ค่าธรรมเนียมในการจ้างดำเนินการพิมพ์และจัดส่งเอกสารให้แก่ลูกค้า ค่าธรรมเนียมในการจ้างจัดทำเงินเดือน ค่าธรรมเนียมรายปีหุ้นสามัญ ค่าธรรมเนียมรายปีในการเป็นนายทะเบียนหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และค่าธรรมเนียมแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี เป็นต้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาทางการเงินในการเสนอขายหลักทรัพย์ในครั้งนี้

12. ภาษีเงินได้

คำนวณจากกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่ 224.01 ล้านบาท แล้วหักออกด้วยส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 52.64 ล้านบาท บนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20

13. กำไรสุทธิ

จากสมมติฐานดังกล่าวข้างต้น ทำให้ประมาณกำไรสุทธิในปี 2557 ของ CGS ได้ที่ 189.74 ล้านบาท แม้ในครึ่งปีแรกของปี 2557 จะมีผลกำไรสุทธิเพียง 21.12 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ค่านายหน้าในการซื้อขายหลักทรัพย์จากภาวะตลาดที่ปรับตัวดีขึ้น ส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานหลายรายการเป็นค่าใช้จ่ายคงที่ซึ่งไม่แปรผันตามรายได้ เช่น ค่าตอบแทนกรรมการ และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์ เป็นต้น

งบแสดงฐานะการเงินที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

ณ วันสิ้นงวด	2554	2555	2556	ไตรมาส 2 2557 ²	ประมาณการ 2557
สินทรัพย์					
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,334.88	1,443.21	1,073.09	749.58	1,294.17
เงินฝากในสถาบันการเงิน	105.61	106.38	569.31	569.31	569.31
ลูกหนี้สำนักหักบัญชี	219.12	252.47	442.94	382.17	382.17
ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขาย ล่วงหน้าสุทธิ	969.80	2,755.68	1,531.02	1,329.35	1,329.35
เงินลงทุนสุทธิ	396.15	38.00	237.45	533.66	195.36
เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ	319.78	314.18	340.15	296.98	326.07
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	188.51	203.34	186.62	164.16	125.93
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	83.36	88.40	96.58	98.71	98.66
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	189.67	141.46	143.06	152.72	152.72
สินทรัพย์อื่นสุทธิ	106.31	121.30	127.89	134.02	129.94
รวมสินทรัพย์	3,913.18	5,464.42	4,748.11	4,410.65	4,603.67
หนี้สิน					
เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี	35.44	186.52	25.10	0.07	0.07

² ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

ณ วันสิ้นงวด	2554	2555	2556	ไตรมาส 2 2557 ²	ประมาณการ 2557
เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์	629.36	1,624.14	1,129.70	1,129.08	1,129.08
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	2.49	0.46	0.06	1.19	-
ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น	-	338.91	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน	27.18	5.42	3.43	3.27	3.03
ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน	45.17	39.66	46.86	53.32	56.33
หนี้สินอื่น	145.36	195.18	165.36	90.19	114.65
รวมหนี้สิน	885.00	2,390.30	1,370.50	1,277.13	1,303.16
ส่วนของเจ้าของ					
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	2,330.76	2,330.76	2,589.74	2,589.74	2,589.74
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	139.32	139.32	139.08	139.08	139.08
องค์ประกอบอื่นของส่วนของเจ้าของ	18.98	3.71	(8.94)	10.69	9.06
กำไรสะสม	539.13	600.33	657.72	394.02	562.63
รวมส่วนของเจ้าของ	3,028.18	3,074.12	3,377.60	3,133.53	3,300.52

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบแสดงฐานะการเงิน

- เงินฝากในสถาบันการเงิน ลูกหนี้สำนักหักบัญชี และลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ
เนื่องจากรายการเหล่านี้มีความผันผวนสูงในอดีต โดยส่วนใหญ่ขึ้นอยู่กับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าและของบัญชี CGS ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นงวด จึงกำหนดให้รายการดังกล่าวมีค่าเท่ากับ ณ สิ้นงวดล่าสุด คือ ณ 30 มิถุนายน 2557
- เงินลงทุนสุทธิ
คำนวณจากแผนธุรกิจของ CGS ซึ่งเตรียมการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อค่าทั้งหมดและเงินลงทุนเพื่อขายบางส่วนออกไปภายในปี 2557 เพื่อเตรียมพร้อมในการโอนสายงานลงทุนไปยังบริษัทโฮลดิ้งซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลัง
- เงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ
คำนวณจากมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมสุทธิ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บวกด้วยประมาณการส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียในงวด 6 เดือนหลังของปี 2557
- ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ

คำนวณจากรายการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 หักด้วยค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามที่จะเกิดขึ้นในงวด 6 เดือนหลังของปี 2557 และหักด้วยทรัพย์สินของสาขาที่จำหน่ายออกไป

5. สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ

คำนวณจากรายการ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 หักด้วยค่าตัดจำหน่ายตามที่จะเกิดขึ้นในงวด 6 เดือนหลังของปี 2557 สำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่อายุการให้ประโยชน์ทราบแน่นอน

6. สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี

เท่ากับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557

7. สินทรัพย์อื่นสุทธิ

รายการหลักประกอบด้วยกองทุนทดแทนความเสียหายในระบบการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนสุทธิ เงินมัดจำ รายได้ค้างรับ ลูกหนี้เงินตรงจ่ายและเงินให้กู้ยืมแก่พนักงาน และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เป็นต้น ทั้งนี้ ประมาณการสินทรัพย์อื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 ใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 โดยลดลงจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 เป็นจำนวน 4.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 3.04

8. เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี และเจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์

เนื่องจากรายการเหล่านี้มีความผันผวนสูงในอดีต โดยขึ้นอยู่กับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าและของบัญชี CGS ในช่วง 3 วันทำการสุดท้ายก่อนสิ้นงวด จึงกำหนดให้รายการดังกล่าวมีค่าเท่ากับ ณ สิ้นงวดล่าสุด คือ ณ 30 มิถุนายน 2557

9. ตราสารหนี้ที่ออกและเงินกู้ยืมอื่น

CGS จะคาดว่าจะออกตั๋วแลกเงินในปี 2557 แต่เป็นตั๋วแลกเงินระยะสั้น จึงไม่มียอดคงค้าง ณ วันสิ้นปี ประมาณการรายการดังกล่าว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 จึงเท่ากับศูนย์

10. หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน

เป็นไปตามที่กำหนดไว้ในสัญญาเช่ายานพาหนะของ CGS

11. ภาระผูกพันผลประโยชน์ของพนักงาน

คำนวณบนสมมติฐานตามรายงานของนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

12. หนี้สินอื่น

รายการหลักประกอบด้วยค่าใช้จ่ายค้างจ่ายต่างๆ เช่น โบนัสค้างจ่าย และค่าตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดและผู้บริหารค้างจ่าย เป็นต้น ทั้งนี้ ประมาณการหนี้สินอื่นสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557 เพิ่มขึ้นจาก ณ 30 มิถุนายน 2557 จำนวน 24.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.12 เนื่องจากโบนัสค้างจ่าย และค่าตอบแทนและส่วนแบ่งกำไรให้แก่เจ้าหน้าที่การตลาดและผู้บริหารค้างจ่าย เป็นรายการที่เกิดการจ่ายเงินสดออกเป็นก้อนใหญ่ในช่วงต้นปี ทำให้รายการดังกล่าวในช่วงปลายปีสูงกว่าช่วงสิ้นไตรมาส 2

งบกระแสเงินสดที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557 ³	ประมาณการ 2557
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	419.29	(309.49)	229.86	(102.06)	366.47
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน	(175.99)	326.66	(218.67)	63.63	139.92
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(280.47)	91.15	(381.31)	(285.07)	(285.31)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ	(37.17)	108.32	(370.12)	(323.51)	221.08
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน ต้นงวด	1,372.05	1,334.88	1,443.21	1,073.09	1,073.09
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วัน สิ้นงวด	1,334.88	1,443.21	1,073.09	749.58	1,294.17

สมมติฐานสำคัญในการจัดทำประมาณการงบกระแสเงินสด

1. กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน

ประกอบด้วยรายการหลักคือกำไรสุทธิที่ประมาณการไว้จำนวน 189.74 ล้านบาท และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ เช่น ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 70.00 ล้านบาท รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของลูกหนี้สำนักหักบัญชี ลูกหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าสุทธิ เจ้าหนี้สำนักหักบัญชี เจ้าหนี้ธุรกิจหลักทรัพย์ และหนี้สินตราสารอนุพันธ์ จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 รวมสุทธิ 223.77 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อค่าที่ประมาณการไว้ 68.70 ล้านบาทในงวดปี 2557

2. กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน

ประกอบด้วยรายการหลักคือเงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนเพื่อขายที่ประมาณการไว้ 67.37 ล้านบาทในงวดปี 2557 และเงินสดรับจากเงินปันผลจาก MFC จำนวน 74.76 ล้านบาท

3. กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน

ประกอบด้วยรายการหลักคือเงินปันผลจ่ายจำนวน 284.83 ล้านบาท ซึ่งได้จ่ายออกไปในวันที่ 15 พฤษภาคม 2557

³ ข้อมูลจากงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย

หน่วย : ล้านบาท

งบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้น	ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	กำไรสะสม	รวมส่วนของผู้ถือหุ้น
ยอดคงเหลือ ณ วันที่ 1 มกราคม 2557	2,589.74	139.08	(8.94)	657.72	3,377.60
<u>การเปลี่ยนแปลงในระหว่างปี</u>					
เงินปันผลจ่าย	-	-	-	(284.83)	(284.83)
กำไร (ขาดทุน) เบ็ดเสร็จรวม	-	-	18.00	189.74	207.74
ประมาณการยอดคงเหลือ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2557	2,589.74	139.08	9.06	562.63	3,300.52

สามารถดูงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นที่แสดงเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียสำหรับปี 2554-2556 และงบแสดงการเปลี่ยนแปลงส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินรวมของ CGS ในงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2557 ได้ในส่วนที่ 1 หัวข้อ 3.15 ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

3. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ CGS

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นสามารถแบ่งได้เป็นสองส่วน คือ ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้น และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้น ดังต่อไปนี้

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งได้ 3 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งทำการเสนอซื้อหุ้นได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS

ในกรณีนี้ ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ CGS จะเปลี่ยนสถานะมาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง โดยจำนวนหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะมีจำนวนเท่ากับจำนวนหุ้นของ CGS และผลการดำเนินงานรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะเท่ากับผลการดำเนินงานรวมของ CGS ก่อนปรับโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะทำให้ผลกำไรสุทธิรวมเท่าเดิมไม่มีการเปลี่ยนแปลง (ยกเว้นกำไร ขาดทุน ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียมค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง) บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ยกเว้นจากส่วนงานที่รับโอนมาจาก CGS รวมถึงนโยบายการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งไม่เปลี่ยนแปลงจากนโยบายการลงทุนของ CGS

กรณีบริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

ในกรณีนี้ บริษัทโฮลดิ้งและบริษัทย่อยจะรับรู้ผลการดำเนินงานของ CGS ตามสัดส่วนที่ถือหุ้น แต่รับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วม และผลการดำเนินงานของสายการลงทุนที่โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเต็มจำนวน ดังนั้น หากบริษัทร่วม และสายงานการลงทุนที่จะจำหน่ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งนั้นมีผลกำไร งบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะแสดงกำไรต่อหุ้นที่สูงขึ้นในกรณีนี้เมื่อเทียบกับกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งจะลดลงตามสัดส่วน ทำให้ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและสายงานการลงทุนในกรณีนี้สูงกว่ากรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 โดยหากพิจารณาตามตัวอย่างที่แสดงไว้ในข้อ 1 ข้างต้น กำไรต่อหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งในปี 2554 ปี 2555 ปี 2556 และหกเดือนแรกของปี 2557 ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75 จะอยู่ที่ 0.13 บาท 0.13 บาท 0.16 บาท และ 0.02 บาท ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 ซึ่งจะอยู่ที่ 0.11 บาท 0.11 บาท 0.14 บาท และ 0.01 บาท ตามลำดับ

กรณีที่ผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก โดย CGH จะไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ CGS และ CGS จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป และจะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อ CGS อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

การแลกหุ้นถือเป็นรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่กระทำผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นผู้ถือหุ้นจึงมีภาระภาษีเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับยกเว้นภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลจะมีภาระภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้สำหรับนิติบุคคลต่างประเทศขึ้นกับเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อน (ถ้ามี)

กรณีที่การปรับโครงสร้างเป็นผลสำเร็จ ผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งโดยไม่คิดมูลค่าตามแผนการปรับโครงสร้าง โดยจะทำการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งเพื่อรวบรวมรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญดังกล่าว ในวันเดียวกันกับที่บริษัทโฮลดิ้งจดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่เป็นผลมาจากการทำข้อเสนอซื้อต่อกระทรวงพาณิชย์

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งได้ 2 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75 หุ้นของ CGS จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของ CGS อยู่ต่อไป โดยจะได้รับผลกระทบจากการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังต่อไปนี้

ก. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

หลังจากพ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นสามัญของ CGS จะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองอื่นๆ ที่เป็นที่ยอมรับโดยกว้างขวาง ซึ่งจะส่งผลให้มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหุ้น ทำให้หุ้นขาดสภาพคล่องในการซื้อขาย

ข. ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี

หลังจากหุ้นสามัญของ CGS พ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะไม่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับกำไรจากการซื้อขายหุ้น (Capital Gain Tax) นอกจากนี้ในกรณีที่บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ไม่ได้ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนหลักทรัพย์ของ CGS ผู้โอนหลักทรัพย์ของ CGS ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์ในการโอนหลักทรัพย์ ซึ่งคำนวณในอัตรา 1 บาทสำหรับทุกจำนวน 1,000 บาท หรือเศษของ 1,000 บาท โดยคิดตามราคานหุ้นที่ชำระแล้วหรือตามราคาในตราสารโอน (แล้วแต่อย่างใดจะมากกว่า)

ค. รูปแบบผลตอบแทนการลงทุนเปลี่ยนไป

ผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นจะเปลี่ยนแปลงไป โดยโอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับกำไรจากการซื้อขายหุ้น ที่เกิดขึ้นจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้น (Capital Gain) จะถูกจำกัดเนื่องจากไม่มีตลาดรองสำหรับการซื้อขายหุ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นยังคงได้รับผลตอบแทนในรูปของเงินปันผลต่อไปเมื่อ CGS มีการจ่ายเงินปันผลแม้หลังจากหุ้นของ CGS พ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว

ง. การถ่วงดุลอำนาจของผู้ถือหุ้นใหญ่ภายหลังปรับโครงสร้างการถือหุ้น

หากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะถือหุ้นใน CGS มากกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของ CGS เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งจะยกเลิกคำเสนอซื้อหากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลารับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ของ CGS ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้ง

สามารถควบคุมและมีอำนาจในการตัดสินใจดำเนินการด้านต่างๆ ได้เกือบทั้งหมด และผู้ถือหุ้นรายอื่นของ CGS จะไม่มีคะแนนเสียงเพียงพอในการคัดค้านถ่วงดุลเรื่องที่บริษัทโฮลดิ้งเสนอให้พิจารณาได้

จ. ได้รับข่าวสารหรือข้อมูลของ CGS ลดลง

ภายหลังจากที่หุ้นของ CGS ได้รับการเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน CGS จะไม่จำเป็นต้องปฏิบัติตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการเปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งหากภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญพร้อมการเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ มีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากบริษัทโฮลดิ้งและบุคคลตามมาตรา 258 ของบริษัทโฮลดิ้ง ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ CGS (กรณีถือหุ้นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง CGS สามารถขอความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายว่าไม่ประสงค์จะได้รับความข้อมูลได้) CGS จะไม่มีหน้าที่ที่จะต้องเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุน ที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ และกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของ CGS จะไม่จำเป็นต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี ตามประกาศสำนักงานคณะกรรมการหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ที่ สจ. 12/2552 เรื่อง การจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือหลักทรัพย์ของกรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชี นอกจากนี้ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 22/2551 เรื่อง กำหนดลักษณะของบริษัทที่ได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 หากภายหลังการเสนอขายหุ้นสามัญพร้อมการเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้มีผู้ถือหุ้นรายอื่นนอกเหนือจากบริษัทโฮลดิ้งและผู้ที่เกี่ยวข้องของบริษัทโฮลดิ้ง (ได้แก่บุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535) ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด CGS จะได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 3/1 (การบริหารกิจการของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศต่างๆ ที่ออกตามความในหมวด 3/1 ข้างต้น ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (กรณีที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายอื่นรวมกันเกินกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ CGS สามารถขอความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ถือหุ้นทุกรายว่าไม่ประสงค์จะได้รับความคุ้มครองตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 ซึ่งแก้ไขเพิ่มเติมโดยพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ฉบับที่ 4) พ.ศ. 2551 ได้)

อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยข้อมูลของ CGS อาจเป็นส่วนหนึ่งของการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทโฮลดิ้ง ในฐานะที่ CGS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้นอกจากนี้ CGS จะยังคงสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ดังนั้นผู้ถือหุ้นจะยังคงได้รับข่าวสารหรือข้อมูลที่ CGS ต้องเปิดเผยตามพระราชบัญญัติมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 ได้แก่ ข้อมูลที่เปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีของ CGS ที่จะต้องจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นประจำทุกปี เป็นต้น และผู้ถือหุ้นยังสามารถขอคัดลอกเอกสารสำคัญของ CGS ได้แก่ หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีจากกระทรวงพาณิชย์ได้

นอกจากผลกระทบจากการเพิกถอนหุ้นของ CGS นอกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว เนื่องจาก CGS จะจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และโอนสายงานการลงทุนให้กับบริษัทโฮลดิ้ง ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นจะสูญเสียผลประโยชน์ที่อาจจะได้รับในอนาคตจากผลตอบแทนของการลงทุนดังกล่าวด้วย และอาจเสียประโยชน์จากการที่ CGS อาจขายเงินลงทุนบางรายการในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน ซึ่งอาจจะเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ได้จากการประเมินมูลค่าที่รวมผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยผลการดำเนินงานของ CGS ในอดีต เมื่อไม่นับรวมผลการดำเนินงานของบริษัทร่วมและกำไรจากเงินลงทุนเป็นไปดังตารางต่อไปนี้

รายการ	2554	2555	2556	ไตรมาส 1 2557
กำไรสุทธิรวม (ล้านบาท)	120.04	128.70	192.24	(45.27)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.06	0.08	(0.02)

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ CGS จะไม่มีส่วนได้ส่วนเสียใดๆ ในธุรกิจใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต กรณีที่การปรับโครงสร้างเป็นผลสำเร็จ ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะไม่ได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งซึ่งผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นจะได้รับตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

กรณีที่มีผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก และจะไม่มีผลกระทบใด ๆ ต่อ CGS อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นต่อ CGS จากการปรับโครงสร้าง

- นายสดาวุธ เตชะอุบล -

(นายสดาวุธ เตชะอุบล)

กรรมการ

- นายสุรพล ขวัญใจธัญญา -

(นายสุรพล ขวัญใจธัญญา)

กรรมการ

วันที่ 29 กันยายน 2557

เรียน เลขาธิการ

สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

คณะกรรมการบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ได้พิจารณาความเห็นของคณะกรรมการบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เกี่ยวกับผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการตามที่แนบมาด้วยนี้ และเห็นว่าความเห็นของคณะกรรมการบริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ดังกล่าวมีความเหมาะสมแล้ว โดยขอรับรองว่าได้ให้ความเห็นถูกต้องครบถ้วนไม่ขาดข้อความที่ควรต้องแจ้งในสาระสำคัญที่จะมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นหลักทรัพย์ของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

- นายสุรพล ขวัญใจัญญา -

(นายสุรพล ขวัญใจัญญา)

กรรมการ

- นางสาวสุดธิดา จิระพัฒน์สกุล -

(นางสาวสุดธิดา จิระพัฒน์สกุล)

กรรมการ