

วันที่ 25 กันยายน 2557

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความเหมาะสมของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

เรียน ผู้ถือหุ้นบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงิน”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทหลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“หลักทรัพย์ คันทรี กรุ๊ป” หรือ “CGS”) ขอเสนอความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับความเหมาะสมของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ CGS เพื่อเป็นเอกสารประกอบแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (“แบบ 69/247-1”) ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างซึ่งได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของ CGS เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 CGS ได้ดำเนินการให้มีการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งซึ่งเป็นบริษัทมหาชนขึ้นภายใต้ชื่อ บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เพื่อประกอบธุรกิจทางด้านลงทุนและถือหุ้นของ CGS โดยบริษัทโฮลดิ้งจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ CGS โดยแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของบริษัทโฮลดิ้งในอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ CGS ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้ง ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CGS (ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75) และหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) แทนหุ้นสามัญของ CGS ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน อนึ่ง บริษัทโฮลดิ้งจะยกเลิกคำเสนอซื้อและการดำเนินการต่างๆ ภายใต้แผนการปรับโครงสร้าง หากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลารับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ของ CGS ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว CGS จะโอนสายงานลงทุนให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง โดยคาดว่าจะโอนในปี 2558 อนึ่ง ในการโอนสายงานลงทุนดังกล่าว จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการปรับโครงสร้างไปที่บริษัทฯ โดย CGS จะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม

อนึ่ง การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ได้รับความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วตามหนังสือของตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ บจ. 144/2557 ลงวันที่ 10 มกราคม 2557

ในการพิจารณาเพื่อให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทโฮลดิ้งและ CGS และข้อมูลที่เกี่ยวข้องซึ่งเผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป ได้แก่ แผนการปรับโครงสร้าง แบบรายงานการขอถอนหุ้น มติคณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งและ CGS มติที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งและ CGS แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปีของ CGS รายงานงบการเงินของ CGS และเอกสารอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของ CGS รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทโฮลดิ้งและ CGS เพื่อเป็นฐานในการวิเคราะห์และให้ความเห็น นอกจากนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการได้ถูกจัดทำขึ้น โดยอาศัยข้อมูลที่เกิดขึ้นและมีอยู่ในขณะทำการศึกษาและจัดทำรายงานรวมถึงการกำหนดสมมติฐานต่างๆ จากการพิจารณาความเป็นไปได้ของเหตุการณ์จากสถานการณ์ปัจจุบันขณะจัดทำรายงาน ดังนั้นหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อันเป็นนัยสำคัญที่เกิดขึ้นในอนาคตก็อาจจะส่งผลกระทบต่อบริษัทโฮลดิ้งและ CGS รวมถึงผู้ถือหุ้นได้

ที่ปรึกษาทางการเงินได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การขอเพิกถอนหุ้นของ CGS และอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดต่าง ๆ ดังนี้

1. ลักษณะของรายการ

CGS มีความประสงค์ที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้ง โดยบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าถือหุ้นสามัญทั้งหมดของ CGS และเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของ CGS ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน

ทั้งนี้ CGS ได้ดำเนินการให้มีการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งซึ่งเป็นบริษัทมหาชนขึ้นภายใต้ชื่อ “บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)” เพื่อประกอบธุรกิจทางด้านลงทุนและถือหุ้นของ CGS ซึ่งบริษัทโฮลดิ้งจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ CGS โดยแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของบริษัทโฮลดิ้งในอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ CGS ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้ง ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CGS (ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75) และหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของ CGS ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน อนึ่ง บริษัทโฮลดิ้งจะยกเลิกคำเสนอซื้อและการดำเนินการต่างๆ ภายใต้แผนการปรับโครงสร้าง หากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลารับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ของ CGS ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของ CGS ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 ได้มอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริษัทในการใช้ดุลพินิจว่าจะยกเลิกการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้าง หรือจะจัดให้มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นครั้งที่สองในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของ CGS ตอบรับคำเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด

ของ CGS ทั้งนี้ การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นครั้งที่สองภายในระยะเวลาหนึ่งปีนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อที่กำหนดไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งก่อนหน้า จะต้องได้รับการผ่อนผันจากคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ซึ่งหากไม่ได้รับการผ่อนผัน การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นครั้งที่สองก็จะต้องเกิดขึ้นหลังจากหนึ่งปีนับจากวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อที่กำหนดไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ครั้งก่อนหน้า

ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว CGS จะโอนสายงานลงทุนให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง โดยคาดว่าจะโอนในปี 2558 อนึ่ง ในการโอนสายงานลงทุนดังกล่าว จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการปรับโครงสร้างไปที่บริษัทฯ โดย CGS จะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในรูปแบบบริษัทโฮลดิ้งดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อป้องกันและจำกัดขอบเขตความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุน

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการจูงใจและเป็นการตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของ CGS ในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งจะออกไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ทำการแลกหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้าง ในอัตราส่วน 3 หุ้นสามัญของ CGH ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิโดยไม่คิดมูลค่า ซึ่งเศษที่หารไม่ลงตัวจะปัดทิ้ง โดยอัตราการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งได้ 1 หุ้น

อนึ่ง การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ได้รับความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้วตามหนังสือของตลาดหลักทรัพย์ฯ ฉบับที่ บจ. 144/2557 ลงวันที่ 10 มกราคม 2557

1.1. ข้อมูลสรุปของ CGS

ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลสรุปของ CGS ได้ในส่วนที่ 1 ของแบบ 69/247-1 หัวข้อ 2.2 ข้อมูลสรุปของ CGS

1.2. ข้อมูลสรุปของบริษัทโฮลดิ้ง

บริษัทโฮลดิ้งซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนได้ถูกจัดตั้งขึ้นเพื่อดำเนินธุรกิจด้านลงทุน และถือหุ้นของ CGS โดยใช้ชื่อว่า บริษัท คันทรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และมีทุนจดทะเบียนเริ่มแรกจำนวน 10,000 บาท ประกอบด้วยหุ้นสามัญ 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท ซึ่งหุ้นเริ่มต้นถูกถือโดยผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้บริหารและพนักงานของบริษัท (โดยบริษัทโฮลดิ้งจะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนหุ้นในส่วนนี้ทั้งหมดเมื่อการปรับโครงสร้างแล้วเสร็จ) หลังจากนั้นบริษัทโฮลดิ้งจะออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ เพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ของ CGS ภายใต้การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของ CGS ทุกสายตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจะประสบความสำเร็จเมื่อบริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นสามัญของ CGS ได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ CGS โดยบริษัทโฮลดิ้งจะดำเนินการยื่นคำขอจำหน่ายหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมกับที่ CGS จะยื่นขอเพิกถอนหุ้นสามัญของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น หากการปรับโครงสร้างเป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะถือหุ้นใน CGS ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 และ CGS จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้ง

1.3. การปรับโครงสร้างการถือหุ้น

ตามแผนการปรับโครงสร้าง บริษัทโฮลดิ้งจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ CGS โดยแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของบริษัทโฮลดิ้งในอัตราการแลกเปลี่ยนเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ CGS ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้ง ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ CGS (ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 75) และหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของ CGS ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน

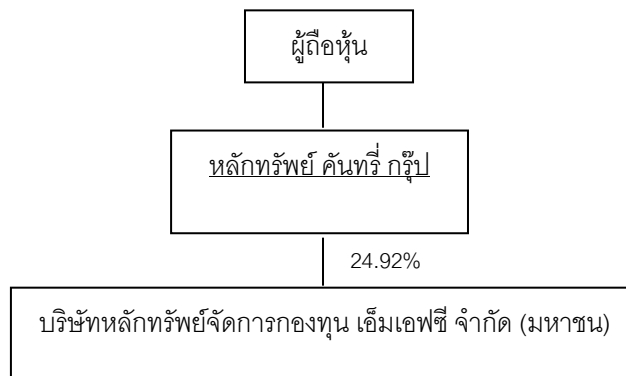
ทั้งนี้ ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทโฮลดิ้งจะรับโอนสายงานลงทุนจาก CGS โดยคาดว่าจะโอนในปี 2558 อนึ่ง ในการโอนสายงานลงทุนดังกล่าว จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการปรับโครงสร้างไปที่บริษัทฯ โดย CGS จะทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม

นอกจากนี้ เพื่อเป็นการจูงใจและเป็นการตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นของ CGS ในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในครั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งจะออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ทำการแลกหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้าง ในอัตราส่วน 3 หุ้นสามัญของ CGH ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยไม่คิดมูลค่า ซึ่งเศษที่หารไม่ลงตัวจะปัดทิ้ง โดยอัตราการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งได้ 1 หุ้น

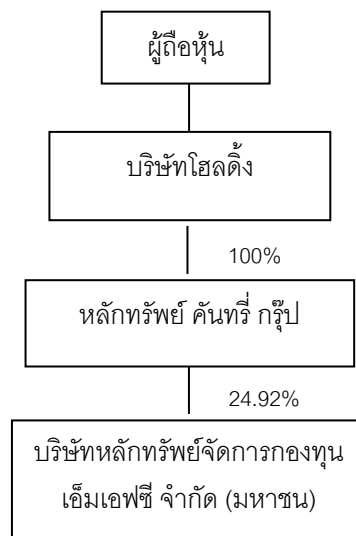
(สรุปรายละเอียดเกี่ยวกับคำเสนอซื้อปรากฏในข้อ 1.4 การทำคำเสนอซื้อ และการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ)

โครงสร้างการถือหุ้น

โครงสร้างปัจจุบัน



โครงสร้างใหม่

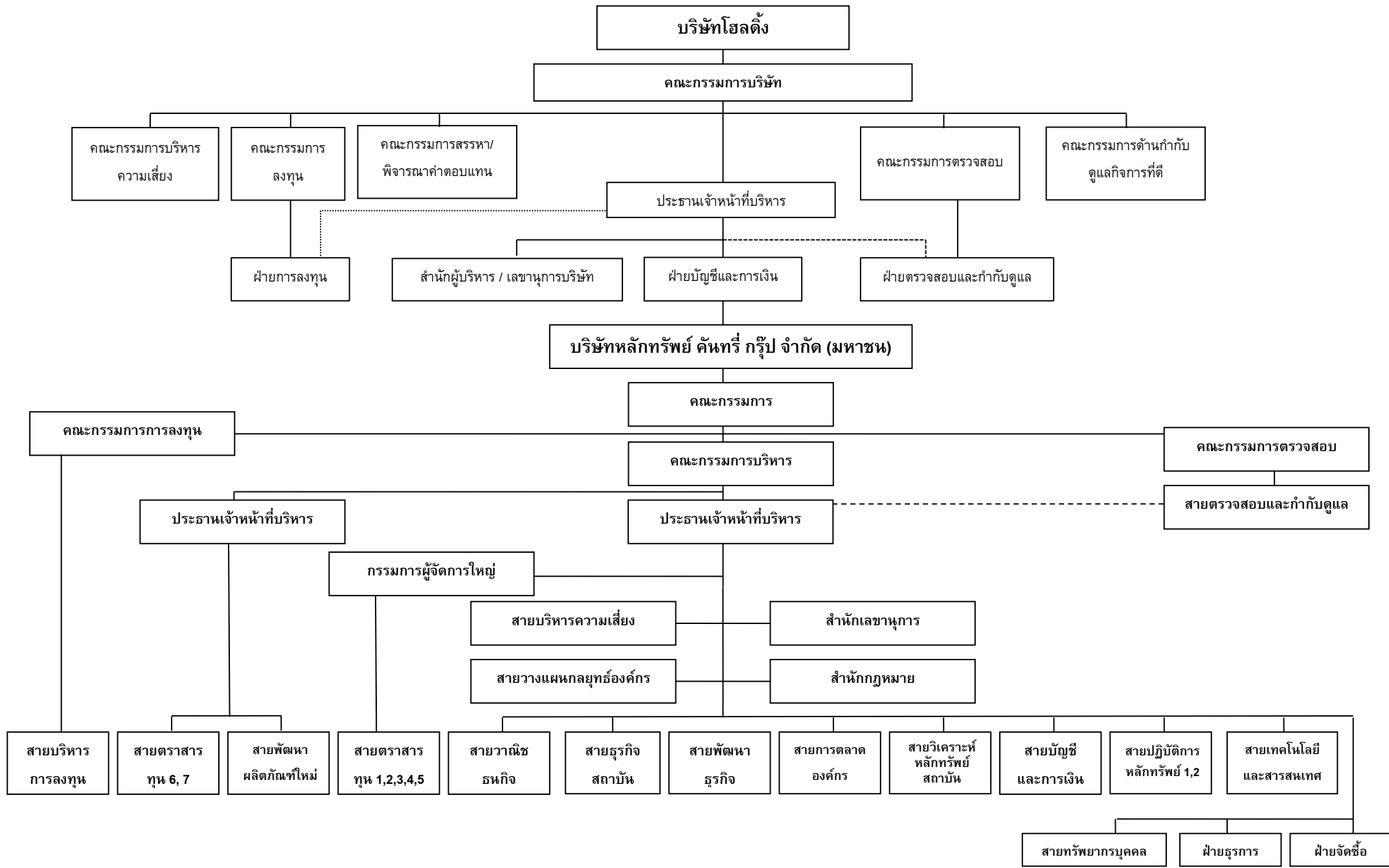


การกำกับดูแลและบริหารงาน

ภายหลังการปรับโครงสร้าง โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งจะยังคงมีลักษณะเช่นเดียวกับการบริหารงานของ CGS เดิม โดยจัดให้บริษัทโฮลดิ้งมีคณะกรรมการหลักในการกำกับดูแลกิจการ อันได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน คณะกรรมการด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการการลงทุน

โดยในการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงาน คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน คณะกรรมการด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง และคณะกรรมการการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งซึ่งเป็นบริษัทใหญ่จะกำกับดูแลกิจการโดยรวมของบริษัทโฮลดิ้ง

ซึ่งประกอบธุรกิจทางด้านลงทุนผ่านทางคณะกรรมการลงทุน และกำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ซึ่งดำเนินการโดย CGS ผ่านคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหาร และประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ของ CGS โดยจะยังมุ่งเน้นการบริหารธุรกิจที่มีประสิทธิภาพและโปร่งใสตามแนวปฏิบัติของการกำกับดูแลกิจการที่ดี คำนึงถึงกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นที่เกี่ยวข้อง



1.4. การทำคำเสนอซื้อ และการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

บริษัทโฮลดิ้งจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ CGS โดยการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งเป็นการแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ของ CGS โดยมีรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังนี้

ประเภทและลักษณะหลักทรัพย์ที่ทำการเสนอซื้อ

หุ้นสามัญ

อัตราส่วนและราคาการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์

อัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ CGS ต่อ 1 หุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้ง โดยราคาแลกเปลี่ยนของหุ้นจะคำนวณจากราคาตลาด¹ของหุ้นของ CGS

ช่วงระยะเวลารับซื้อ

45 วันทำการ ซึ่งเมื่อประกาศแล้วจะเป็นระยะเวลารับซื้อสุดท้าย และจะไม่ขยายอีก

เงื่อนไขในการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ

ตามแผนการปรับโครงสร้าง บริษัทโฮลดิ้ง (ผู้ทำคำเสนอซื้อ) จะยกเลิกคำเสนอซื้อหากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลารับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ของ CGS ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด อย่างไรก็ตาม ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของ CGS ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 ได้มอบอำนาจให้แก่คณะกรรมการบริษัทในการใช้ดุลพินิจว่าจะยกเลิกการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้าง หรือจะจัดให้มีการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เป็นครั้งที่สองในกรณีที่มีผู้ถือหุ้นของ CGS ตอบรับคำเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS

บริษัทโฮลดิ้ง (ผู้ทำคำเสนอซื้อ) สงวนสิทธิ์ที่จะยกเลิกคำเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์หรือการกระทำใดๆ อันเกิดขึ้นภายหลังจากยื่นคำเสนอซื้อต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และยังไม่พ้นระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อฐานะหรือทรัพย์สินของกิจการที่ถูกเสนอซื้อ อันส่งผลกระทบต่อโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการไม่อาจบรรลุวัตถุประสงค์ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของบริษัทโฮลดิ้ง หรือการกระทำที่บริษัทโฮลดิ้งต้องรับผิดชอบ

ช่วงเวลาให้ผู้แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย

ผู้แสดงเจตนาขายสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขายได้ภายใน 20 วันทำการแรกของช่วงระยะเวลารับซื้อ

¹ คำนวณจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของ CGS ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงเวลา 15 วันทำการก่อนวันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ตอบรับแบบคำขออนุญาต และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ภายหลังการทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ และตลาดหลักทรัพย์ฯ อนุมัติการเพิกถอนหุ้นสามัญของ CGS แล้ว หุ้นสามัญของ CGS จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะได้รับการจดทะเบียนเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทน

2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินต่อการทำรายการ

2.1. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

2.1.1. เหตุผลและความเหมาะสม

ตามแผนการปรับโครงสร้างของ CGS ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของ CGS เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 นั้น ได้กล่าวถึงวัตถุประสงค์ในการปรับโครงสร้าง เพื่อให้เกิดความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ เพื่อป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และเพื่อป้องกันและจำกัดขอบเขตความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ก. เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และสร้างความยืดหยุ่นในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทหลักทรัพย์มีจำนวนเพิ่มขึ้นส่งผลให้กลุ่มธุรกิจบริษัทหลักทรัพย์มีการแข่งขันที่สูง ดังนั้นการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้ง จะทำให้มีความคล่องตัวเพิ่มขึ้นในการดำเนินธุรกิจบางประการที่มีใช้ธุรกิจหลักทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยหน่วยงานกำกับดูแลตามกฎหมาย เช่น ธุรกิจการลงทุนของสายงานลงทุน เป็นต้น นอกจากนี้ การปรับโครงสร้างในลักษณะบริษัทโฮลดิ้งยังเพิ่มความยืดหยุ่นในการสร้างโอกาสในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งหากบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ๆ ที่มีความสำคัญ ก็จะสามารถเห็นชอบจากผู้ถือหุ้นก่อน

อีกทั้ง การดำเนินการดังกล่าวถือเป็นการปรับโครงสร้างธุรกิจให้สอดคล้องกับการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนหรือ AEC เนื่องจากการเปิดประชาคมเศรษฐกิจอาเซียนอาจทำให้การแข่งขันในธุรกิจหลักทรัพย์รุนแรงขึ้น การพึ่งพิงรายได้หลักจากธุรกิจหลักทรัพย์เพียงธุรกิจเดียวอาจนำมาซึ่งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นที่ลดลง การปรับโครงสร้างในครั้งนี้จะทำให้สามารถขยายธุรกิจได้โดยไม่ต้องอยู่ภายใต้ข้อจำกัดของบริษัทหลักทรัพย์ จึงเป็นการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและเพิ่มผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว

ข. เพื่อป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนของบริษัทโฮลดิ้ง

ภายใต้โครงสร้างปัจจุบันที่ธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ CGS ร่วมกัน อาจทำให้เกิดผลประโยชน์ทับซ้อนกันระหว่างลูกค้าของธุรกิจการเป็นตัวแทนและ CGS ซึ่งเป็นผู้ลงทุนเองในธุรกิจลงทุน แม้ว่า CGS จะมีขั้นตอนการทำงานและการกำกับดูแลที่เน้นความโปร่งใสและป้องกันมิให้มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างสองธุรกิจดังกล่าว แต่โครงสร้างในปัจจุบันทำให้ธุรกิจลงทุนมีข้อจำกัดในการลงทุนในหลักทรัพย์บางหลักทรัพย์รวมถึงข้อจำกัดด้านเวลาในการซื้อขายหลักทรัพย์ ตามข้อกำหนดของหน่วยงานที่กำกับดูแลธุรกิจหลักทรัพย์ การปรับโครงสร้างในลักษณะบริษัทโฮลดิ้งรวมทั้งการปรับย้ายบุคลากรที่อาจมีความคาบเกี่ยวระหว่างหน่วยงานการให้บริการเป็นตัวแทนและหน่วยงานการลงทุนจะช่วยเสริมให้การป้องกันการขัดแย้งทางผลประโยชน์ระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนของ CGS มีประสิทธิภาพและมีความชัดเจนเพิ่มมากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดข้อจำกัดในการลงทุนของสายงานลงทุนและยังช่วยให้ธุรกิจลงทุนสามารถขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจได้อีกด้วย

- ค. เพื่อป้องกันและจำกัดขอบเขตของความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทน (Agency Business) กับธุรกิจลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัท (Principal Business)

ธุรกิจการเป็นตัวแทน (Agency Business) เป็นธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนเพื่อการให้บริการลูกค้าของ CGS ซึ่งมีหน่วยงานกำกับดูแลเป็นผู้กำหนดมาตรฐานเพื่อให้เกิดความเชื่อมั่นว่า CGS จะสามารถทำหน้าที่การเป็นตัวแทนได้อย่างเหมาะสม ความเสี่ยงทางการเงินในการทำธุรกิจการเป็นตัวแทนมีค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ลงทุนด้วยเงินทุนของ CGS เอง หาก CGS มีระบบการบริหารความเสี่ยงและการประเมินคุณภาพของลูกค้าอย่างรัดกุม โดยทรัพยากรหลักในการทำธุรกิจอยู่ที่บุคลากรที่ต้องมีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านตลอดจนการบริการที่ตรงกับความต้องการของลูกค้า ในขณะที่ธุรกิจลงทุน (Principal Business) เป็นการใช้เงินทุนของ CGS เองเพื่อลงทุน ซึ่งอาจมีความผันผวนเรื่องผลตอบแทน อันอาจเป็นผลมาจากปัจจัยทั้งภายในและภายนอกของกิจการที่ CGS เข้าไปลงทุน จึงเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงกว่าธุรกิจการเป็นตัวแทนมาก

นอกจากนี้ ธุรกิจลงทุน หรือการขยายงานในอนาคตของ CGS อาจจะทำในลักษณะที่มีความเสี่ยงสูงกว่าที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน เช่น การเข้าไปครอบงำกิจการ (Acquisition) หรือการกู้ยืมเพื่อการครอบงำกิจการ (Leverage Buy-out) ซึ่งภายใต้โครงสร้างกิจการแบบบริษัทโฮลดิ้ง จะทำให้สามารถจำกัดความเสี่ยงในการทำรายการให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม และไม่กระทบต่อธุรกิจการเป็นตัวแทน ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ CGS

การแยกธุรกิจลงทุนและธุรกิจการเป็นตัวแทนออกจากกันโดยจัดตั้งในรูปบริษัท เป็นการแบ่งแยกความเสี่ยงทางการเงินของสองธุรกิจออกจากกัน นอกจากนี้ การแบ่งแยกการรายงานฐานะการเงิน

ที่แยกจากกันโดยชัดเจนจะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของทั้งสองบริษัทและบุคคลภายนอกสามารถวิเคราะห์ ติดตาม และวัดผลฐานะทางการเงินของกิจการได้อย่างมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น

ทั้งนี้ สายงานค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งรวมถึงการเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (market maker) จะยังคงอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของ CGS ภายหลังจากปรับโครงสร้างธุรกิจ ครั้งนี้ เนื่องจากมีลักษณะของธุรกรรมบางประการที่ต้องพึ่งพิงใบอนุญาตการประกอบธุรกิจ หลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม แผนการปรับโครงสร้างได้ระบุว่าโครงสร้างนี้อาจมีการปรับเปลี่ยนในอนาคตตามความเหมาะสม

2.1.2. ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS และบริษัทโฮลดิ้ง

2.1.2.1. ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น

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 นับตั้งแต่ช่วงที่มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท รวมทั้งหมด 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 และการทยอยจำหน่ายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนเสร็จสิ้นลง รวมถึงเมื่อครบกำหนดอายุของหลักทรัพย์ที่ CGS จะถือไว้จนกว่าจะครบกำหนดอายุ มูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมและหลักทรัพย์ภายใต้สายงานลงทุนจะลดลงไปจากงบแสดงฐานะการเงินของ CGS แต่จะได้รับค่าตอบแทนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ดังกล่าว หรือจากการถือหลักทรัพย์ดังกล่าวไว้จนครบกำหนดอายุเข้ามา ส่วนผลการดำเนินงานของ CGS ก็จะเปลี่ยนแปลงไปโดยไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม และกำไรจากธุรกิจลงทุน โดยสามารถพิจารณาผลกระทบจากผลการดำเนินงานในช่วงปี 2554 – 2556 และช่วงเดือนมกราคมถึงมิถุนายน ปี 2557 ได้ตามตารางด้านล่างนี้

หน่วย : ล้านบาท

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

กรณีที่ผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวน
หุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก โดย CGH จะไม่ได้เป็นผู้
ถือหุ้นของ CGS และ CGS จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป และ
จะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อ CGS อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษี
ต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

2.1.2.2. ผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งจากการปรับโครงสร้าง การถือหุ้น

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งจากการ
ปรับโครงสร้างการถือหุ้นได้ 2 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

- การปรับโครงสร้างจะเป็นผลสำเร็จ
- สำหรับ CGS บริษัทโฮลดิ้งจะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานตาม
สัดส่วนที่ซื้อหุ้นได้
- สำหรับเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัทโฮลดิ้งจะบันทึกเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ซื้อ
จาก CGS เต็มจำนวนในงบแสดงฐานะทางการเงิน รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร
(ขาดทุน) จากบริษัทร่วมเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ
- สำหรับสายงานการลงทุน บริษัทโฮลดิ้งจะรับรู้กำไร(ขาดทุน)จากธุรกิจลงทุนที่
โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเต็มจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

ตัวอย่างเช่น หากบริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ งบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะ 1) รับรู้ฐานะทาง
การเงินและผลการดำเนินงานของ CGS มาในสัดส่วนร้อยละ 75 2) บันทึกเงินลงทุนในบริษัท

ร่วมที่ซื้อจาก CGS เติมจำนวนในงบแสดงฐานะทางการเงิน รวมถึงรับรู้ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากบริษัทร่วมเติมจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และ 3) รับรู้กำไร(ขาดทุน) จากธุรกิจลงทุนที่โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเติมจำนวนในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ อนึ่ง ในการปรับโครงสร้างครั้งนี้ จะไม่มีการโอนหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนของ CGS ที่ถืออยู่เดิมก่อนการปรับโครงสร้างไปที่บริษัทโฮลดิ้ง โดย CGS จะทยอยจำหน่าย หลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุนออกไป หรือถือไว้ที่ CGS จนกว่าจะครบ กำหนดอายุของหลักทรัพย์นั้นๆ ตามความเหมาะสม

ทั้งนี้ ตารางด้านล่างแสดงรายการสำคัญของผลกระทบต่อฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งทำการ เสนอซื้อหุ้นของ CGS ได้ครบร้อยละ 100 เปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้น ของ CGS ได้ร้อยละ 75 บนสมมติฐานว่าการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ CGS การเข้าซื้อ เงินลงทุนในบริษัทร่วม และการรับโอนสายงานลงทุน เกิดขึ้นก่อนหน้าช่วงเวลาแสดงผล กระทบแล้ว และบนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ยกเว้นจาก ส่วนงานที่รับโอนมาจาก CGS และนโยบายการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งไม่เปลี่ยนแปลงจาก นโยบายการลงทุนของ CGS โดยไม่คำนึงถึงกำไร ขาดทุน ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน บริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้น จากการปรับโครงสร้าง

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

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
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 ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง

กรณีที่ผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการลงทุนและการจัดการทั้งหมดจะถูกละทิ้ง โดย CGH จะไม่ได้เป็นผู้ถือหุ้นของ CGS และ CGS จะยังคงเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

2.1.3. ผลกระทบทางภาษีต่อ CGS จากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

เนื่องจาก CGS จะจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมทั้งหมดให้กับบริษัทโฮลดิ้ง โดยราคาซื้อขายจะเท่ากับราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำการซื้อขาย ดังนั้น หากได้รับกำไรจากการขายทรัพย์สินดังกล่าว CGS จะต้องเสียภาษีเงินได้ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล โดยสามารถคำนวณค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมได้ที่ 102.81 ล้านบาท (คำนวณบนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ร้อยละ 20) จากราคาทุนก่อนการหักค่าเผื่อการด้อยค่าของเงินลงทุนดังกล่าวที่ 532.57 ล้านบาท ตามงบการเงินงวดหกเดือนของ CGS สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งซื้อเงินลงทุนในบริษัทรวมที่ราคาตลาด (อ้างอิงจากราคาปิดของหุ้นของบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2557 ที่ราคา 35.00 บาทต่อหุ้น)

นอกจากนี้ ภายหลังจากการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว CGS จะได้รับผลกระทบทางภาษีในทางอ้อม เนื่องจากการเพิกถอนหุ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งผลให้ CGS ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการเป็นบริษัทจดทะเบียนที่มีอยู่ในปัจจุบัน รวมถึงที่อาจมีในอนาคต (ถ้ามี)

2.1.4. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของ CGS และ บริษัทโฮลดิ้ง

ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นสามารถแบ่งได้เป็นสองส่วน คือ ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้น และผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้น ดังต่อไปนี้

2.1.4.1. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งได้ 3 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งทำการเสนอซื้อหุ้นได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS

ในกรณีนี้ ผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ CGS จะเปลี่ยนสถานะมาเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง โดยจำนวนหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะมีจำนวนเท่ากับจำนวนหุ้นของ CGS และผลการดำเนินงานรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะเท่ากับผลการดำเนินงานรวมของ CGS ก่อนปรับโครงสร้างการถือหุ้น ซึ่งจะทำให้ผลกำไรสุทธิรวมเท่าเดิมไม่มีการเปลี่ยนแปลง (ยกเว้นกำไร ขาดทุน ภาษีจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมและหลักทรัพย์ของสายงานลงทุนให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง รวมถึงค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้าง) บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ยกเว้นจากส่วนงานที่รับโอนมาจาก CGS รวมถึงนโยบายการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งไม่เปลี่ยนแปลงจากนโยบายการลงทุนของ CGS

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

ในกรณีนี้ บริษัทโฮลดิ้งและบริษัทย่อยจะรับรู้ผลการดำเนินงานของ CGS ตามสัดส่วนที่ถือหุ้น แต่รับรู้ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน) จากบริษัทร่วม และผลการดำเนินงานของสายงานการลงทุนที่โอนย้ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งเต็มจำนวน ดังนั้น หากบริษัทร่วม และสายงานการลงทุนที่จะจำหน่ายไปยังบริษัทโฮลดิ้งนั้นมีผลกำไร งบการเงินรวมของบริษัทโฮลดิ้งจะแสดงกำไรต่อหุ้นที่สูงขึ้นในกรณีนี้เมื่อเทียบกับกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 เนื่องจากจำนวนหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งจะลดลงตามสัดส่วน ทำให้ส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้นจากส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมและสายงานการลงทุนในกรณีนี้สูงกว่ากรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 โดยหากพิจารณาตามตัวอย่างที่แสดงไว้ในข้อ 2.1.2.2 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 ซึ่งสูงกว่ากำไรต่อหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ร้อยละ 100 ซึ่งจะอยู่ที่ 0.11 บาท 0.11 บาท 0.14 บาท และ 0.01 บาท ตามลำดับ

กรณีที่มีผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

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

การแลกหุ้นถือเป็นรายการซื้อขายหลักทรัพย์ที่กระทำผ่านตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้นผู้ถือหุ้นจึงมีภาระภาษีเช่นเดียวกับการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย โดยผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดาจะได้รับยกเว้นภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ในขณะที่ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลจะมีภาระภาษีจากกำไรจากการซื้อขายหลักทรัพย์ ทั้งนี้สำหรับนิติบุคคลต่างประเทศขึ้นกับเงื่อนไขในอนุสัญญาภาษีซ้อน (ถ้ามี)

กรณีการปรับโครงสร้างเป็นผลสำเร็จ ผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งโดยไม่คิดมูลค่าตามแผนการปรับโครงสร้าง

2.1.4.2. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง

โดยแยกพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งได้ 2 กรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75

ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 แต่มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75 หุ้นของ CGS จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้าง ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นจะยังคงเป็นผู้ถือหุ้นของ CGS อยู่ต่อไป โดยขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น และไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านภาษี เป็นต้นตามที่กล่าวถึงโดยละเอียดในหัวข้อ 2.2.2 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น ในส่วนของความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์

เนื่องจาก CGS จะจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม และโอนสายงานการลงทุนให้กับบริษัทโฮลดิ้ง ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นจะสูญเสียผลประโยชน์ที่อาจจะได้รับในอนาคตจากผลตอบแทนของการลงทุนดังกล่าว และอาจเสียประโยชน์จากการที่ CGS อาจขายเงินลงทุนบางรายการในราคาเท่ากับมูลค่าตามบัญชีของเงินลงทุน ซึ่งอาจจะเป็นราคาที่ต่ำกว่าราคาที่ได้จากการประเมินมูลค่าที่รวมผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต โดยผลการดำเนินงานของ CGS

ในอดีต เมื่อไม่นับรวมผลการดำเนินงานของบริษัทรวมและกำไรจากเงินลงทุนเป็นไปดังตารางต่อไปนี้

รายการ	2554	2555	2556	ม.ค. – มิ.ย. 2557
กำไรสุทธิรวม (ล้านบาท)	120.04	128.70	192.24	(36.79)
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.06	0.08	(0.01)

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นของ CGS จะไม่มีส่วนได้ส่วนเสียใดๆ ในธุรกิจใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งที่จะเกิดขึ้นในอนาคต

กรณีที่มีการปรับโครงสร้างเป็นผลสำเร็จ ผู้ถือหุ้นที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจะไม่ได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งซึ่งผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นจะได้รับตามแผนการปรับโครงสร้าง

กรณีที่ผู้ถือหุ้นของ CGS มาเสนอขายหุ้นให้แก่บริษัทโฮลดิ้งน้อยกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ CGS ซึ่งเป็นเงื่อนไขขั้นต่ำของการเสนอซื้อ

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทั้งหมดจะถูกยกเลิก และจะไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อ CGS อย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นค่าธรรมเนียม ค่าใช้จ่าย และภาษีต่างๆ ที่อาจเกิดขึ้นต่อ CGS จากการปรับโครงสร้าง

2.2. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์

2.2.1. เหตุผลและความเหมาะสม

ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ CGS ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2557 ของ CGS เมื่อวันที่ 29 เมษายน 2557 นั้น ให้มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้นโดยจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งขึ้นมาใหม่ และให้บริษัทโฮลดิ้งทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ CGS จากผู้ถือหุ้น CGS โดยการแลกเปลี่ยนกับหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งตามคำเสนอซื้อ และภายหลังการทำคำเสนอซื้อเป็นผลสำเร็จ (บริษัทโฮลดิ้งซื้อหุ้นของ CGS ได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 75 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ CGS) หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของ CGS และหุ้นสามัญของ CGS จะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน เพื่อวัตถุประสงค์ให้เกิดความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ ป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และป้องกันและจำกัดขอบเขตความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัท

การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหลักทรัพย์ของ CGS เปลี่ยนสถานะมาเป็นผู้ถือหลักทรัพย์ของบริษัทโฮลดิ้งซึ่งจะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และจะมีผลทำให้บริษัทโฮลดิ้งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CGS ในขณะที่ผู้ถือหุ้นที่ไม่ได้นำหุ้นมาแลกเปลี่ยนจะยังเป็นผู้ถือหุ้นของ CGS ต่อไป

การเพิกถอนหุ้นในครั้งนี้จึงมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการของ CGS

2.2.2. ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นไปตามแผนการปรับโครงสร้างของ CGS แล้ว ผู้ถือหุ้นของ CGS ที่ไม่ได้นำหุ้นของ CGS ไปแลกกับหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จะได้รับผลกระทบดังนี้

ก. ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

หลังจากพ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนแล้ว หุ้นสามัญของ CGS จะไม่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองอื่นๆ ที่เป็นที่ยอมรับโดยกว้างขวาง ซึ่งจะส่งผลให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหุ้น 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 โดยคิดตามราคาหุ้นที่ชำระแล้วหรือตามราคาในตราสารโอน (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 เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งจะยกเลิกคำเสนอซื้อหากเมื่อสิ้นสุดช่วงระยะเวลาจับซื้อแล้วปรากฏว่าสัดส่วนของหลักทรัพย์ของ CGS ที่ได้มาจากการทำคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 75 ของจำนวนหลักทรัพย์ที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมด ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งสามารถควบคุมและมีอำนาจในการตัดสินใจดำเนินการด้านต่างๆ 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 สามารถขอความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ถือหลักทรัพย์ทุกรายว่าไม่ประสงค์จะได้รับข้อมูลได้) 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 เรื่องกำหนดลักษณะของบริษัทที่ได้รับยกเว้นไม่อยู่ภายใต้บังคับของหมวด 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 (การบริหารกิจการของบริษัทที่ออก

หลักทรัพย์) แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศต่างๆ ที่ออกตามความในหมวด 3/1 ข้างต้น ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเพียง) ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน 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 เป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้งภายหลังการปรับโครงสร้างในครั้งนี้ นอกจากนี้ CGS จะยังคงสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด ดังนั้นผู้ถือหุ้นจะยังคงได้รับข่าวสารหรือข้อมูลที่ CGS ต้องเปิดเผยตามพระราชบัญญัติมหาชน จำกัด พ.ศ. 2535 ได้แก่ ข้อมูลที่เปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานประจำปีของ CGS ที่จะต้องจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นประจำทุกปีเป็นต้น และผู้ถือหุ้นยังสามารถขอคัดลอกเอกสารสำคัญของ CGS ได้แก่ หนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปี จากกระทรวงพาณิชย์ได้

นอกเหนือจากผลกระทบจากการเพิกถอนหุ้นดังกล่าวข้างต้นแล้ว ผู้ถือหุ้นของ CGS ที่ไม่แลกหุ้นของ CGS กับหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้ง ยังจะได้รับผลกระทบอื่นๆ อันเกิดจากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างในครั้งนี้ ตามรายละเอียดที่กล่าวในข้อ 2.1.4.2 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นกลุ่มที่ไม่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นของ CGS ที่นำหุ้นของ CGS ไปแลกกับหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ จะไม่ได้รับผลกระทบดังกล่าวข้างต้น เนื่องจากจะมีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

2.3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และอัตราส่วนการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างในครั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งจะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ CGS โดยแลกเปลี่ยนกับหลักทรัพย์ประเภทเดียวกันของบริษัทโฮลดิ้งในอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์เท่ากับ 1 ต่อ 1 ซึ่งในที่นี้จะเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของ CGS ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้ง โดยการทำคำเสนอซื้อดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ CGS ซึ่งภายหลังการปรับโครงสร้างเสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งจะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ CGS และหากบริษัทโฮลดิ้งสามารถซื้อหุ้นของ CGS ได้ทั้งหมด ในฐานะ

การเงินและผลการดำเนินงานรวมของบริษัทโฮลดิ้งและบริษัทย่อย จะเหมือนกันกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของ CGS ก่อนการปรับโครงสร้าง บนสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งเองไม่มีรายได้หรือค่าใช้จ่ายใดๆ ยกเว้นจากส่วนงานที่รับโอนมาจาก CGS รวมถึงนโยบายการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งไม่เปลี่ยนแปลงจากนโยบายการลงทุนของ CGS

นอกจากนี้ หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งจะเข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนพร้อมกับการเพิกถอนหุ้นของ CGS ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทำให้สภาพคล่องของผู้ถือหุ้นของ CGS ที่แลกเปลี่ยนเป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งไม่ได้เปลี่ยนแปลงไป

ด้วยมูลค่าที่เท่ากันของหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งและหุ้นของ CGS ก่อนการปรับโครงสร้าง ซึ่งเป็นผลมาจากฐานะการเงินและผลการดำเนินงานที่ไม่แตกต่างกัน และด้วยสถานะของการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนเช่นเดียวกันของหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งและหุ้นของ CGS ก่อนการปรับโครงสร้าง อัตราแลกเปลี่ยนที่ 1 หุ้นของ CGS ต่อ 1 หุ้นของบริษัทโฮลดิ้งจึงมีความเหมาะสม และไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของ CGS เสียประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนหุ้นในครั้งนี้ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งยังจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งโดยไม่คิดมูลค่าตามแผนการปรับโครงสร้าง

นอกจากนี้ ราคาแลกเปลี่ยนหุ้นที่เท่ากับราคาตลาดของหุ้นของ CGS ก็เป็นราคาที่เหมาะสม เนื่องจากราคาตลาดของหุ้นของ CGS ซึ่งเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน เป็นราคาที่นักลงทุนใช้อ้างอิงในการซื้อขายหุ้นหรือใช้อ้างอิงในการคำนวณผลตอบแทนการลงทุนในหุ้นของ CGS โดยปกติอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคลอาจมีภาระภาษีอันเกิดจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์ของ CGS ตามคำแนะนำซื้อหลักทรัพย์

จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าคำแนะนำซื้อ และอัตราแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์มีความเหมาะสมและเป็นธรรม และมีเหตุผลอันควรที่ผู้ถือหุ้นจะตอบรับคำแนะนำซื้อดังกล่าว

ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นปฏิเสธคำแนะนำซื้อ ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบอันเกิดขึ้นจากการที่หุ้นของ CGS จะถูกเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามที่กล่าวข้างต้น และจะเสียโอกาสในการได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งซึ่งผู้ถือหุ้นที่ทำการแลกหุ้นจะได้รับตามแผนการปรับโครงสร้าง

2.4. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินเกี่ยวกับราคาจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง

เมื่อบริษัทโฮลดิ้งทำคำแนะนำซื้อหุ้นของ CGS เป็นผลสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งจะเข้าซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยราคาซื้อขายจะเท่ากับราคาตลาด ณ วันที่เข้าทำการซื้อขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่าเกณฑ์ในการกำหนดราคาซื้อขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นการกำหนดราคาโดยอ้างอิงราคาตลาดซึ่งเป็นวิธีที่ได้รับการยอมรับโดยสากลในการ

กำหนดราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนโดยทั่วไป อีกทั้งการซื้อขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมดังกล่าวมิได้มีวัตถุประสงค์เพื่อการค้ากำไร แต่เพื่อให้การปรับโครงสร้างประสบผลสำเร็จ

แม้จะเป็นการโอนขายเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ แต่ CGS จะมีภาระภาษีกรณีมีกำไรจากการจำหน่ายทรัพย์สินดังกล่าวให้แก่บริษัทโฮลดิ้ง ตามที่ได้กล่าวถึงไว้ในข้อ 2.1.3 อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งจะบันทึกราคาซื้อขายหลักทรัพย์ดังกล่าวเป็นต้นทุนของเงินลงทุนแทนต้นทุนเดิมที่เคยบันทึกในงบการเงินของ CGS และจะใช้ต้นทุนดังกล่าวเป็นฐานในการคำนวณภาษีในกรณีที่มีการขายเงินลงทุนออกไปในอนาคต ซึ่งจะทำให้โดยรวมแล้วมีภาระภาษีจากกำไรจากการขายหุ้นที่ไม่แตกต่างกัน เพียงแต่เกิดการรับรู้เร็วขึ้นเท่านั้น

ทั้งนี้ คาดว่าการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้งจะเกิดขึ้นในปี 2558

3. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของ CGS มีความเหมาะสมเนื่องจากก่อให้เกิดความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และเปิดโอกาสในการหาผู้ร่วมทุนที่มีความชำนาญเฉพาะในธุรกิจ อีกทั้งการแบ่งแยกธุรกิจหลักทรัพย์และธุรกิจลงทุนออกจากกันยังป้องกันความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และป้องกันและจำกัดขอบเขตความเสี่ยงที่แตกต่างกันระหว่างธุรกิจการเป็นตัวแทนและธุรกิจลงทุนด้วยเงินทุนของบริษัทเอง

ที่ปรึกษาทางการเงินมีความเห็นว่า การเพิกถอนหุ้นของ CGS จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความเหมาะสมเช่นกัน เนื่องจากเป็นไปตามวัตถุประสงค์ของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

สำหรับอัตราแลกหุ้นที่ 1 หุ้นของ CGS ต่อ 1 หุ้นของบริษัทโฮลดิ้งนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินเห็นว่ามีความเหมาะสมโดยผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นของ CGS กับหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งจะไม่เสียประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนหุ้นในครั้งนี้ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นที่แลกหุ้นของ CGS เป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งยังจะได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งโดยไม่คิดมูลค่าตามแผนการปรับโครงสร้าง

นอกจากนี้ การโอนขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมให้แก่บริษัทโฮลดิ้งโดยอ้างอิงจากราคาตลาดก็มีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นเกณฑ์ที่ยอมรับกันโดยทั่วไปสำหรับการกำหนดราคาซื้อขายหุ้น ประกอบกับเป็นการดำเนินการเพื่อวัตถุประสงค์ของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการภายในกลุ่ม มิใช่เพื่อแสวงหากำไรจากการทำรายการแต่อย่างใด การโอนขายหลักทรัพย์ที่ราคาดังกล่าวจึงเหมาะสมและสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินจึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นของ CGS ควรตอบรับข้อเสนอซื้อในครั้งนี้ อย่างไรก็ตาม การตอบรับข้อเสนอซื้อหรือไม่นั้น เป็นการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานของที่ปรึกษาทางการเงิน และเอกสารทั้งหมดที่มาพร้อมกับแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ และใช้ดุลพินิจเพื่อตัดสินใจอย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นต่อแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ด้วยความรอบคอบตามหลักการและมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงความเหมาะสม ความสมเหตุสมผล รวมทั้งผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

- นางสาวธนาดี เรวัตบวรวงศ์ -

(นางสาวธนาดี เรวัตบวรวงศ์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด

- นายก่อเกียรติ โอภาสวงการ -

(นายก่อเกียรติ โอภาสวงการ)

กรรมการ

บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด

- นายเล็ก สีขรวิทย์ -

(นายเล็ก สีขรวิทย์)

กรรมการ

บริษัท ที่ปรึกษา เอเซีย พลัส จำกัด