

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับ  
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และ  
การเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ของ

บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)



โดย

บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด



1 เมษายน 2569

## สารบัญ

ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)	6
บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)	8
ส่วนที่ 1: การขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์	26
1. ที่มาของการเข้าทำรายการ	26
2. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าทำรายการ	26
2.1 รายละเอียดของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์	29
2.2 สรุปข้อมูลของบริษัทโฮลดิ้งส์	35
2.3 โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์	39
2.4 หลักการและเหตุผลในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	42
2.5 การกำกับดูแลกิจการและการบริหารงาน	45
2.6 การดำเนินธุรกิจภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	49
2.7 รายละเอียดขั้นตอนและกำหนดการของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	50
2.8 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	52
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ	57
3.1 ความสมเหตุสมผลของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	57
3.2 ความสมเหตุสมผลเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	66
4. ความเป็นธรรมของอัตราและราคาที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	72
4.1 ความเป็นธรรมของอัตราและราคาที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์	72
4.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	73
ส่วนที่ 2: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระ	75
เอกสารแนบ 1 : ข้อมูลสรุปของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	
เอกสารแนบ 2 : ข้อมูลสรุปของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	

คำย่อ

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	: บริษัทฯ หรือ กิจการ หรือ THRE
แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและแผนการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ขึ้นใหม่ เพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อแลกกับหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงการขอเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ “SET”) และการนำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯ มีแผนจะโอนขายหุ้นของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“BVG”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	: แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ หรือ แผนการปรับโครงสร้างฯ หรือ รายการ
บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	: BVG
บริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งส์ ที่จัดตั้งขึ้นใหม่เพื่อรองรับแผนการปรับโครงสร้างฯ	: บริษัทโฮลดิ้งส์ หรือ THREH
การโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์	: ธุรกิจการโอนหุ้น BVG
บริษัทมหาชนจำกัดที่นำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: บริษัทจดทะเบียน
บริษัทที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) และต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึงประกาศ คปภ.	: บริษัทประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ
พระราชบัญญัติประกันวินาศภัย พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)	: พ.ร.บ. ประกันวินาศภัยฯ
สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย	: สำนักงาน คปภ.
คณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย	: คปภ.
อัตราส่วนความเพียงพอของเงินกองทุนหรืออัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio)	: CAR
เงินกองทุนของบริษัท (Total Capital Available)	: TCA
สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์	: สำนักงาน ก.ล.ต. หรือ SEC
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย	: ตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือ SET
บริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด	: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA หรือ DISCOVER
ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น	: AGM

ชื่อเต็ม	ชื่อย่อ
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือ หลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศที่ ทจ. 12/2554
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการ (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการ หรือ ประกาศที่ ทจ. 34/2552
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขาย หุ้นที่ออกใหม่ (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศที่ ทจ. 39/2559
ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ พ.ศ. 2564	: ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่ เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่ง ประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่าย ไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป
ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการ ของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งแก้ไขเพิ่มเติม)	: พ.ร.บ. บริษัทมหาชน
แบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์	: แบบคำเสนอซื้อ หรือ แบบ 69/247-1
แบบรายงานการขอถอนหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน	: F10-6
ประกาศนายทะเบียน เรื่อง การขอรับความเห็นชอบของการขายหรือให้คำสั่งหาทรัพย์สินหรือ สั่งหาทรัพย์สินหรือซื้อทรัพย์สินจากกรรมการบริษัท รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการบริษัท ของ บริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2567 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)	: ประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือ ขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่ เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกัน วินาศภัย
บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด	: BVTPA
บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด	: BVHCM
บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซิวเรียล จำกัด	: BVA
บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด	: BVTECH
บริษัท แคมโบเดียรี บลูเวนเจอร์ จำกัด	: CRBV
บริษัท ดาต้า เทคโนโลยี ทราฟฟิกเมชั่น จำกัด	: DTT
บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)	: THREL
บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด	: TII
Cambodian Reinsurance Company	: CRC
บริษัท เบเกอร์ แอนด์ แม็คเคินซี จำกัด	: B&M
บริษัท ดีลอยท์ ทัช โธมัส ไซยาศ ที่ปรึกษา จำกัด	: Deloitte

**รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ  
และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)**

1 เมษายน 2569

ที่ DM63/2026

เรื่อง: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ  
และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

เรียน: คณะกรรมการบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น  
บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง:

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “กิจการ” หรือ “THRE”) ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2569
- 2) แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เผยแพร่โดยบริษัทฯ ณ วันที่ 17 มีนาคม 2569 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 3) แบบรายงานการขอลงหุ้นออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน (“F10-6”) เผยแพร่โดยบริษัทฯ ณ วันที่ 17 มีนาคม 2569 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 4) ตารางเปรียบเทียบข้อบังคับของบริษัทฯ (เฉพาะส่วนที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เผยแพร่โดยบริษัทฯ ณ วันที่ 17 มีนาคม 2569 และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม
- 5) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567
- 6) ร่างแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
- 7) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ สำหรับ งวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2568
- 8) สรุปร่างและ/หรือสัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ
- 9) เอกสาร และสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ

### ขอบเขตและข้อจำกัดความรับผิดชอบ (Disclaimers)

1. ผลการศึกษาของบริษัท ดิสคัฟเวอร์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA” หรือ “DISCOVER”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากบริษัท และข้อมูลที่บริษัท ได้เปิดเผยต่อสาธารณะ หรือเปิดเผยในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.” หรือ “SEC”) ([www.sec.or.th](http://www.sec.or.th)) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ” หรือ “SET”) ([www.set.or.th](http://www.set.or.th)) และข้อมูลที่ประกาศต่อสาธารณะผ่านช่องทางอื่นๆ ของบริษัท รวมทั้งข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ
2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการเข้าทำรายการ ในครั้งนี้
3. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ถูกต้อง สมบูรณ์ และการให้ความเห็นนี้เป็นการพิจารณาและให้ความเห็นภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. รายงานฉบับนี้ไม่ได้มีวัตถุประสงค์เพื่อชี้แนะการพิจารณาตัดสินใจใดๆ เกี่ยวกับการดำเนินการของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ หรือไม่ได้มีวัตถุประสงค์ในการชักชวนให้ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัทฯ หรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ แต่อย่างใด
5. ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพและได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมถึงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และผู้ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณะเป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง ในขณะที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดทำรายงานความเห็นฉบับนี้ ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ ไม่ครบถ้วน และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตจากปัจจัยดังกล่าวได้ อีกทั้งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นต่อการเพิกถอนหลักทรัพย์ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มีได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความ  
เข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับ  
ภาษาไทยเป็นหลัก

## บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2569 ได้มีมติสำคัญซึ่งเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ อันได้แก่:

- 1) มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 34/2552 เรื่อง หลักเกณฑ์เกี่ยวกับการเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เดิมของบริษัทจดทะเบียนเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รวมที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ” หรือ “ประกาศที่ ทจ. 34/2552”) และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ (“แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ” หรือ “แผนการปรับโครงสร้างฯ” หรือ “รายการ”) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังต่อไปนี้
  - 1.1) พิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและแผนการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ขึ้นใหม่ (“บริษัทโฮลดิ้งส์”) เพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อแลกกับหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงการขอเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการนำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทฯ มีแผนจะโอนขายหุ้นของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“BVG”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
  - 1.2) พิจารณานุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ
  - 1.3) พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ
  - 1.4) พิจารณานุมัติการมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามข้อ 1.1 ถึง 1.3 โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างฯ ภายใต้กรอบที่ได้รับอนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- 2) มีมติอนุมัติการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ให้บริษัทโฮลดิ้งส์ (“ธุรกรรมการโอนหุ้น BVG”) โดยธุรกรรมการโอนหุ้น BVG มีเงื่อนไขขึ้นอยู่กับความสำเร็จของการปรับโครงสร้างฯ และจะเกิดภายหลังจากการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทโฮลดิ้งส์ และหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ แล้ว ซึ่งในขณะนั้นบริษัทโฮลดิ้งส์

จะมีฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ จุฬารัตนการถือหุ้น BVG ดังกล่าว ไม่เข้า  
ข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์  
ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาด  
หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่าย  
ซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) เนื่องจากเป็น  
จุฬารัตนการถือหุ้นทรัพย์สินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น และไม่เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้อง  
โยงกันของบริษัทฯ ตามนัยของประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำ  
รายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลการ  
ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการเกี่ยว  
โยงกัน”) เนื่องจากวันที่บริษัทฯ มีการตกลงเข้าทำรายการ (ได้แก่ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำ  
จุฬารัตนการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้บริษัทโฮลดิ้งส์) บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ  
บริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ มีเหตุผลและความจำเป็น เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบ  
ธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตเฉพาะการรับประกันภัยต่อและอยู่ภายใต้การกำกับ  
ดูแลของสำนักงาน คปภ. จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัยและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง  
ประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนด  
ถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจ  
ประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ โดยตามประกาศ คปภ. เกี่ยวกับการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกัน  
วินาศภัยเดิมกำหนดให้บริษัทสามารถถือครองตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม  
ของบริษัท ต่อมาเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ปรับลดสัดส่วนดังกล่าวเหลือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม  
โดยกำหนดให้บริษัทต้องดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ภายในระยะเวลาที่กำหนด และต่อมาได้ออกประกาศ  
ใหม่ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อทดแทนประกาศเดิม โดยยังคงหลักเกณฑ์ดังกล่าวไว้เช่นเดิม ซึ่ง  
อาจส่งผลกระทบต่อตรงต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็น  
ที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น

การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับ  
ภูมิภาคและระดับสากล เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจและการลงทุน และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความ  
ยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร

- 3) มีมติอนุมัติแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างฯ และเรื่องอื่นๆ ที่  
เกี่ยวข้อง
- 4) มีมติให้เพิ่มและแก้ไขลำดับวาระการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 โดยให้วาระสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่  
33 เป็นไปตามลำดับดังต่อไปนี้  
วาระที่ 1 รับทราบรายงานของคณะกรรมการประจำปีและผลการดำเนินงาน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม  
2568  
วาระที่ 2 พิจารณานุมัติงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568  
วาระที่ 3 พิจารณานุมัติงบการเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2568  
วาระที่ 4 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ

- วาระที่ 5 พิจารณานุมัติค่าตอบแทนกรรมการ
- วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสินจ้าง
- วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
- วาระที่ 7.1 พิจารณานุมัติการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
- วาระที่ 7.2 พิจารณานุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
- วาระที่ 7.3 พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
- วาระที่ 7.4 พิจารณานุมัติการมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ
- วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

อนึ่ง ในการพิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างฯ ให้วาระที่ 7.1 ถึงวาระที่ 7.4 ถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกันวาระอื่นเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีมีการพิจารณาวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเนื่องกันอีก

นอกจากนี้ การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อแลกหุ้นและเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“สำนักงาน คปภ.”) สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีประเด็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการดังนี้

1) การที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการบริษัทของบริษัทฯประกันวินาศภัย ซึ่งตามกฎหมายจะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. หากไม่ได้รับความเห็นชอบดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่สามารถดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ได้ โดยบริษัทฯ ยื่นเอกสารขอความเห็นชอบภายในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าสำนักงาน คปภ. จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ทั้งนี้ หากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

2) หากบริษัทฯ ไม่สามารถขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือความเห็นชอบจาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้รับอนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์จากสำนักงาน ก.ล.ต. แผนการปรับโครงสร้างฯของบริษัทฯ จะถูกยกเลิก

3) หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับคำเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

โดยบริษัทฯ ได้หารือกับหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องในเบื้องต้นทั้งสำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกำลังอยู่ในระหว่างการเตรียมการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. และความเห็นชอบเบื้องต้นเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ ยื่นเอกสารขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. และความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าจะตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ภายหลังจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2569 โดยหากหน่วยงานกำกับดูแลดังกล่าวให้ความเห็นชอบต่อแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการโดยกำหนดเงื่อนไขที่สำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน หรือมีเงื่อนไขใดที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม คณะกรรมการบริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นใหม่เพิ่มเติมอีกครั้ง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้สอดคล้องตามเงื่อนไขดังกล่าวได้

ทั้งนี้ สำหรับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวนี้จะต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

โดยความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ให้เป็นรูปแบบการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีเหตุผลและความจำเป็นในการดำเนินการจากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (“คปภ.”) บริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึงประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นๆ ที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทประกันวินาศภัยจะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ ดังนั้น ในการลงทุนประเภทต่างๆ การถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น ตลอดจนการลงทุนในตราสารทุนต่างๆ นั้น บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามประกาศ คปภ. ดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นควรให้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของกลุ่มบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย กำกับดูแล และบริหารจัดการกลุ่มธุรกิจให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันตามยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างองค์กร เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจประกันภัยต่อควบคู่ไปกับการพัฒนาบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัย รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์โดยสรุปดังนี้ (1) เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาคและระดับสากล (2) เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และการลงทุน และ (3) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร ทั้งนี้ รายละเอียดหลักการและเหตุผลในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.4 ของรายงานฉบับนี้

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างฯ ตามประกาศที่ ทจ. 34/2552 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัดที่มีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ในชื่อบริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทโฮลดิ้งส์” หรือ “THREH”) เรียบร้อยแล้ว และภายหลังจากที่แผนการปรับโครงสร้างฯ ได้รับการอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แล้ว บริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ

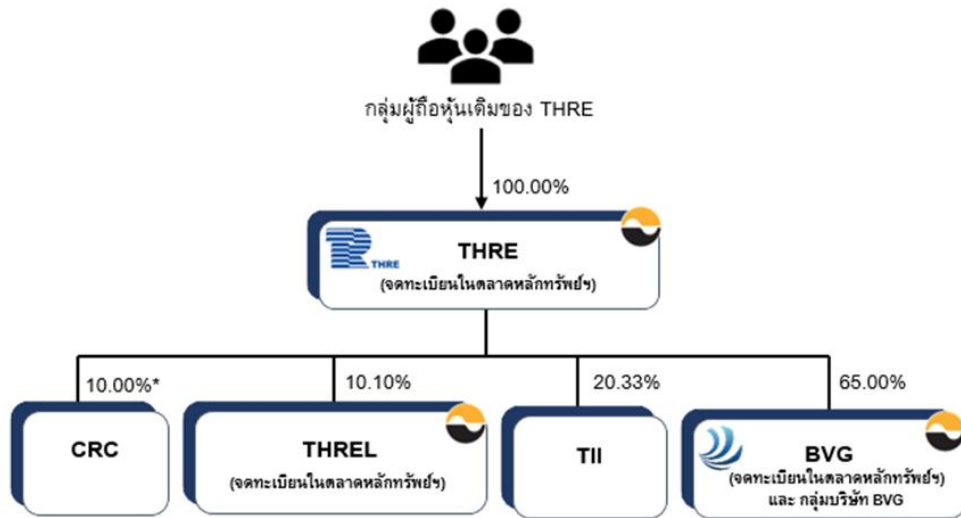
ในอัตราการแลกหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ ในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว บริษัทโฮลดิ้งส์จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หากจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ และภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการยื่นขอให้นำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน ทั้งนี้ การดำเนินการแลกหุ้นของบริษัทฯ กับบริษัทโฮลดิ้งส์อาจส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จากการเข้ามามีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ ซึ่งเป็นนิติบุคคลกลาง (Chain Principle) อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งส์ได้ดำเนินการยื่นขอผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวต่อคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามข้อ 11 วรรคสาม (2) แห่งประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (รวมที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”) และคณะกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการได้พิจารณาผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569

ภายหลังจากการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ แล้ว บริษัทโฮลดิ้งส์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีแผนที่จะทยอยซื้อหุ้นของ BVG โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG (ข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2569) ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อหุ้น BVG จากบริษัทฯ จำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใต้อมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ และสามารถซื้อหุ้นของ BVG ในสัดส่วนร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG จากบริษัทฯ ได้ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ดังนี้

1) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ

(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

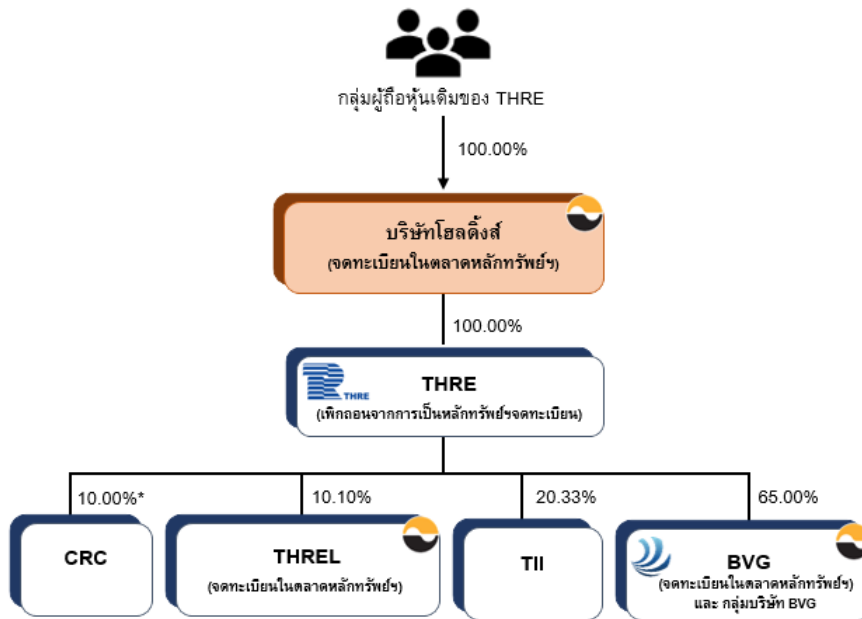
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

- 2) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่ได้ทำการแลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์กับหุ้นสามัญของบริษัทฯ เสร็จสิ้น



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

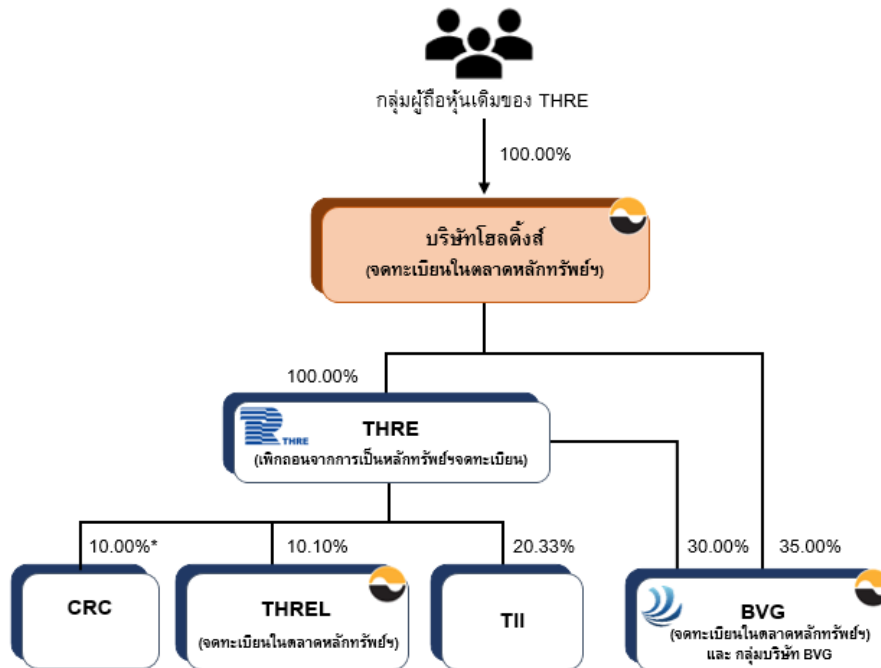
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

- 3) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังการดำเนินการโอนหุ้น BVG ร้อยละ 35 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

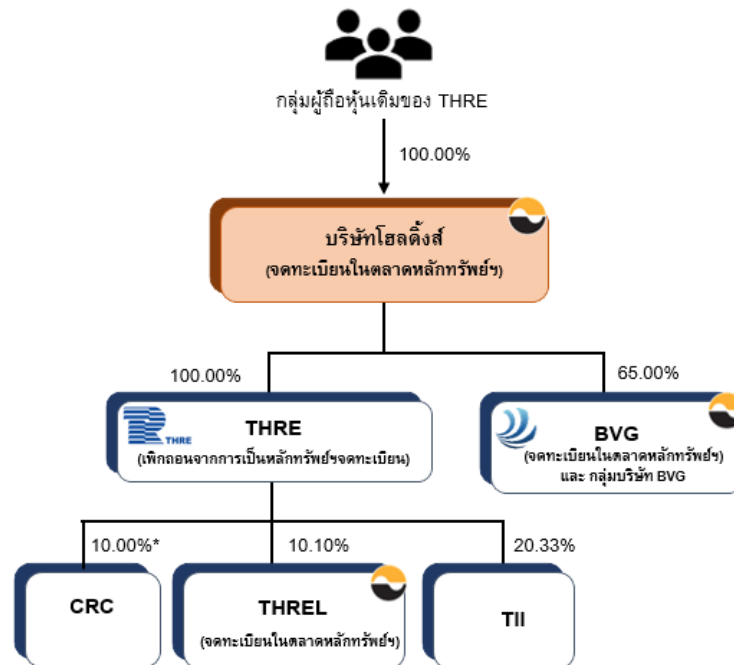
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

- 4) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังการดำเนินการโอนหุ้น BVG ร้อยละ 65 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

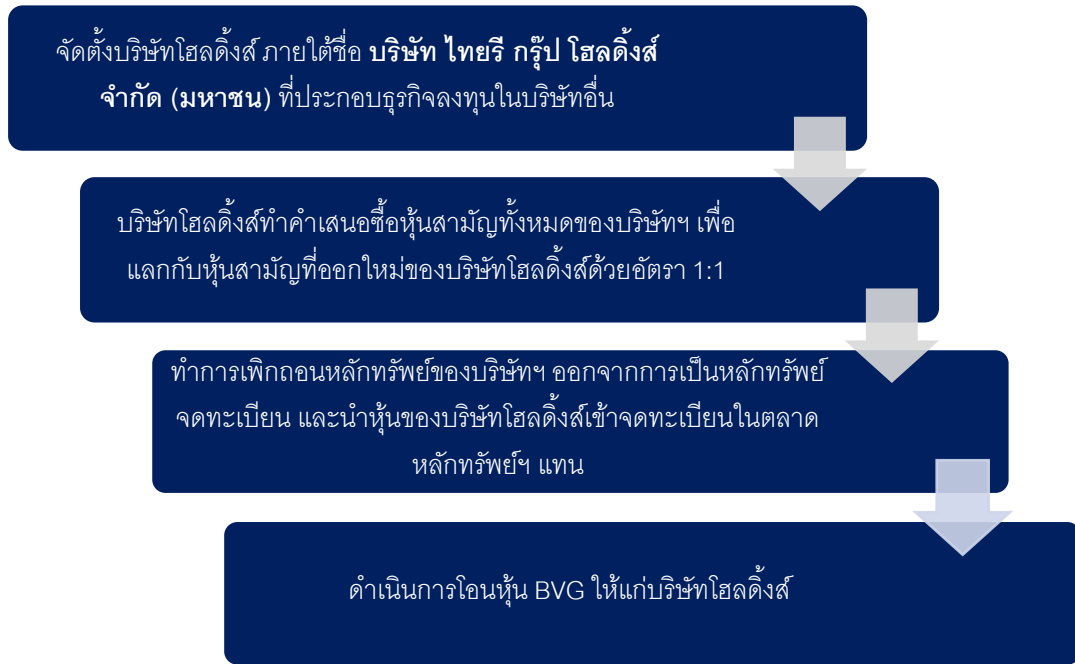
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ขั้นตอนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ที่สำคัญ สามารถสรุปได้โดยสังเขปดังนี้



- (1) จัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัด คือ บริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้ง THREH แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2568 ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์มีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นที่ 13,200 บาท มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท แบ่งออกเป็น 15,000 หุ้น โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนในส่วนนี้เมื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ เสร็จสิ้นในส่วนของ การแลกหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และ บริษัทโฮลดิ้งส์และการนำเอาหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนที่หุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดของบริษัทโฮลดิ้งส์ปรากฏตามส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้)
- (2) บริษัทโฮลดิ้งส์ได้ยื่นคำขอผ่อนผันหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ของ BVG ต่อ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) และคณะอนุกรรมการวินิจฉัย การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการได้พิจารณาผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569
- (3) บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ และเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงคะแนน
- (4) บริษัทฯ จะยื่นขออนุญาตในการขายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ต่อสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย
- (5) บริษัทฯ จะยื่นขออนุญาตเบื้องต้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างฯ และการขอจดทะเบียนหุ้น ของบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
- (6) บริษัทโฮลดิ้งส์จะยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำเสนอซื้อหุ้นของ บริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ ทจ. 34/2552 ในกรณีนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียน ในจำนวนที่เท่ากับทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เพื่อรองรับการ แลกเปลี่ยนกับหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 1 ต่อ 1 (กล่าวคือ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัท โฮลดิ้งส์)

- (7) เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ บริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะกำหนดเงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อโดยจะพิจารณายกเลิกคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ และการแลกหุ้นข้างต้น หากจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่มีผู้แสดงเจตนาขายให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์มีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ โดยรายละเอียดและเงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้
- (8) ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการและการได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

บริษัทฯ อาจพิจารณาการโอนเงินลงทุนส่วนอื่นๆ ไปยังบริษัทโฮลดิ้งส์ตามความเหมาะสม โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายประกันวินาศภัยประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศ ทจ. 34/2552 โดยรายละเอียดขั้นตอนสำคัญและตารางเวลาเบื้องต้นของการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.7 ของรายงานฉบับนี้

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทฯ วางแผนการดำเนินธุรกิจโดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งคือ

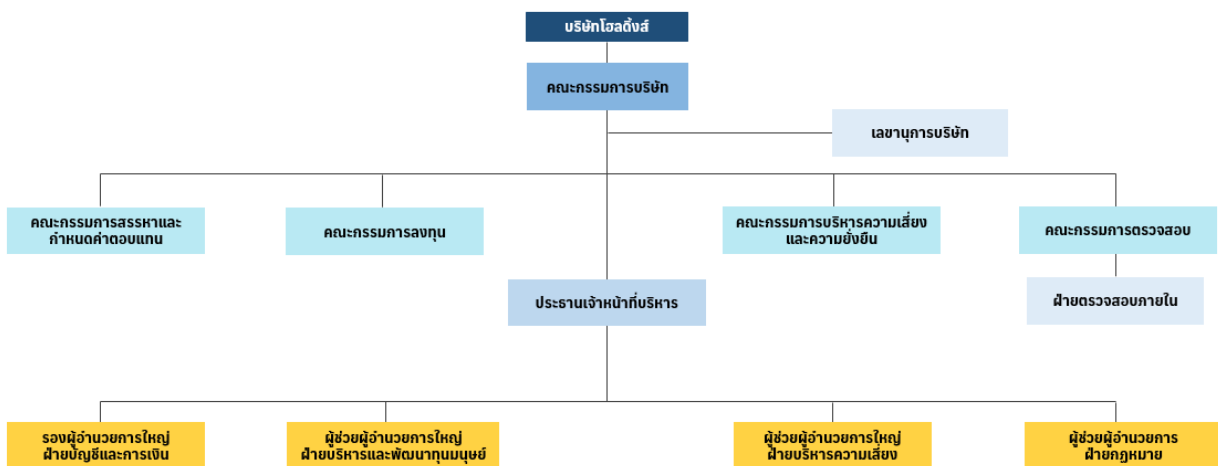
- 1) **กลุ่มธุรกิจหลัก** กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย (Non-life Reinsurance Business) บริษัทโฮลดิ้งส์จะยังคงมีธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัยเป็นธุรกิจหลัก ผ่านการถือหุ้นใน THRE โดย THRE ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย ครอบคลุมทั้งการรับประกันภัยทรัพย์สิน การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง การประกันภัยรถ และการประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น ประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพ ประกันภัยวิศวกรรม ประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังรวมถึงธุรกิจรับประกันภัยต่อในต่างประเทศ (International Reinsurance) โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนใน Cambodian Reinsurance Company (“CRC”) ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งเป็นการลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. อีกทั้งยังอยู่ระหว่างการศึกษาและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจรับประกันภัยต่อในต่างประเทศเพิ่มเติม ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีขนาดสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์

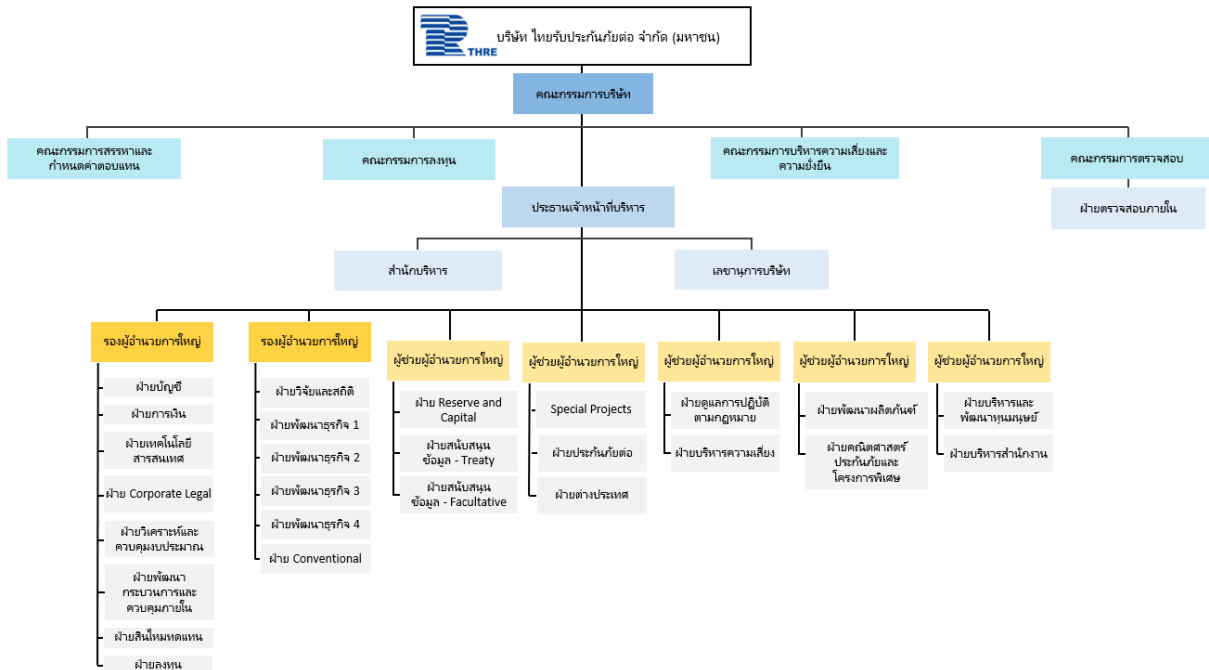
- 2) **กลุ่มธุรกิจอื่น** กลุ่มธุรกิจอื่นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจที่มีความสามารถในการเติบโตสูง เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ในระยะยาว โดยรายละเอียดของธุรกิจอื่น มีดังนี้
- ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัยและบริการด้านเทคโนโลยีอื่นๆ: ปัจจุบัน THRE มีการลงทุนในธุรกิจอื่น คือ ธุรกิจให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน บริหารจัดการ สิทธิประโยชน์ ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน ให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยและให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งดำเนินงานโดย BVG และบริษัทย่อย/บริษัทร่วมภายใต้ BVG (กลุ่มบริษัท BVG) โดย THRE ถือหุ้น BVG ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 65
  - ลงทุนในธุรกิจที่มีความสำคัญต่อกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือ มีผลตอบแทนที่เหมาะสม นอกเหนือจากธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย และธุรกิจด้านเทคโนโลยี โดยปัจจุบันมีเงินลงทุนที่ THRE ถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ดังนี้ (1) บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“THREL”) ซึ่งประกอบธุรกิจประกันภัยต่อ ด้านการประกันชีวิตทุกประเภท โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.10 (2) บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด (“TII”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการฝึกอบรมด้านการประกันภัย โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.33

ทั้งนี้ หากในอนาคตบริษัทโฮลดิ้งส์จะลงทุนในธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ การลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมจะต้องเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน และได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทโฮลดิ้งส์ และ/หรือเป็นไปตามระเบียบการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์และหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะควบคุมดูแลให้สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ดี บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวได้ในอนาคต และในการเปลี่ยนแปลงนั้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ที่เกี่ยวข้อง

สำหรับการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นไปตามรายละเอียดที่ปรากฏในส่วนที่ 1 หัวข้อที่ 2.5 ของรายงานฉบับนี้

**โครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทฯ ในเบื้องต้นภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น**





จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. **ลดข้อจำกัดในการลงทุน** เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยง รวมถึงขอบเขตและสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ อย่างเหมาะสม ทำให้บริษัทฯ สามารถลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างจำกัด การปรับโครงสร้างในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งส์ จึงสามารถลดข้อจำกัดด้านการลงทุนดังกล่าวได้ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะสามารถนำเงินปันผลของบริษัทฯ ไปบริหารจัดการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้โดยไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio : CAR) ของบริษัทฯ โดยแหล่งเงินทุนที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจอื่น จะมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทฯ ในอนาคต
2. **ลดข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจอื่น** เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักคือธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยงรวมถึงขอบเขตในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างเหมาะสม ทำให้การลงทุนในธุรกิจอื่นของบริษัทฯ สามารถทำได้จำกัด ทั้งนี้ ตามประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้เพียงไม่กี่ประเภท อาทิ การให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ การให้บริการด้านงานสนับสนุนแก่ผู้อื่น การประกอบธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การลงทุนถือหุ้นในธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ กิจการสถานพยาบาล กิจการที่ประกอบธุรกิจเทคโนโลยีที่เป็นประโยชน์ต่อธุรกิจประกันภัย เป็นต้น รวมถึงยังมีข้อกำหนดกฎเกณฑ์เรื่องสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อการประกอบธุรกิจอื่น เช่น ไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งหมดเกินร้อยละ 30.00 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ไม่สามารถถือตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้เกินร้อยละ 10.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และไม่สามารถลงทุน

ในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัทจำกัดเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของ  
บริษัทจำกัดนั้น เป็นต้น

ทั้งนี้ ตามประกาศเดิม คปภ. ได้กำหนดให้การถือมูลค่ารวมของตราสารทุนที่บริษัทถือเพื่อการประกอบธุรกิจอื่น  
นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเพื่อหาผลตอบแทนเพิ่มเติมได้ทั้งหมดต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของ  
สินทรัพย์รวมของบริษัท อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ออกประกาศเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือ  
ตราสารทุนเพื่อการประกอบธุรกิจอื่นเป็น ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท และได้กำหนดสัดส่วนการ  
ลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสินทรัพย์ หรือเข้าเป็นคู่สัญญา กับบริษัทแม่ บริษัทลูก บริษัทร่วม หรือกิจการที่มีผลประโยชน์  
เกี่ยวข้องกับบริษัท (“กิจการที่มีความเชื่อมโยงกับบริษัท”) ทุกรายรวมกันไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัท  
ตามประกาศ คปภ. ว่าด้วยการกำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน หรือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของ  
บริษัท แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ซึ่งต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2569 ต่อมาคปภ.  
ได้มีกรอกออกประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อ  
ทดแทนประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยเดิมทั้งหมดโดยประกาศฉบับดังกล่าวยังคง  
กำหนดการบังคับใช้หลักเกณฑ์ข้างต้นไว้ตามเดิม ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของประกาศ คปภ. ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อ  
โดยตรงต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้อง  
ดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น

ดังนั้น ภายหลังจากการปรับโครงสร้างตามแผนการดังกล่าว การถือครองตราสารทุนของ THRE จะเป็นไปอย่าง  
เหมาะสมและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน คปภ. โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ดังกล่าวอาจจะสามารถขยายการ  
ลงทุนในธุรกิจอื่นได้ทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและเพิ่มขีดความสามารถใน  
การแข่งขันกับธุรกิจอื่นรวมถึงบริษัทประกันภัยอื่นๆ

3. สามารถบริหารความเสี่ยงโดยแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจน การปรับโครงสร้างในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งส์  
จะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแบ่งแยกขอบเขตการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจนและสามารถบริหาร  
ความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ  
สำนักงาน คปภ. โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ยังสามารถพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าการดำเนิน  
ธุรกิจประกันวินาศภัยในสัดส่วนที่เหมาะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและสูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ
4. เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจหลายประเภท ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทโฮลดิ้งส์  
จะสามารถลงทุนประกอบธุรกิจประเภทอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับ  
โครงสร้างการถือหุ้นแบบเดิมจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถบริหารและกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปยังธุรกิจ  
เกี่ยวเนื่องกับประกันภัย หรือธุรกิจอื่นๆ ในอนาคต ซึ่งจะเป็นการกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจ  
ประกันวินาศภัย ในกรณีเกิดความผันผวนของสภาวะอุตสาหกรรมประกันวินาศภัย
5. บริษัทฯ คาดว่าจะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป แม้ว่าภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์  
ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจะทำให้บริษัทฯ ล้มเลิกการได้รับประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียน  
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบต่างๆ เป็นต้น แต่บริษัทฯ ยังคงมีช่องทาง  
การระดมทุนอื่น เช่น ผ่านทางบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นต้น เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ จึง  
คาดว่าบริษัทฯ จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป
6. ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อยังคงถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป และมีโอกาสได้รับ  
ผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็น

บริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆ และเมื่อภายหลังการปรับโครงสร้าง  
เสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์ จะกลายเป็นบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นโดยตรงของ THRE และ BVG ซึ่งมีโอกาสได้รับ  
เงินปันผลจากกำไรของบริษัทดังกล่าว รวมถึงเงินลงทุนและ/หรือบริษัทอื่นๆ ที่บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเข้าลงทุนในอนาคต  
ซึ่งหากในอนาคตผลประกอบการของบริษัทโฮลดิ้งส์มีกำไรจะสามารถทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสดำเนินการปันผลจากกำไร  
ดังกล่าว และยังคงได้รับประโยชน์จากการถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป อาทิ สภาพคล่อง  
ในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) สิทธิ  
ประโยชน์การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ของผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา  
และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

7. อัตราการแลกหุ้นที่อัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ และราคาในการแลกเปลี่ยนหุ้น  
ซึ่งเท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้า  
ทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีการดำเนินธุรกิจใดๆ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัท  
ฯ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ จะเป็นไปตามฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน  
ของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นได้จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ  
บริษัทฯ เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ภายหลังจากการแลก  
หุ้นจะสามารถสะท้อนสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงทรัพย์สินของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติ  
อนุมัติการเข้าทำรายการดังนี้

1. มีภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการและค่าใช้จ่ายของบริษัทโฮลดิ้งส์ที่เพิ่มขึ้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผล  
ให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการเข้าทำรายการเพิ่มเติม เช่น ค่าที่ปรึกษา ค่าประเมินคุณภาพการควบคุม  
ภายใน ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบและขออนุญาตต่างๆ รวมถึงภาระภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากกำไรจากการขายเงินลงทุน  
ใน BVG ซึ่งเท่ากับผลต่างระหว่างราคาหุ้นกับราคาที่โอนให้บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทฯ ต้องนำกำไรจากการขายเงิน  
ลงทุนใน BVG มารวมเป็นเงินได้ในกำหนัดภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดที่มีการขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการ  
ดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ด้วยงบการเงินรวม ประกอบกับภายหลังการดำเนินการตามแผนการ  
ปรับโครงสร้างฯ ในช่วงแรกโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีโครงสร้าง  
คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย ชุดเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะดำเนินกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์และของ  
บริษัทฯ ควบคู่กัน ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน  
คณะกรรมการลงทุน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์  
ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive  
Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่าย  
บริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรง  
ตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัท  
โฮลดิ้งส์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างฯ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อยและผู้บริหารของบริษัทโฮลดิ้งส์จะ  
กำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อให้  
เกิดความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลบริษัทฯ ผ่าน

นโยบายและกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก และบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการแต่งตั้งหรือเสนอชื่อ  
บุคคลเข้าเป็นกรรมการ หรือผู้บริหารในบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมที่สำคัญในแต่ละบริษัทเท่าที่สามารถกระทำได้  
ตามความเหมาะสม เพื่อทำหน้าที่ติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมให้  
สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงการกำกับดูแลให้บริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วม  
ปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และประกาศที่เกี่ยวข้อง

ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในส่วนของคุณค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ  
เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าจัดทำเว็บไซต์ และค่าจดทะเบียนกับหน่วยงานต่างๆ เพิ่มเติม คิดเป็นประมาณ  
10.00 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่งจัดตั้งขึ้นและอยู่ระหว่างการศึกษเพิ่มเติมในการลงทุนเพิ่มเติมใน  
ธุรกิจอื่นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ผู้บริหารที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ทั้งในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะยัง  
ไม่ได้รับเงินเดือนเพิ่มเติมจากบริษัทโฮลดิ้งส์ ใดๆก็ตาม เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ  
เรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับค่าตอบแทนกรรมการตามจำนวนครั้งที่มีการจัดประชุมตาม  
อัตราค่าตอบแทนกรรมการที่ขออนุมัติผ่านที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะเป็นค่าใช้จ่ายส่วนที่คาดว่าจะ  
เพิ่มขึ้นของการมีบริษัทโฮลดิ้งส์ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ โดยหากเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 ของ  
บริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ 19.03 ล้านบาท จะลดลงเป็นประมาณ 9.03 ล้านบาท

- มีขั้นตอนในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้น จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์มีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานเช่นเดียวกัน โดยจะมีคณะกรรมการและคณะกรรมการชุด  
ย่อยเพื่อกำกับดูแลกิจการรวมถึงมีขั้นตอนในการกำกับดูแลซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ  
และบริษัทโฮลดิ้งส์ และเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน  
ค.ป.ก. และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีบริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาด  
หลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ อาทิ การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง  
โยงกัน เป็นต้น บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องดำเนินการผ่านการพิจารณาขออนุมัติทั้งที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่  
ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทโฮลดิ้งส์ (แล้วแต่กรณี) ทำให้การเข้าทำรายการในอนาคตมีขั้นตอนในการ  
พิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น รวมถึงระยะเวลาที่ใช้ในการพิจารณาที่เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งขั้นตอนและระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าว  
อาจทำให้บริษัทฯ มีข้อเสียเปรียบในการแข่งขันเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่ไม่ได้ดำเนินการในรูปแบบโครงสร้างการถือหุ้น  
เดียวกัน
- ความเสี่ยงในการทำรายการไม่สำเร็จจากกระบวนการจดทะเบียนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ และ  
ความเห็นชอบของคู่สัญญาอื่นๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และ  
กระบวนการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมจากคู่สัญญาซึ่งจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไข  
ของแต่ละสัญญา และหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงสำนักงาน ค.ป.ก. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาด  
หลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ในกรณีบริษัทฯ และ/หรือบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้รับการอนุมัติ หรือไม่ได้รับความยินยอมจาก  
หน่วยงานต่างๆ ข้างต้น หรือมีจำนวนหุ้นในบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ถึงเกณฑ์ที่กำหนด อาจทำให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่  
สำเร็จได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทฯ น่าจะมีความพร้อมในการเข้าทำรายการโดยการดำเนินการ  
ต่างๆ ยังคงเป็นไปตามกำหนดการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการที่วางไว้ (ตามรายละเอียดที่ปรากฏตามส่วน  
ที่ 1 หัวข้อ 2.7 ของรายงานฉบับนี้) และอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดทำเอกสารเพื่อแจ้ง และ/หรือขอความเห็นชอบจาก  
คู่สัญญาต่างๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมดังกล่าวขึ้นอยู่กับ  
ดุลยพินิจของคู่สัญญาต่างๆ ระบบการควบคุมภายใน และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากการ

ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไปตามเดิม ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

4. ความเสี่ยงจากธุรกรรมการโอนหุ้น BVG ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยอาจดำเนินการในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การโอนขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่ต้องพิจารณาตามเกณฑ์ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมด้วย ทั้งนี้ จากการสอบถามเพิ่มเติมกับบริษัทฯ ธุรกรรมการโอนขายหุ้น BVG ดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมการปรับโครงสร้าง และไม่เข้าข่ายการเป็นรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเนื่องจากการโอนทรัพย์สินภายในกลุ่มเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นเท่านั้น และเนื่องจากวันที่บริษัทฯ มีการตกลงเข้าทำรายการ (ได้แก่ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้บริษัทโฮลดิ้งส์) บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้าง บริษัทฯ จะกลายเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทจดทะเบียน (บริษัทโฮลดิ้งส์) ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.00 ซึ่งไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกันแต่เข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องขอรับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ดังนั้น การโอนขายหุ้น BVG ดังกล่าวจึงยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวยังต้องขึ้นอยู่กับการขออนุมัติและการขออนุญาตที่จำเป็นกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับระยะเวลาในอนาคต (ภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) และแหล่งเงินทุนในอนาคต ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน ใดๆ ก็ดี บริษัทฯ จะพิจารณากระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยราคาในการซื้อขายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย และจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
5. ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วจะทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งในอนาคตอาจจะมีการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัย โดยผู้ถือหุ้นจะมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากการดำเนินงานและการขยายกิจการเพื่อไปลงทุนในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทโฮลดิ้งส์ในอนาคต รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ.

6. ความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำเสนอซื้อ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อทั้งหมด บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ที่ลดลงจากกรณีผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ บางส่วนไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณายกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ อนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น อาทิ การเปิดเผยสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ การแจ้งเตือน การโทรศัพท์แจ้งรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น เพื่อให้บริษัทโฮลดิ้งส์ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัทฯ
7. ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อและบริษัทฯ ถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี และได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลงจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนอีกต่อไป รวมถึงการไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ได้

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ซื้อด้อยและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของอัตราแลกเปลี่ยนที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **ควรอนุมัติ** แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ**ตอบรับ** คำเสนอซื้อดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

## ส่วนที่ 1: การขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

### 1. ที่มาของการเข้าทำรายการ

จากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคปภ. บริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึงประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทประกันวินาศภัยจะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ ดังนั้น ในการลงทุนประเภทต่างๆ การถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น ตลอดจนการลงทุนในตราสารทุนต่างๆ นั้น บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามประกาศ คปภ. ดังกล่าว

ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นควรให้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของกลุ่มบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย กำกับดูแล และบริหารจัดการกลุ่มธุรกิจให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันตามยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างองค์กร เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจประกันภัยต่อควบคู่ไปกับการพัฒนาบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัย รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ

### 2. ลักษณะและรายละเอียดของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2569 เมื่อวันที่ 17 มีนาคม 2569 ได้มีมติสำคัญซึ่งเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ อันได้แก่:

- 1) มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 34/2552 และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ (แผนการปรับโครงสร้างฯ) โดยมีรายละเอียดสรุปได้ดังต่อไปนี้

- 1.1) พิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและแผนการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ขึ้นใหม่ เพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ เพื่อแลกกับหุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงการขอเพิกถอนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และการนำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยภายหลังจากที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แล้ว บริษัทฯ มีแผนจะโอนขายหุ้นของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่

สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้  
แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

- 1.2) พิจารณานุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้  
สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ
  - 1.3) พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ
  - 1.4) พิจารณานุมัติการมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับดำเนินการตามข้อ 1.1 ถึง 1.3 โดยมอบหมายให้  
คณะกรรมการบริษัท และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการ  
บริษัท และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็นผู้มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับ  
โครงสร้างฯ ภายใต้กรอบที่ได้รับอนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง
- 2) มีมติอนุมัติการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ BVG  
ให้บริษัทโฮลดิ้งส์ (ธุรกรรมการโอนหุ้น BVG) โดยธุรกรรมการโอนหุ้น BVG มีเงื่อนไขขึ้นอยู่กับความสำเร็จของ  
แผนการปรับโครงสร้างฯ และจะเกิดภายหลังจากการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ กับบริษัทโฮลดิ้งส์ และหุ้นของบริษัท  
โฮลดิ้งส์ได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ แล้ว ซึ่งในขณะนั้นบริษัทโฮลดิ้งส์  
จะมีฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งนี้ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ธุรกรรมการโอนหุ้น BVG ดังกล่าว ไม่เข้า  
ข่ายเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป เนื่องจากเป็นธุรกรรมการโอน  
ทรัพย์สินภายในกลุ่มบริษัทเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้น และไม่เข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของ  
บริษัทฯ ตามนัยของประกาศรายการเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากวันที่บริษัทฯ มีการตกลงเข้าทำรายการ (ได้แก่ วันที่  
คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้บริษัทโฮลดิ้งส์) บริษัท  
โฮลดิ้งส์ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน  
ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ มีเหตุผลและความจำเป็น เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบ  
ธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตเฉพาะการรับประกันภัยต่อและอยู่ภายใต้การกำกับ  
ดูแลของสำนักงาน คปภ. จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัยและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง  
ประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนด  
ถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจ  
ประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ โดยตามประกาศ คปภ. เกี่ยวกับการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกัน  
วินาศภัยเดิมกำหนดให้บริษัทสามารถถือครองตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวม  
ของบริษัทฯ ต่อมาเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ปรับลดสัดส่วนดังกล่าวเหลือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม  
โดยกำหนดให้บริษัทต้องดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ภายในระยะเวลาที่กำหนด และต่อมาได้ออกประกาศ  
ใหม่ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อทดแทนประกาศเดิม โดยยังคงหลักเกณฑ์ดังกล่าวไว้เช่นเดิม ซึ่ง  
อาจส่งผลกระทบต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็น  
ที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น  
การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันระดับ  
ภูมิภาคและระดับสากล เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจและการลงทุน และเพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความ  
ยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร

- 3) มีมติอนุมัติแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความคิดเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างฯ และเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
- 4) มีมติให้เพิ่มและแก้ไขลำดับวาระการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 โดยให้วาระสำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 เป็นไปตามลำดับดังต่อไปนี้
  - วาระที่ 1 รับทราบรายงานของคณะกรรมการประจำปีและผลการดำเนินงาน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
  - วาระที่ 2 พิจารณานุมัติงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
  - วาระที่ 3 พิจารณานุมัติงบการเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2568
  - วาระที่ 4 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ
  - วาระที่ 5 พิจารณานุมัติค่าตอบแทนกรรมการ
  - วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสินจ้าง
  - วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
    - วาระที่ 7.1 พิจารณานุมัติการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
    - วาระที่ 7.2 พิจารณานุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
    - วาระที่ 7.3 พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
    - วาระที่ 7.4 พิจารณานุมัติการมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ
  - วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

อนึ่ง ในการพิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างฯ ให้วาระที่ 7.1 ถึงวาระที่ 7.4 ถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องกัน วาระอื่นเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีผลการพิจารณาวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกันอีก

โดยความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ให้เป็นรูปแบบการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีเหตุผลและความจำเป็นในการดำเนินการ จากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะรับประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคปภ. บริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึงประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นๆ ที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทประกันวินาศภัยจะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ ดังนั้น ในการลงทุนประเภทต่างๆ การถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น ตลอดจนการลงทุนในตราสารทุนต่างๆ นั้น บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามประกาศ คปภ. ดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นควรให้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของกลุ่มบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย กำกับดูแล และบริหารจัดการกลุ่มธุรกิจให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันตามยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีเป้าหมาย

เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างองค์กร เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจประกันภัยต่อควบคู่ไปกับการพัฒนาบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัย รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์โดยสรุปดังนี้ (1) เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาคและระดับสากล (2) เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และการลงทุน และ (3) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร ทั้งนี้ รายละเอียดหลักการและเหตุผลในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.4 ของรายงานฉบับนี้

ทั้งนี้ สำหรับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นดังกล่าวนี้ จะต้องดำเนินการภายใต้เงื่อนไขดังต่อไปนี้

รายการ	การอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้น
1. การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ	ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
2. การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ	ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
3. การแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ	ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
4. การมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ	ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

นอกจากนี้ แม้ว่าที่กล่าวมาข้างต้นจะได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่หากจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายหุ้นของบริษัทฯ (ในกระบวนการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทโฮลดิ้งส์) มีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกรุ่นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

## 2.1 รายละเอียดของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างฯ ตามประกาศที่ ทจ. 34/2552 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัดที่มีวัตถุประสงค์หลักในการลงทุนในบริษัทอื่น (Holding Company) ในชื่อบริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (บริษัทโฮลดิ้งส์ หรือ THREH) เรียบร้อยแล้ว และภายหลังจากที่แผนการปรับโครงสร้างฯ ได้รับการอนุญาตเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แล้ว บริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราการและหลักทรัพย์เท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ ในการทำคำเสนอซื้อดังกล่าว บริษัทโฮลดิ้งส์จะยกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ หากจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดงเจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ และภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการยื่นขอให้นำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในวันเดียวกัน ทั้งนี้ การดำเนินการแลกรุ่นของบริษัทฯ กับบริษัทโฮลดิ้งส์อาจส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ เกินกว่าร้อยละ 50 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งจะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จากการเข้ามาถืออำนาจควบคุมในบริษัทฯ ซึ่งเป็นนิติบุคคลกลาง (Chain Principle) อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งส์ได้ดำเนินการยื่นขอผ่อนผันหน้าที่ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดดังกล่าวต่อคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ ตามข้อ 11 วรรคสาม (2) แห่ง

ประกาศที่ ทจ. 12/2554 และคณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการได้พิจารณาผ่านหน้าที่การทำคำ  
เสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569

ภายหลังจากการแลกเปลี่ยนระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ แล้ว บริษัทโฮลดิ้งส์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีแผนที่จะทยอยซื้อหุ้นของ BVG โดย  
ปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG (ข้อมูล  
ณ วันที่ 10 มีนาคม 2569) ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อหุ้น BVG จากบริษัทฯ  
จำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จ  
สมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะ  
ดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ใน  
งวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่า บริษัทโฮลดิ้งส์จะสามารถ  
ดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เนื่องจากข้อจำกัด  
ด้านสภาพคล่องทางการเงินของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นกิจการที่ประกอบธุรกิจด้วยการถือหุ้นในบริษัทอื่นและเพิ่งจัดตั้งใหม่ที่ต้อง  
อาศัยกระแสเงินสดจากเงินปันผลของบริษัทย่อยและบริษัทร่วมที่ลงทุน โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮล  
ดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือ  
หุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาด  
หลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

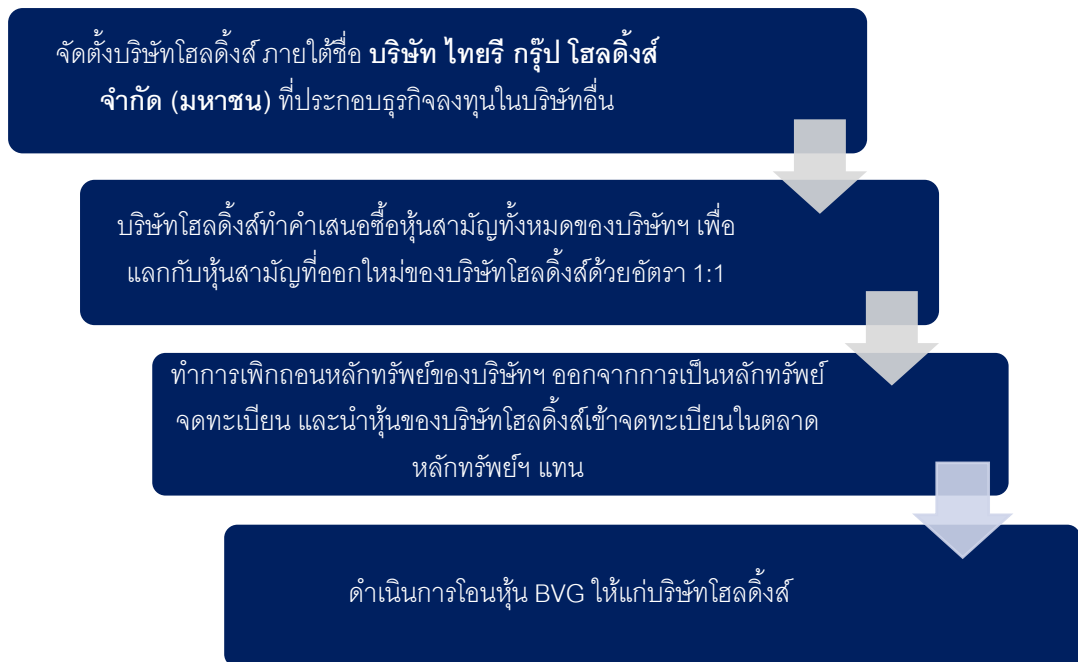
ทั้งนี้ การโอนขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ เข้าขายเป็นรายการที่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ.  
ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศ  
ภัย ดังนั้น การโอนขายหุ้น BVG จึงยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวยังต้องขึ้นอยู่กับการขออนุมัติและการขอ  
อนุญาตที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม

นอกจากนี้ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศข้างต้น บริษัทฯ ต้องกำหนดราคาซื้อขายหุ้น BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ในราคาที่ไม  
ต่ำกว่าราคาดังต่อไปนี้ (1) ราคابัญชี หรือ (2) ราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันประเมินราคา หรือ (3) ราคตลาด แล้วแต่ว่าราคาใดจะสูง  
กว่า<sup>1</sup> ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะผู้โอนขายหุ้น BVG ได้กำหนดราคาซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่งในราคานี้ละ 1.64 บาท (หนึ่ง  
บาทหกสิบสี่สตางค์) ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันของวันประเมินราคา (วันที่ 16 มีนาคม 2569 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่มีการประชุม  
คณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง) ซึ่ง  
เป็นราคาที่สูงที่สุดตามที่ประกาศกำหนด (ราคابัญชีของหุ้นที่จะซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่ง ตามงบการเงินประจำปี 2568  
ของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบแล้วมีการบันทึกราคابัญชีของหุ้น BVG  
เท่ากับ หุ้นละ 0.8825 บาท (ศูนย์จุดแปดแปดสองห้าบาท)) และสำหรับงวดการซื้อขายที่สอง บริษัทฯ จะตกลงราคาที่ซื้อขายอีกครั้ง  
โดยราคาในการซื้อขายหุ้น BVG จะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการ  
หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย

<sup>1</sup> ข้อ 9 ของประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย กำหนดให้  
ราคาสหามทรัพย์ที่บริษัทประกันวินาศภัยจำหน่ายให้แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ จะต้องไม่ต่ำกว่าราคาดังต่อไปนี้ (1) ราคابัญชี หรือ (2)  
ราคาประเมินตามประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เรื่อง การประเมินราคาทรัพย์สินและหนี้สินของบริษัทประกัน  
วินาศภัย พ.ศ. 2554 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) หรือ (3) ราคตลาด แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า และเนื่องจากหุ้น BVG เป็นตราสารทุนซึ่งจดทะเบียนใน  
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ราคาประเมินตาม (2) นั้นให้ใช้ราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันประเมิน ที่เผยแพร่โดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ ณ วันที่ 17 มีนาคม 2569 บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้มีการลงนามร่วมกันในสัญญาซื้อขายหุ้นของ BVG โดยรายละเอียดและเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้นของ BVG ปรากฏตามเอกสารแนบ 3 ของแผนการปรับโครงสร้างฯ ที่เผยแพร่โดยบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าการโอนหุ้นของ BVG ในงวดการซื้อขายที่หนึ่งที่บริษัทฯ ถืออยู่ในสัดส่วนร้อยละ 35 ให้บริษัทโฮลดิ้งส์ จะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยแหล่งเงินทุนในการซื้อหุ้นของ BVG บริษัทโฮลดิ้งส์จะใช้เงินที่ได้รับจากการจ่ายเงินปันผลของบริษัทย่อย และบริษัทร่วมที่ลงทุน และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่สามารถดำเนินการได้ภายใต้กฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และสำหรับในงวดการซื้อขายที่สองอาจดำเนินการซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น BVG ส่วนที่เหลือจากบริษัทฯ โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายประกอบกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

### ขั้นตอนหลักในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ



ขั้นตอนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ที่สำคัญ สามารถสรุปได้โดยสังเขปดังนี้

- (1) จัดตั้งบริษัทมหาชนจำกัด คือ บริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้ง THREH แล้วเสร็จเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2568 ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์มีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นที่ 13,200 บาท มูลค่าตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท แบ่งออกเป็น 15,000 หุ้น โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนในส่วนนี้เมื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ เสร็จสิ้นในส่วนของการแลกหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์และการนำเอาหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนที่หุ้นของบริษัทฯ (รายละเอียดของบริษัทโฮลดิ้งส์ปรากฏตามส่วนที่ 1 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้)

- (2) บริษัทโฮลดิ้งส์ได้ยื่นคำขอผ่อนผันหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ของ BVG ต่อ คณะอนุกรรมการวินิจฉัยการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (Takeover Panel) และคณะอนุกรรมการวินิจฉัย การเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการได้พิจารณาผ่อนผันหน้าที่การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569
- (3) บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ และเรื่องอื่น ๆ ที่เกี่ยวเนื่อง ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง ลงคะแนน
- (4) บริษัทฯ จะยื่นขออนุญาตในการขายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ต่อสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย
- (5) บริษัทฯ จะยื่นขออนุญาตเบื้องต้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างฯ และการขอจดทะเบียนหุ้น ของบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
- (6) บริษัทโฮลดิ้งส์จะยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับการทำเสนอซื้อหุ้นของ บริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ ทจ. 34/2552 ในกรณีนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการเพิ่มทุนจดทะเบียน ในจำนวนที่เท่ากับทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ เพื่อรองรับการ แลกเปลี่ยนกับหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 1 ต่อ 1 (กล่าวคือ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัท โฮลดิ้งส์) โดยมีรายละเอียดและเงื่อนไขการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ประเภทและลักษณะของหลักทรัพย์ที่ทำการเสนอซื้อ	หุ้นสามัญของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวนทั้งสิ้น 4,214,993,832 หุ้น
อัตราส่วน และราคาการแลกหลักทรัพย์	บริษัทโฮลดิ้งส์จะออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน เพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของ บริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะกำหนดเงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อโดยจะยกเลิกคำเสนอซื้อหุ้นของบริษัทฯ และการแลกหุ้นข้างต้น หากจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่มีผู้แสดงเจตนาขายให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ มีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ
ช่วงระยะเวลารับซื้อ	ระยะเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ แต่ไม่เกิน 45 วันทำการ ซึ่งบริษัทโฮลดิ้งส์จะประกาศวัน เริ่มต้นและวันสิ้นสุดระยะเวลารับซื้อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทราบต่อไป
เงื่อนไขการยกเลิกการทำคำเสนอซื้อ	บริษัทโฮลดิ้งส์สงวนสิทธิที่จะยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหากมีเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้ (1) มีเหตุการณ์หรือการกระทำใด ๆ เกิดขึ้นภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับแบบแสดงรายการ ข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมกับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ("แบบ 69/247-1") และยังไม่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ อันเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรง ต่อฐานะ หรือทรัพย์สินของบริษัทฯ โดยเหตุการณ์หรือการกระทำดังกล่าวมิได้เกิดจากการกระทำของบริษัท โฮลดิ้งส์ในฐานะผู้ทำคำเสนอซื้อ หรือการกระทำที่บริษัทโฮลดิ้งส์ในฐานะ ผู้ทำคำเสนอซื้อต้อง รับผิดชอบ (2) บริษัทฯ กระทำการใด ๆ ภายหลังจากสำนักงาน ก.ล.ต. รับแบบ 69/247-1 และยังไม่สิ้นสุด ระยะเวลารับซื้อ อันเป็นผลให้มูลค่าของหุ้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (3) เมื่อครบระยะเวลารับซื้อที่กำหนดไว้ในแบบ 69/247-1 แล้ว ปรากฏว่าจำนวนหุ้นที่มีผู้แสดง เจตนาขายมีจำนวนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ

หัวข้อ	รายละเอียด
ช่วงเวลา ที่ผู้แสดงเจตนาขาย หลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดง เจตนาขาย	ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่แสดงเจตนาขายหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการแสดงเจตนาเสนอขายได้ ภายใน 20 วันทำการแรกของช่วงระยะเวลารับซื้อ

- (7) เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ บริษัทโฮลดิ้งส์จะทำคำเสนอซื้อหุ้น  
ทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราเท่ากับ 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ  
บริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะกำหนดเงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อโดยจะพิจารณายกเลิกคำเสนอซื้อหุ้นของ  
บริษัทฯ และการแลกหุ้นข้างต้น หากจำนวนหุ้นของบริษัทฯ ที่มีผู้แสดงเจตนาขายให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์มีจำนวนน้อย  
กว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ
- (8) ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของ บริษัทฯ แล้ว  
บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์จำนวน 292,499,980 หุ้น  
คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยใน  
งวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่าย  
แล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัท  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิด  
เป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อขายที่สอง อาจดำเนินการ  
ซื้อขายหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่  
วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ โดยพิจารณาจาก  
กระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ  
และการได้รับอนุมัติจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการข้างต้น บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุม  
ผู้ถือหุ้น ในวาระหลักที่เกี่ยวข้องดังนี้

- 1) การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการนำหุ้นสามัญ  
ของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยวาระ  
นี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มา  
ประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามในประกาศ ทจ. 34/2552
- 2) การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องตาม  
แผนการปรับโครงสร้างฯ โดยวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของ  
จำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์  
แห่งประเทศไทย เรื่อง แนวทางการเพิกถอนหุ้นโดยสมัครใจ พ.ศ. 2564
- 3) การแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องตามแผนการปรับโครงสร้างฯ โดยวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติ  
จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้น ที่มาประชุมและมีสิทธิ  
ออกเสียงลงคะแนน
- 4) การมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามข้างต้น โดยมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือประธาน  
เจ้าหน้าที่บริหาร และ/หรือบุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทฯ และ/หรือประธานเจ้าหน้าที่บริหาร เป็น

ผู้มีอำนาจในการดำเนินการใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใต้กรอบที่ได้รับอนุมัติที่ประชุมผู้ถือหุ้น และภายใต้กฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

เนื่องจากวาระในข้อดังกล่าวข้างต้นถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกันวาระอื่นเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีกรพิจารณา วาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องเนื่องกันอีก

นอกจากนี้ การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อแลกหุ้นและเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีประเด็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการดังนี้

1) การที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการ บริษัทของบริษัทประกันวินาศภัย ซึ่งตามกฎหมายจะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. หากไม่ได้รับความเห็นชอบดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่สามารถดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ได้ โดยบริษัทฯ ยื่นเอกสารขอความเห็นชอบในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าสำนักงาน คปภ. จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ทั้งนี้ หากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้น อาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

2) หากบริษัทฯ ไม่สามารถขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างฯ จากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือความเห็นชอบจาก ตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่สามารถขออนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์จากสำนักงาน ก.ล.ต. แผนการปรับโครงสร้างฯ ของบริษัทฯ จะถูกยกเลิก

3) หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับคำเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมี สัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้างฯ

โดยบริษัทฯ ได้หารือกับหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องในเบื้องต้นทั้งสำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ และกำลังอยู่ในระหว่างการเตรียมการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. และความเห็นชอบเบื้องต้นเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจากตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ จะยื่นเอกสารขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. และความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ภายหลังจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2569 โดยหากหน่วยงานกำกับดูแลดังกล่าวให้ความเห็นชอบต่อแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการโดยกำหนดเงื่อนไขที่สำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน หรือมีเงื่อนไขใดที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม คณะกรรมการบริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นใหม่เพิ่มเติมอีกครั้ง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้สอดคล้องตามเงื่อนไขดังกล่าวได้

## 2.2 สรุปข้อมูลของบริษัทโฮลดิ้งส์

บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อเข้าทำรายการดังกล่าวเสร็จสิ้นแล้วเมื่อวันที่ 25 พฤศจิกายน 2568 โดยมีรายละเอียดดังนี้

### ข้อมูลของบริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)

#### 1) ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("THREH") Thaire Group Holdings Public Company Limited
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	เลขที่ 100/4 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้นที่ 4 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	02-660-6111
ประเภทธุรกิจ	:	บริษัทโฮลดิ้งส์มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ และธุรกิจอื่น ๆ ของ บริษัทโฮลดิ้งส์ในอนาคต โดยจะดำเนินธุรกิจในลักษณะบริษัทลงทุนที่ไม่ได้ทำธุรกิจของ ตนเอง (Non-operating holding company)
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107568000272
ทุนจดทะเบียน	:	

1. บริษัทโฮลดิ้งส์ มีทุนจดทะเบียนเริ่มต้นจำนวน 13,200 บาท แบ่งออกเป็น 15,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท
2. บริษัทโฮลดิ้งส์ จะเพิ่มทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนเท่ากับทุนจดทะเบียนชำระแล้ว  
ของบริษัทฯ จำนวน 3,709,194,572 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน  
4,214,993,832 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท และเสนอขายต่อผู้ถือหุ้นเดิมของ  
บริษัทฯ เพื่อแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของ บริษัทโฮลดิ้งส์ ในอัตราแลกเปลี่ยนเท่ากับ  
1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของ บริษัทโฮลดิ้งส์
3. บริษัทโฮลดิ้งส์ จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเริ่มต้นเมื่อดำเนินการตามแผนการ  
ปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เสร็จสิ้น โดยคาดว่าจะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือ  
หุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ พิจารณานอุมัติการลดทุนในส่วนดังกล่าวในการประชุมสามัญผู้  
ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะเกิดขึ้นภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับ  
โครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เสร็จสิ้นในส่วนของการแลกหลักทรัพย์ของบริษัทฯ  
และบริษัทโฮลดิ้งส์ และการนำเอาหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์  
ในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนที่หุ้นของบริษัทฯ

#### 2) โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ภายหลังจากการแลกหุ้นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ  
บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ จะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ตามสัดส่วนการแลกหุ้น

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นปัจจุบันของบริษัทโฮลดิ้งส์ประกอบไปด้วยกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ โดยมีรายชื่อผู้ถือหุ้น  
ดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	1,000	6.67
2.	นายฉัตรชัย พยาฆรินทังกูร	1,000	6.67
3.	นางสาวพจมาน เฟื่องอารมย์	1,000	6.67
4.	นางสาวปิยวดี ไชวิฑูรกิจ	1,000	6.67
5.	นายวิชัย เจาศัยเจริญกุล	1,000	6.67
6.	นายอภิชาติ ลัคนาลาภลอย <sup>1/</sup>	1,000	6.67
7.	นางสาวอรุณี คุณานันท์ศักดิ์	1,000	6.67
8.	นายนิติกร ชูตินธรรักษ์	1,000	6.67
9.	นางสาวสุจิตรา เสวตบวร	1,000	6.67
10.	นางสาววราภรณ์ เลิศรุ่งเรือง	1,000	6.67
11.	นางสาวบุญทริก น้อยเสวก	1,000	6.67
12.	นางสาวสุวรรณี มโนตรีรัตน์	1,000	6.67
13.	นางสาวชุตินาถ บุญญาอศุลยกิจ	1,000	6.67
14.	นางสาววิภากรดา เนื่องเสวก	1,000	6.67
15.	นายณัฐพล ศิวพงศ์โรจน์ศิริ	1,000	6.67
<b>รวม</b>		<b>15,000</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากนายอภิชาติ ลัคนาลาภลอย ได้ลาออกจากการเป็นพนักงานของบริษัทฯ แล้ว จึงได้ดำเนินการโอนหุ้นให้นายอภิชาติ ลัคนาลาภลอย ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 ของบริษัทโฮลดิ้งส์ เมื่อวันที่ 25 มีนาคม 2569

โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนเพื่อตัดหุ้นส่วนนี้ทั้งหมดเมื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วเสร็จใน  
ส่วนของการแลกหลักทรัพย์ของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์และการนำเอาหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์ใน  
ตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนที่หุ้นของบริษัทฯ

### 3) ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทโฮลดิ้งส์ มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ และธุรกิจอื่น ๆ ของบริษัทโฮลดิ้งส์ในอนาคต โดยจะ  
ดำเนินธุรกิจในลักษณะบริษัทลงทุนที่ไม่ได้ทำธุรกิจของตนเอง (Non-operating holding company) โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีบทบาท  
และขอบเขตการประกอบธุรกิจ ซึ่งสามารถสรุปได้โดยสังเขปดังนี้

- (1) กำหนดแผนยุทธศาสตร์และนโยบายของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการบริหารจัดการทรัพยากรด้านการเงินและ  
ทรัพยากรบุคคลให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- (2) กำหนดแนวทางในการจัดสรรเงินลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพที่จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสม และ  
สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวอย่างต่อเนื่องมั่นคง
- (3) ประสานความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทในกลุ่ม เพื่อให้เกิดความร่วมมือกันทางธุรกิจ (Synergy) ในการ  
ดำเนินงาน และสามารถสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่กลุ่มบริษัทฯ โดยรวม
- (4) กำกับดูแลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ และธุรกิจอื่น ๆ ในอนาคตให้มีความคล่องตัวในการบริหารงาน สามารถ  
ดำเนินธุรกิจได้อย่างอิสระภายใต้กรอบนโยบายที่ชัดเจน โดยสามารถกำหนดกลยุทธ์ที่เหมาะสมกับสภาพการแข่งขันของ  
ธุรกิจเพื่อที่จะสร้างการเติบโตและผลตอบแทนที่ยั่งยืน

(5) ขยายการลงทุนไปสู่ธุรกิจใหม่ๆ ที่มีศักยภาพในการเติบโต เพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มความมั่นคงในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาว

(6) กำหนดนโยบายและกำกับดูแลด้านการดำเนินธุรกิจ การบริหารความเสี่ยง และการบริหารความต่อเนื่องทางธุรกิจของบริษัทต่างๆ ภายใต้บริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อเสริมสร้างระบบกำกับดูแลกิจการที่ดี และรองรับการเติบโตของธุรกิจในอนาคต

ทั้งนี้ ธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์ คือ การลงทุนในธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งส์อาจมีการลงทุนในกลุ่มธุรกิจอื่น เช่น ธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจที่มีผลตอบแทนที่เหมาะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในระยะยาว โดยเป้าหมายและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้น เป็นดังนี้

**เป้าหมายและกลยุทธ์ในระยะสั้น:** บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่มีแผนหรือนโยบายที่จะเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจหลักอย่างมีนัยสำคัญ โดยยังคงมี THRE เป็นธุรกิจหลักในการดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อ ที่ช่วยกระจายความเสี่ยงให้กับธุรกิจด้านประกันวินาศภัยครอบคลุมทั้งการรับประกันทรัพย์สิน การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง การประกันภัยรถ และการประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น ประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพ ประกันภัยวิศวกรรม ประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ เป็นต้น รวมถึงการเป็น partner กับบริษัทต่างๆ ในการออกแบบพัฒนาผลิตภัณฑ์ประกันภัยใหม่ๆ ด้วยความสร้างสรรค์เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้บริโภค อีกทั้งยังหาโอกาสในการขยายงานไปตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพื่อเสริมสร้างศักยภาพการแข่งขันในระดับภูมิภาค

**เป้าหมายและกลยุทธ์ในระยะยาว:** บริษัทโฮลดิ้งส์ได้ตั้งเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นพันธมิตรอันทรงคุณค่าที่สุดด้านการรับประกันภัยส่วนบุคคลในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้งเพิ่มคุณค่าให้ทุกฝ่ายที่ลูกค้า คู่ค้า ผู้ถือหุ้น และพนักงาน

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทฯ วางแผนการดำเนินธุรกิจโดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งคือ

- 1) **กลุ่มธุรกิจหลัก** กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย (Non-life Reinsurance Business) บริษัทโฮลดิ้งส์จะยังคงมีธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัยเป็นธุรกิจหลัก ผ่านการถือหุ้นใน THRE โดย THRE ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย ครอบคลุมทั้งการรับประกันภัยทรัพย์สิน การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง การประกันภัยรถ และการประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น ประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพ ประกันภัยวิศวกรรม ประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังรวมถึงธุรกิจรับประกันภัยต่อในต่างประเทศ (International Reinsurance) โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนใน CRC ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งเป็นการลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. อีกทั้งยังอยู่ระหว่างการศึกษาศึกษาและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจรับประกันภัยต่อในต่างประเทศเพิ่มเติม ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีขนาดสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์
- 2) **กลุ่มธุรกิจอื่น** กลุ่มธุรกิจอื่นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจที่มีความสามารถในการเติบโตสูง เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ในระยะยาว โดยรายละเอียดของธุรกิจอื่น มีดังนี้
  - ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัยและบริการด้านเทคโนโลยีอื่นๆ: ปัจจุบัน THRE มีการลงทุนในธุรกิจอื่น คือ ธุรกิจให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน บริหารจัดการ สิทธิประโยชน์ ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน ให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยและให้บริการนวัตกรรมด้าน

เทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งดำเนินงานโดย BVG และบริษัทย่อย/บริษัทร่วมภายใต้ BVG (กลุ่มบริษัท BVG) โดย THRE ถือหุ้น BVG ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 65

- ลงทุนในธุรกิจที่มีความสำคัญต่อกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือ มีผลตอบแทนที่เหมาะสม นอกเหนือจากธุรกิจประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย และธุรกิจด้านเทคโนโลยี โดยปัจจุบันมีเงินลงทุนที่ THRE ถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ดังนี้ (1) THREL ซึ่งประกอบธุรกิจประกันภัยต่อ ด้านการประกันชีวิตทุกประเภท โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.10 (2) TII ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการฝึกอบรมด้านการประกันภัย โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.33

ทั้งนี้ หากในอนาคตบริษัทโฮลดิ้งส์จะลงทุนในธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ การลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมจะต้องเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน และได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทโฮลดิ้งส์ และ/หรือเป็นไปตามระเบียบการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์และหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะควบคุมดูแลให้สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ดี บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวได้ในอนาคต และในการเปลี่ยนแปลงนั้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้อง

การพิจารณาขนาดของบริษัทในการขออนุญาตเข้าจดทะเบียนในกรณีนี้  
บริษัทฯ ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company)

เกณฑ์การเปรียบเทียบขนาดของบริษัท	ข้อกำหนดตามประกาศ Holding Company	คุณสมบัติของบริษัทฯ <sup>1/</sup>
1. ขนาดบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักเปรียบเทียบกับขนาดของบริษัทฯ สินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์ - เงินลงทุนในบริษัทร่วม - เงินลงทุนในบริษัทอื่น สินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์	≥ ร้อยละ 25.0	ร้อยละ 94.72
2. ขนาดบริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักเปรียบเทียบกับขนาดของบริษัทฯ สินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์ - เงินลงทุนในบริษัทอื่น สินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์	≥ ร้อยละ 75.0	ร้อยละ 94.72

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน) ("THRE") สำหรับรอบระยะเวลาสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568

#### 4) รายชื่อกรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์ ณ วันที่จดทะเบียนจัดตั้งบริษัท จะประกอบด้วย

ชื่อ-นามสกุล	ตำแหน่ง
1. นายไอฟาร์ วงศ์สุรพิเชษฐ์	กรรมการ
2. นายฉัตรชัย พยาพรินทร์รุ่งกูร	กรรมการ
3. นางสาวพจมาน เพ็ญอารมย์	กรรมการ
4. นางสาวปิยวดี ไชวิฑูรกิจ	กรรมการ
5. นายวิชัย เจาชัยเจริญกุล	กรรมการ

หมายเหตุ:

- (1) กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ได้แก่ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกัน
- (2) เลขานุการบริษัท ได้แก่ นางสาววารภรณ์ เลิศรุ่งเรือง

ทั้งนี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการตามความเหมาะสมก่อนที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

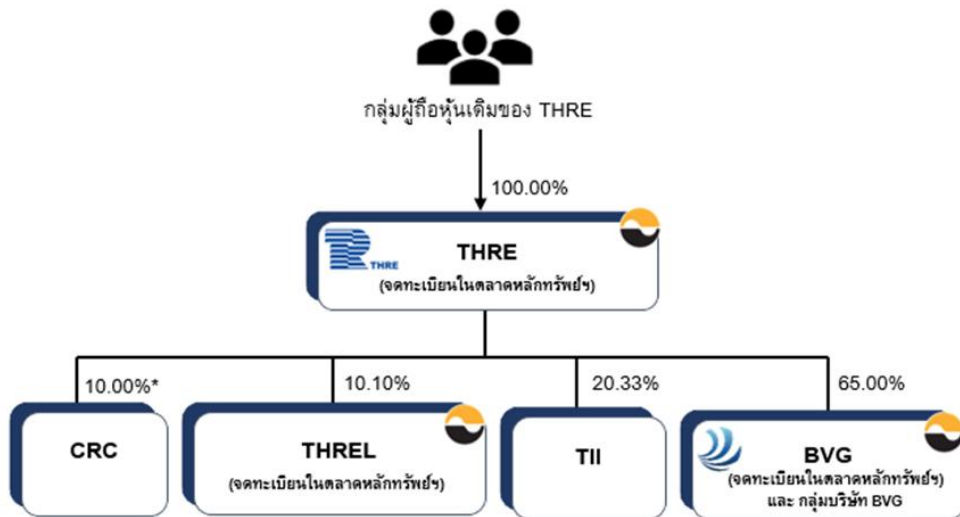
ทั้งนี้ ภายหลังจากดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารของบริษัทโฮลดิ้งส์ทั้งหมดหรือส่วนใหญ่จะคล้ายคลึงกับโครงสร้างของบริษัทฯ โดยคาดว่าจะประกอบด้วยกรรมการทั้งหมดหรือส่วนใหญ่ซึ่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกแต่งตั้งอีกครั้งในอนาคตและอาจมีการเปลี่ยนแปลงกรรมการตามความเหมาะสมก่อนที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะยื่นร่างแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

### 2.3 โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

โครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน สามารถสรุปได้ดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใต้อสมมติฐานว่าบริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ครบร้อยละ 100 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ และสามารถซื้อหุ้นของ BVG ในสัดส่วนร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG จากบริษัทฯ ได้ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ดังนี้

- 1) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ก่อนการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ  
(ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

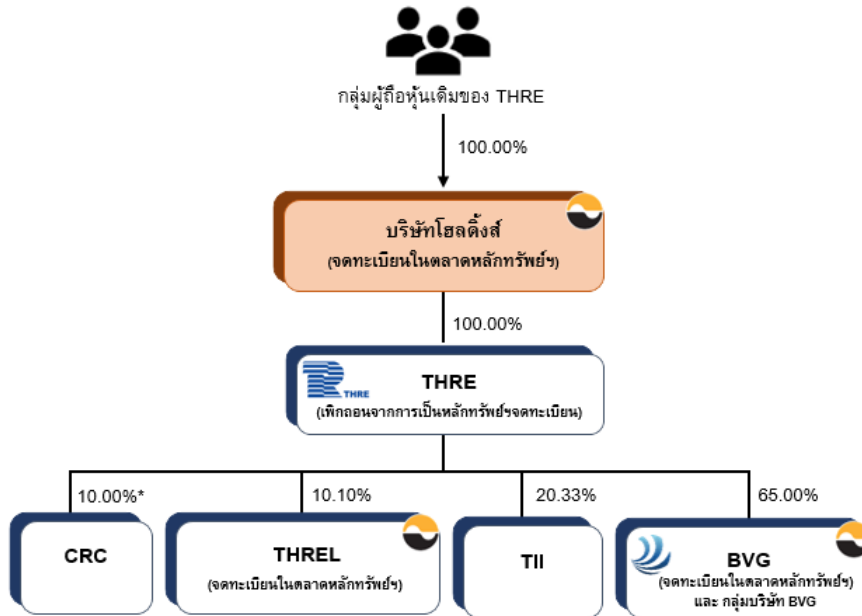
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กิ๊ป จำกัด (มหาชน)

- 2) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังจากที่ได้ทำการแลกเปลี่ยนหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์กับหุ้นสามัญของบริษัทฯ  
เสร็จสิ้น



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

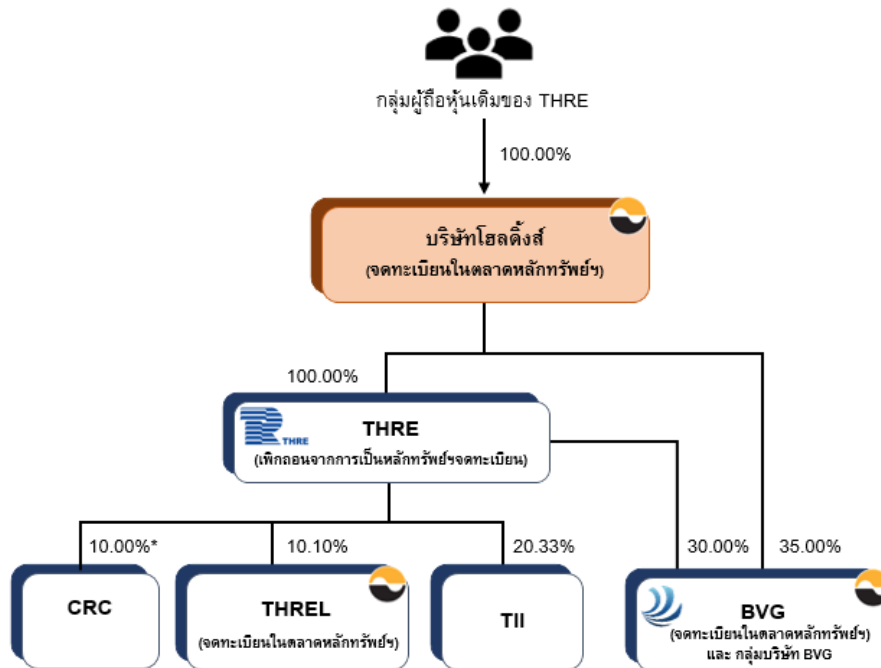
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุป จำกัด (มหาชน)

- 3) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังการดำเนินการโอนหุ้น BVG ร้อยละ 35 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

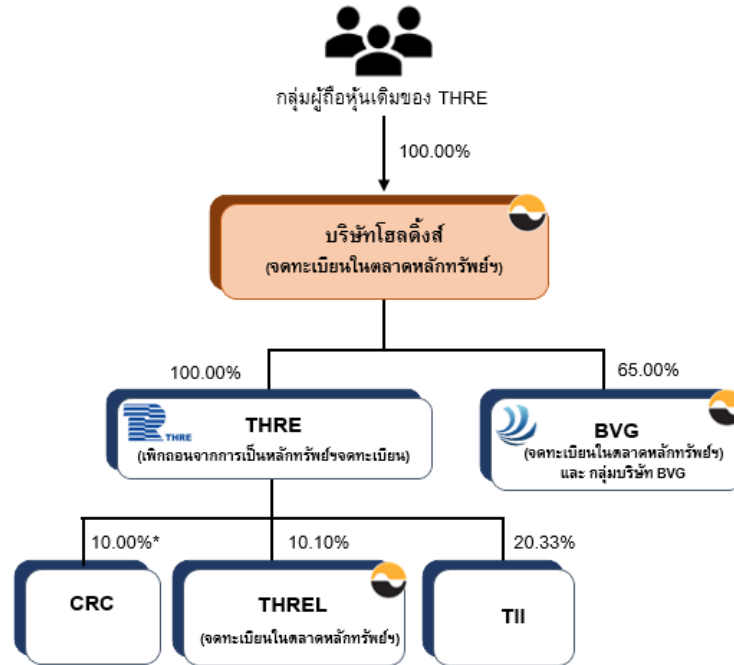
CRC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

- 4) โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ หลังการดำเนินการโอนหุ้น BVG ร้อยละ 65 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



หมายเหตุ:

THRE = บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

CRIC = Cambodian Reinsurance Company (เป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัท ตามประกาศ คปภ.)

THREL = บริษัท ไทยรีประกันชีวิต จำกัด (มหาชน)

TII = บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด

BVG = บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## 2.4 หลักการและเหตุผลในการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

โดยความประสงค์ของบริษัทฯ ที่จะเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ให้เป็นรูปแบบการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีเหตุผลและความจำเป็นในการดำเนินการ จากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคปภ. บริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึง ประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นๆ ที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทประกันวินาศภัยจะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ ดังนั้น ในการลงทุนประเภทต่างๆ การถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น ตลอดจนการลงทุนในตราสารทุนต่างๆ นั้น บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามประกาศ คปภ. ดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นควรให้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของกลุ่มบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย กำกับดูแล และบริหารจัดการกลุ่มธุรกิจให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันตามยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างองค์กร เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจ

ประกันภัยต่อควบคู่ไปกับการพัฒนาบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัย รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้

- 1) **เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาคและระดับสากล** การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ให้เป็นรูปแบบของบริษัทโฮลดิ้งส์ (Holding Company) มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในระยะยาว โดยการแยกบทบาทของการประกอบธุรกิจประกันภัยจากการลงทุนเพื่อแสวงหาโอกาสทางธุรกิจ ซึ่งจะช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ มีความยืดหยุ่นและความคล่องตัวในการลงทุนมากยิ่งขึ้น รวมถึงสามารถขยายธุรกิจไปสู่ภาคธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องหรือสนับสนุนธุรกิจประกันภัย และ/หรือ ธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง ทั้งในและต่างประเทศ ผ่านกลไกต่างๆ อาทิ การร่วมมือเชิงกลยุทธ์ (Strategic Alliances), การร่วมลงทุน (Joint Ventures) และการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Mergers and Acquisitions) อันจะนำไปสู่การสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนและเพิ่มมูลค่าให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงเพื่อเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขันของกลุ่มบริษัทฯ ในระดับภูมิภาคและระดับสากล โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำหน้าที่ในการกำหนดทิศทางเชิงกลยุทธ์ การจัดสรรเงินทุน และการบริหารทรัพยากรร่วมในกลุ่มธุรกิจอย่างมีประสิทธิภาพและเป็นระบบ ซึ่งโครงสร้างดังกล่าวยังเอื้อต่อการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น
- 2) **เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และการลงทุน** ปัจจุบันการลงทุนของบริษัทฯ อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขต่างๆ ตามกฎระเบียบของ คปภ. โดยเฉพาะประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 ซึ่งมีสาระสำคัญกำกับการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ อาทิ
  - (1) บริษัทฯ สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งหมดได้ไม่เกินร้อยละ 30 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ
  - (2) มูลค่ารวมของตราสารทุนที่บริษัทฯ ถือเพื่อการประกอบธุรกิจอื่นทั้งหมดต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (โดยบริษัทฯ ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2569)
  - (3) บริษัทฯ สามารถลงทุน หรือมีไว้ซึ่งสินทรัพย์ หรือเข้าเป็นคู่สัญญา กับบริษัทแม่ บริษัทร่วม หรือกิจการที่มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องกับบริษัททุกรายรวมกันไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ (Total Capital Available: TCA) หรือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่าโดยให้นับรวมการถือตราสารทุนของบริษัทในนิติบุคคลเพื่อประกอบธุรกิจอื่นด้วย (โดยบริษัทฯ ต้องดำเนินการให้เป็นไปตามข้อกำหนดดังกล่าวภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2569)
  - (4) บริษัทฯ สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศที่ออกโดยบริษัทจำกัดไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัทจำกัดนั้น เว้นแต่การถือตราสารทุนเพื่อการประกอบธุรกิจอื่น
  - (5) บริษัทฯ สามารถลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยนิติบุคคลที่จัดตั้งขึ้นตามกฎหมายต่างประเทศแต่ละรายได้ตามเงื่อนไขที่กำหนดไว้ โดยต้องไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของผู้ออกตราสารทุนนั้น
  - (6) สำหรับการลงทุนในทรัพย์สินอื่นๆ ต้องอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์ที่ คปภ. กำหนด เช่น การลงทุนในตราสารทุนที่ไม่ได้จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ หน่วยลงทุนของ

กองทุนรวมโภคภัณฑ์ และการลงทุนประเภทอื่นๆ ที่กำหนดไว้ รวมกันทั้งหมดแล้วจะต้องไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ การลงทุนในตราสารหนี้ที่ผู้ออกหรือผู้ค้ำประกันเป็นนิติบุคคล ต่างประเทศแต่ละรายได้ไม่เกินร้อยละ 5 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ เป็นต้น

ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ แล้วเสร็จ บริษัทฯ จะยังคงดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยตามพระราชบัญญัติประกันวินาศภัย พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ภายใต้โครงสร้างใหม่นี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะมีบทบาทในการบริหารจัดการด้านการลงทุนในฐานะนิติบุคคลที่แยกต่างหากจากบริษัทฯ ซึ่งประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งคาดว่าจะก่อให้เกิดประโยชน์ต่อการขับเคลื่อนกลยุทธ์ของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาว และมีความคล่องตัวในการดำเนินนโยบายต่างๆ ยิ่งขึ้น ตลอดจนเพิ่มความยืดหยุ่นในด้านการดำรงเงินกองทุนที่ต้องดำรงทั้งหมด (Total Capital Required) ของบริษัทฯ อีกประการหนึ่งด้วย

3) **เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร** การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการให้อยู่ในรูปแบบของการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีส่วนช่วยให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการองค์กรได้อย่างเป็นระบบและมีความยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะในด้านการจัดกลุ่มธุรกิจให้สอดคล้องกับลักษณะเฉพาะของแต่ละประเภทกิจการซึ่งจะช่วยให้การวางกลยุทธ์ การตัดสินใจ และการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจมีทิศทางที่ชัดเจนและสอดคล้องกับเป้าหมายในระดับกลุ่มมากยิ่งขึ้น ภายใต้โครงสร้างใหม่นี้ บริษัทโฮลดิ้งส์ในฐานะบริษัทใหญ่ของกลุ่มธุรกิจ จะมีบทบาทในการกำหนดทิศทางโดยรวม และการจัดสรรทรัพยากรในระดับกลุ่มอย่างเป็นระบบ โดยคาดว่าจะส่งผลให้เกิดประโยชน์ในเชิงโครงสร้างและการดำเนินงานอย่างเป็นรูปธรรม ดังนี้

- (1) สามารถพัฒนาระบบบริหารงานร่วมในลักษณะการใช้ทรัพยากรร่วมในระดับกลุ่ม (Shared Services) สำหรับหน่วยงานสนับสนุน เช่น เทคโนโลยีสารสนเทศ การเงิน ทรัพยากรบุคคล และการลงทุน เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้ทรัพยากร ลดต้นทุนซ้ำซ้อน และสนับสนุนการดำเนินธุรกิจของแต่ละบริษัทในเครืออย่างมีประสิทธิภาพ
- (2) เชื้อต่อการบริหารแบบกระจายอำนาจ (Decentralized Management) โดยแต่ละหน่วยธุรกิจสามารถมีผู้นำที่มีอำนาจตัดสินใจชัดเจน รับผิดชอบผลการดำเนินงาน และมุ่งเน้นการเติบโตของธุรกิจเฉพาะด้านได้อย่างเต็มที่ ซึ่งจะช่วยให้ส่งเสริมความคล่องตัวและความสามารถในการแข่งขันในแต่ละตลาด
- (3) ส่งเสริม ความโปร่งใสและความรับผิดชอบในการบริหาร (Transparency and Accountability) โดยแยกติดตามผลการดำเนินงานของแต่ละบริษัทในเครืออย่างชัดเจน ซึ่งจะช่วยให้ประสิทธิภาพของบริหารจัดการ และรองรับการตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ได้อย่างมีข้อมูลครบถ้วน

ทั้งนี้ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ มีเหตุผลและความจำเป็น เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตเฉพาะการประกันภัยต่อและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ. จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัยและกฎระเบียบที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง ประกาศ คปภ. เรื่องการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ โดยตามประกาศ คปภ. เกี่ยวกับการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย เดิมกำหนดให้บริษัทสามารถถือครองตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้ไม่เกินร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ต่อมาเมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ปรับลดสัดส่วนดังกล่าว

เหลือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวม โดยกำหนดให้บริษัทต้องดำเนินการให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์ภายในระยะเวลาที่กำหนด และต่อมาได้ออกประกาศใหม่ซึ่งมีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อทดแทนประกาศเดิม โดยยังคงหลักเกณฑ์ดังกล่าวไว้ เช่นเดิมซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อตรงต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สัดส่วนการถือครองตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ยังเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของประกาศ คปภ. แต่การปรับโครงสร้างดังกล่าวจะเป็นไปเพื่อรองรับเกณฑ์ใหม่และการขยายตัวทางธุรกิจในอนาคตของกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้ การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น BVG เป็นเพียงการโอนหุ้น BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ไปที่บริษัทโฮลดิ้งส์แทน

## 2.5 การกำกับดูแลกิจการและการบริหารงาน

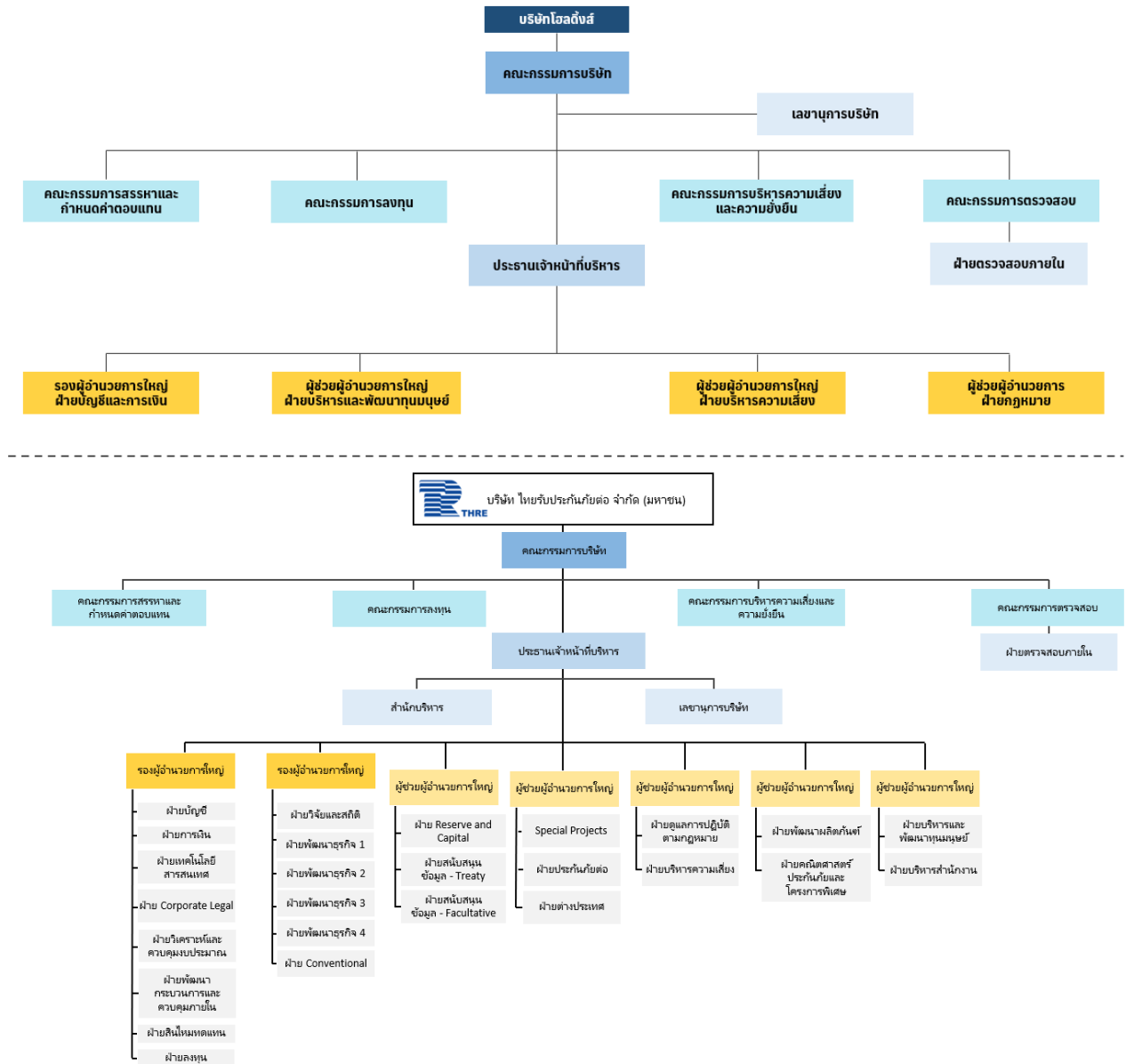
ภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในช่วงแรกโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย ชุดเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะดำเนินกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์และของบริษัทฯ ควบคู่กัน ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการลงทุน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์ ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง เป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี ภายหลังจากดำเนินการแลกเปลี่ยนระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ เว้นแต่ เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินการตามปกติเมื่อครบวาระการดำรงตำแหน่ง หรือมีเหตุให้กรรมการหรือต้องออกจากตำแหน่งโดยบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่สามารถควบคุมได้

### การกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก

ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อยและผู้บริหารของบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อให้เกิดความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลบริษัทฯ ผ่านนโยบายและกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก เช่น การส่งบุคคลเข้าไปเป็นกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทย่อยให้สะท้อนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทดังกล่าว และมีกลไกการกำกับดูแลการทำรายการหรือการดำเนินการใด ๆ ของบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปหรือรายการเกี่ยวโยงกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน หรือการทำรายการสำคัญอื่นใดดังกล่าวจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ก่อนการทำรายการตามข้อบังคับของบริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการให้บริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักแก้ไขข้อบังคับให้สะท้อนหลักการกำกับดูแลกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์ก่อนการยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทโฮลดิ้งส์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต

ทั้งนี้ โครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทฯ ในเบื้องต้นจะมีลักษณะ ดังนี้



ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์อาจพิจารณาปรับเปลี่ยนโครงสร้างการจัดการภายในของตนในอนาคต ตามความเหมาะสมและสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจหรือบริบททางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน และเสริมสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว

**การกำกับดูแลบริษัทย่อยอื่นและบริษัทร่วม**

บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการแต่งตั้งหรือเสนอชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการ หรือผู้บริหารในบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมที่สำคัญในแต่ละบริษัทเท่าที่สามารถกระทำได้ตามความเหมาะสม เพื่อทำหน้าที่ติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงการกำกับดูแลให้บริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และประกาศที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ สำหรับ BVG ซึ่งภายหลังการดำเนินการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และโอนหุ้น BVG แล้ว จะมีสถานะเป็นบริษัทย่อยอื่นของบริษัทโฮลดิ้งส์ บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการแต่งตั้งกรรมการหรือเสนอชื่อบุคคลเป็นกรรมการของ BVG อย่าง

น้อย 1 ทาน เพื่อทำหน้าที่ติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของ BVG และบริษัทในกลุ่มให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลของบริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อให้เป็นไปตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่เกี่ยวข้อง รวมถึงจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างกรรมการและผู้บริหารของ BVG เว้นแต่ในส่วนของการส่งตัวแทนจะเปลี่ยนจากตัวแทนของบริษัทฯ เป็นตัวแทนบริษัทโฮลดิ้งส์เท่านั้น โดยปัจจุบันบริษัทฯ ส่งกรรมการตัวแทนไปที่ BVG จำนวน 1 ทาน จากทั้งหมด 7 ทาน และในช่วงที่บริษัทโฮลดิ้งส์ และบริษัทฯ ถือหุ้น BVG ในสัดส่วนร้อยละ 35 และร้อยละ 30 ตามลำดับ กลุ่มบริษัทโฮลดิ้งส์ และบริษัทฯ จะมีการส่งกรรมการตัวแทนจำนวน 1 ทานเท่าเดิม โดยเป็นตัวแทนของกลุ่มบริษัทโฮลดิ้งส์

นอกจากนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงการบริหารจัดการหรือประกอบธุรกิจของ BVG เนื่องจากเหตุผลหลักของการปรับโครงสร้างในครั้งนี้เป็นไปเพื่อให้การลงทุนของบริษัทประกันวินาศภัยเป็นไปตามกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล

ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่มีแผนการที่จะเพิกถอนหุ้น BVG ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน อีกทั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ และบริษัทฯ จะยังคงรักษาการถือหุ้นใน BVG เท่าเดิม โดยไม่มีแผนที่จะโอนขายหุ้น BVG หรือเข้าซื้อหุ้น BVG เพิ่มเติมจากนอกกลุ่ม จนกว่าบริษัทฯ จะดำเนินการโอนหุ้น BVG ทั้งหมดไปยังบริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ เว้นแต่ BVG มีการดำเนินการใดที่อาจส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทฯ จำเป็นต้องใช้สิทธิในฐานะผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทเพื่อรักษาสัดส่วนการถือหุ้น อาทิ การเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน (Right Offering) หรือการจ่ายปันผลด้วยหุ้น หรือกรณีที่ BVG จะมีการเข้าซื้อหุ้นคืน โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะซื้อหุ้น BVG ทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือในกรณีที่บริษัทฯ มีการถือหุ้น BVG เพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายต่อผู้ถือหุ้นตามสัดส่วน (Right Offering) หรือการจ่ายปันผลด้วยหุ้น

โดยภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ในช่วงแรกโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย ชุดเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะดำเนินกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์และของบริษัทฯ ควบคู่กัน ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการลงทุน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์ ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่มเติม โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### คณะกรรมการบริษัท

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นาย จีรพันธ์ อิศวรรณกุล	ประธานกรรมการ	ประธานกรรมการ
2. นาย โอฟาร์ วงศ์สุริยเชษฐ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3. นาย จันทราน รัตนาสวามิ	รองประธานกรรมการ	รองประธานกรรมการ
4. นาย โกบีเนธ อาวิน อัทธพันธ์	กรรมการ	กรรมการ
5. นาย สมพร สืบถวิลกุล	กรรมการ	กรรมการ
6. นาย อภิสิทธิ์ อินันตนาถรัตน์	กรรมการ	กรรมการ
7. นาง ฉวีวรรณ อักษรสวาสดี	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
8. น.ส. พงษ์ณี ธนวรานิช	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9. นาย สาระ ล้ำซ่า	กรรมการอิสระ	กรรมการอิสระ
10. น.ส. อาดา อิงคะวณิช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

**คณะกรรมการตรวจสอบ**

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นางสาวพจนีย์ ธนวานิช	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. นางฉวีวรรณ อักษรสวัสดิ์	กรรมการตรวจสอบ	กรรมการตรวจสอบ
3. นางสาวอาดา อิงคะวณิช	กรรมการตรวจสอบ	กรรมการตรวจสอบ

**คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน**

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นายจันดราน รัตนาสวามิ	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2. นายจิรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นางสาวอาดา อิงคะวณิช	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

**คณะกรรมการลงทุน**

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นายจันดราน รัตนาสวามิ	ประธานคณะกรรมการลงทุน	ประธานคณะกรรมการลงทุน
2. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ	กรรมการลงทุน	กรรมการลงทุน
3. นายจิรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการลงทุน	กรรมการลงทุน

**คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน**

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน
2. นางนันท์นิจ ชินวรรณโณ	กรรมการ	กรรมการ
3. นางสาวพจมาน เพ็ญอารมย์	กรรมการ	กรรมการ
4. นายฉัตรชัย พยาขรินทร์กูร	กรรมการ	กรรมการ
5. นายวิชัย เจาศัยเจริญกุล	กรรมการ	กรรมการ
6. ดร. ปิยวดี ไชวิฑูรกิจ	กรรมการ	กรรมการ

**คณะผู้บริหาร**

ชื่อ	ตำแหน่งในบริษัทโฮลดิ้งส์	ตำแหน่งในบริษัทฯ
1. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ	กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร	กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายฉัตรชัย พยาขรินทร์กูร	รองผู้อำนวยการใหญ่ (ผู้บริหารสูงสุดฝ่ายบัญชีและการเงิน)	รองผู้อำนวยการใหญ่ (ผู้บริหารสูงสุดฝ่ายบัญชีและการเงิน)
3. นายวิชัย เจาศัยเจริญกุล	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
4. ดร. ปิยวดี ไชวิฑูรกิจ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
5. น.ส. ขุติมา นุญญาอศุลยกิจ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมาย	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมาย

สำหรับระบบควบคุมภายใน บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการจัดตั้งหน่วยงานตรวจสอบภายในของตนเองซึ่งในช่วงแรกบุคลากรจะเป็นที่มติดเดียวกับบริษัทฯ โดยจะมีแผนการตรวจสอบระบบควบคุมภายในประจำปี โดยจะกำหนดขอบเขตการตรวจสอบหน่วยงานและระบบงานต่างๆ ให้ครอบคลุมตามความเสี่ยงและผลกระทบของบริษัทโฮลดิ้งส์ และจะดำเนินการติดตามข้อสังเกตที่ตรวจพบใน

รายงานผลการตรวจสอบอย่างสม่ำเสมอ พร้อมทั้งรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบทุกไตรมาส ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะนำระบบการควบคุมภายในและแนวทางในการบริหารความเสี่ยงแบบเดียวกับบริษัท ซึ่งได้แก่ นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดี นโยบายการเปิดเผยข้อมูลข่าวสาร จริยธรรมและจรรยาบรรณธุรกิจ นโยบายการมีส่วนร่วมได้เสียและความขัดแย้งของผลประโยชน์ นโยบายความยั่งยืน นโยบายการทำธุรกรรมภายในในกลุ่มบริษัท (นโยบายการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน) นโยบายด้านสิทธิมนุษยชน นโยบายการควบคุมภายใน นโยบายต่อต้านการทุจริต นโยบายการใช้ข้อมูลภายใน นโยบายการดูแลข้อร้องเรียนและเบาะแสการกระทำผิด นโยบายป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน นโยบายพัฒนาบุคลากร นโยบายการบริหารความเสี่ยงและการรักษาความมั่นคงปลอดภัยด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ และนโยบายการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล เป็นต้น รวมถึง นโยบายบริหารความเสี่ยงองค์กร นโยบายการจ่ายเงินปันผล นโยบายการลงทุน กฎบัตรของคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อย รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน มาปรับใช้ให้เป็นไปตามลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อให้ระบบการควบคุมภายในของบริษัทโฮลดิ้งส์มีความเพียงพอและเหมาะสมตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในระหว่างปี 2566 – 2568 บริษัทฯ และ BVG (เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) มีการตรวจสอบระบบควบคุมภายในอย่างต่อเนื่องโดยบริษัทฯ และ BVG มีสำนักตรวจสอบภายในเพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบระบบควบคุมภายในและรายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบเป็นประจำทุกไตรมาส

โดยสำนักตรวจสอบภายในของบริษัทฯ และ BVG ได้ประเมินความเพียงพอของระบบการควบคุมภายในตามแนวทางที่สำนักงาน ก.ล.ต. และสำนักงาน คปภ. กำหนด และได้รายงานต่อคณะกรรมการตรวจสอบประจำปี 2568 และ พบว่ากลุ่มบริษัทได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอสอดคล้องกับแนวทางการควบคุมภายในที่ดีตามแนวทางของสำนักงาน ก.ล.ต. และบริษัทฯ ได้จัดให้มีระบบการควบคุมภายในที่เหมาะสมและเพียงพอสอดคล้องกับความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจรวมถึงได้มีการทบทวนเพื่อให้เป็นไปตามข้อกำหนดในประกาศสำนักงาน คปภ. และแนวทางการประเมินการควบคุมภายในของบริษัทประกันภัย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้มีการว่าจ้างผู้ตรวจสอบภายนอก ได้แก่ บริษัท ดีลอยท์ ทัช โธมัทสு ไชยยศ ที่ปรึกษา จำกัด (“Deloitte”) เมื่อวันที่ 26 พฤษภาคม 2568 ซึ่งได้เข้ามาประเมินความเสี่ยงและสอบทานการควบคุมระดับองค์กรของกลุ่มบริษัท รวมถึงการสอบทานและประเมินคุณภาพงานตรวจสอบภายใน (External Quality Assessment หรือ EQA) เพื่อประเมินความสอดคล้องของการปฏิบัติงานของฝ่ายตรวจสอบภายในกับมาตรฐานการตรวจสอบภายในสากลของสมาคมผู้ตรวจสอบภายใน รวมทั้งประเมินประสิทธิภาพและประสิทธิผลของกิจกรรมการตรวจสอบภายในและระบุโอกาสการปรับปรุงพัฒนาซึ่งได้รายงานผลการตรวจสอบต่อคณะกรรมการตรวจสอบเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และปัจจุบัน Deloitte อยู่ระหว่างการดำเนินการประเมินระบบการควบคุมภายในขององค์กรตามแบบประเมิน COSO (Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) โดยโดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนเมษายน 2569 ทั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องดำเนินการให้แล้วเสร็จ ก่อนยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.

## 2.6 การดำเนินธุรกิจภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

บริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น ภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ บริษัทฯ วางแผนการดำเนินธุรกิจโดยแบ่งเป็น 2 กลุ่มธุรกิจ ซึ่งคือ

- 1) **กลุ่มธุรกิจหลัก** กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย (Non-life Reinsurance Business) บริษัทโฮลดิ้งส์จะยังคงมีธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัยเป็นธุรกิจหลัก ผ่านการถือหุ้นใน THRE โดย THRE ดำเนินธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย ครอบคลุมทั้งการรับประกันภัยทรัพย์สิน การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง การประกันภัยรถ และการประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น ประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพ ประกันภัยวิศวกรรม ประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ เป็นต้น นอกจากนี้ ยังรวมถึงธุรกิจรับ

ประกันภัยต่อในต่างประเทศ (International Reinsurance) โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีการลงทุนใน CRC ในสัดส่วนร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งเป็นการลงทุนโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. อีกทั้งยังอยู่ระหว่างการศึกษาและพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนเพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจประกันภัยต่อในต่างประเทศเพิ่มเติม ทั้งนี้ กลุ่มธุรกิจหลักของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีขนาดสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์

2) **กลุ่มธุรกิจอื่น** กลุ่มธุรกิจอื่นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ได้แก่ ธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจที่มีความสามารถในการเติบโตสูง เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ในระยะยาว โดยรายละเอียดของธุรกิจอื่น มีดังนี้

- ธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัยและบริการด้านเทคโนโลยีอื่นๆ: ปัจจุบัน THRE มีการลงทุนในธุรกิจอื่น คือ ธุรกิจให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน บริหารจัดการ สิทธิประโยชน์ ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน ให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยและให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ ซึ่งดำเนินงานโดย BVG และบริษัทย่อย/บริษัทร่วมภายใต้ BVG (กลุ่มบริษัท BVG) โดย THRE ถือหุ้น BVG ในสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 65
- ลงทุนในธุรกิจที่มีความสำคัญต่อกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือ มีผลตอบแทนที่เหมาะสม นอกเหนือจากธุรกิจประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย และธุรกิจด้านเทคโนโลยี โดยปัจจุบันมีเงินลงทุนที่ THRE ถือหุ้นในสัดส่วนที่มีนัยสำคัญ ดังนี้ (1) THREL ซึ่งประกอบธุรกิจประกันภัยต่อ ด้านการประกันชีวิตทุกประเภท โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.10 (2) TII ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการฝึกอบรมด้านการประกันภัย โดย THRE ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.33

ทั้งนี้ หากในอนาคตบริษัทโฮลดิ้งส์จะลงทุนในธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ การลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมจะต้องเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน และได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทโฮลดิ้งส์ และ/หรือเป็นไปตามระเบียบการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์และหลักเกณฑ์ของกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะควบคุมดูแลให้สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นไม่เกินร้อยละ 25 ของสินทรัพย์รวม อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนดังกล่าวได้ในอนาคต และในการเปลี่ยนแปลงนั้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้อง

## 2.7 รายละเอียดขั้นตอนและกำหนดการของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

รายละเอียดขั้นตอนและกำหนดการของการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนสามารถสรุปได้ดังนี้ ทั้งนี้ กำหนดการดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับการจัดเตรียมเอกสาร และการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

### ขั้นตอนสำคัญและตารางเวลาเบื้องต้นของการดำเนินการตามแผน การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ

ประมาณการเวลา	ขั้นตอนการดำเนินการ
17 มีนาคม 2569	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้<ol style="list-style-type: none"><li>1. แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li><li>2. การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li></ol></li></ul>

ประมาณการเวลา	ขั้นตอนการดำเนินการ
	<p>3. การแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</p> <p>4. การมอบอำนาจที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</p> <p>5. การโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ ในสัดส่วนร้อยละ 65 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้นของ BVG</p> <p>6. การแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง</p> <p>โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 24 กุมภาพันธ์ 2569 ได้มีมติเรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 ซึ่งกำหนดจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2569 เรียบร้อยแล้ว</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทโฮลดิ้งส์ มีมติอนุมัติการลงนามผูกพันในสัญญาซื้อขายหุ้นของ BVG</li> </ul>
<p>ภายในเดือน มีนาคม 2569</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทฯ ดำเนินการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. เกี่ยวกับการดำเนินการโอนหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์</li> <li>▪ บริษัทฯ ขอความเห็นชอบเบื้องต้นจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเรื่องดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>1. แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> <li>2. แผนการนำหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ</li> </ol> </li> </ul>
<p>28 เมษายน 2569</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่นที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>1. แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> <li>2. การขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> <li>3. การแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ</li> <li>4. การมอบอำนาจที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> </ol> </li> </ul>
<p>ภายในเดือน เมษายน - พฤษภาคม 2569</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัทโฮลดิ้งส์ และที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ มีมติอนุมัติเรื่องดังต่อไปนี้ <ol style="list-style-type: none"> <li>1. การเพิ่มทุนจดทะเบียนและการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ</li> <li>2. การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อรองรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ</li> <li>3. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยการแลกหุ้นและการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง</li> <li>4. การยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</li> <li>5. การยื่นแบบคำขอรับหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> </ol> </li> </ul>
<p>ภายในเดือน พฤษภาคม 2569</p>	<p>บริษัทโฮลดิ้งส์ ยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และยื่นร่างแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 69/247-1) ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.</p>
<p>ภายในไตรมาส 3-4 ของปี 2569 (ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้เสนอขายหุ้น)</p>	<p>บริษัทโฮลดิ้งส์ ทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัทฯ จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อเป็นการแลกเปลี่ยนกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตราการแลกหุ้น (Share Swap Ratio) ที่ 1 หุ้นสามัญของ บริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ ในระยะเวลาไม่น้อยกว่า 25 วันทำการ แต่ไม่เกิน 45 วันทำการ</p>
<p>ภายในไตรมาส 4 ของปี 2569</p>	<p>ภายหลังจากสิ้นสุดระยะเวลาเสนอซื้อหลักทรัพย์</p>

ประมาณการเวลา	ขั้นตอนการดำเนินการ
	<ul style="list-style-type: none"> <li>▪ บริษัทโฮลดิ้งส์ จดทะเบียนเพิ่มทุนชำระแล้วที่เป็นผลจากการแลกหุ้นผ่านการทำคำเสนอซื้อต่อกระทรวงพาณิชย์</li> <li>▪ บริษัทโฮลดิ้งส์ ยื่นรายงานผลการทำคำเสนอซื้อต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ (รายงานแบบ 256-2) และยื่นขออนุญาตให้ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> <li>▪ ตลาดหลักทรัพย์ฯ รับหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งทำการเพิกถอนหุ้นบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</li> <li>▪ บริษัทฯ รายงานการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน คปภ.</li> </ul>
ภายใน 1 เดือนนับจากวันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	เมื่อบริษัทฯ ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคปภ. ในการโอนหุ้น ของ BVG บริษัทฯ จะจำหน่ายเงินลงทุนใน BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35 ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ
ภายใน 5 ปีนับจากวันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ	ในงวดการซื้อขายที่สองบริษัทฯ จะจำหน่ายเงินลงทุนใน BVG ส่วนที่เหลือร้อยละ 30 ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะซื้อในครั้งเดียวหรือทยอยซื้อจากบริษัทฯ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

หมายเหตุ: กำหนดการข้างต้นอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับระยะเวลาการเตรียมเอกสารและการพิจารณาของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง

## 2.8 ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

### 2.8.1 ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ภายใต้สมมติฐานว่าการแลกกับหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ประสบความสำเร็จตามแผนการปรับโครงสร้าง และบริษัทฯ ได้ดำเนินการโอนขายหุ้นของ BVG ในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ให้บริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จึงไม่มีความจำเป็นต้องจัดหางบการเงินรวมต่อไป โดยงบการเงินของบริษัทฯ จะเป็นงบการเงินเฉพาะกิจการ อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในงวดบัญชีดังกล่าวอาจมีรายได้และกำไรหรือขาดทุนจากการขายเงินลงทุนใน BVG ซึ่งเท่ากับผลต่างระหว่างราคาหุ้นกับราคาที่โอนให้บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทฯ ต้องนำกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BVG มารวมเป็นเงินได้ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดที่มีการขาย ประกอบกับบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนในบริษัทย่อยให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์

อย่างไรก็ตาม บริษัทโฮลดิ้งส์อาจพิจารณาปรับเปลี่ยนโครงสร้างของบริษัทฯ ในอนาคต ให้สอดคล้องกับสภาพแวดล้อมทางธุรกิจ ข้อกฎหมาย และเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น โดยการดำเนินการดังกล่าวจะอยู่ภายใต้หลักธรรมาภิบาลและแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี และจะดำเนินการโดยคำนึงถึงข้อกฎหมาย กฎระเบียบ และแนวทางที่ออกโดยสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงาน คปภ. รวมถึงหน่วยงานกำกับดูแลอื่นที่เกี่ยวข้อง

## 2.8.2 ผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์

ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ จะเป็นไปตามฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นได้จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้

ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถดำเนินการแลกหุ้นของบริษัทฯ ได้ครบทั้งร้อยละ 100 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวจะไม่ก่อให้เกิดผลกระทบใด ๆ ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการจะเหมือนกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทุกประการ (ทั้งนี้ ไม่รวมถึงค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ)

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่สามารถแลกได้ ตัวอย่างเช่น หากบริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ ได้ในสัดส่วนร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ตามที่ปรากฏในตารางดังต่อไปนี้

### ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเสมือนของบริษัทโฮลดิ้งส์ ในกรณีที่สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ได้ครบร้อยละ 100 และกรณีที่สามารถแลกหุ้นได้ ร้อยละ 90

หน่วย : ล้านบาท	จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4			
	กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 100.00		กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 90.00	
	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2567
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	209.58	227.12	169.61	205.59
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	4,214.99	4,214.99	3,793.49	3,793.49
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.05	0.05	0.04	0.05
สินทรัพย์รวม	7,812.98	8,146.54	7,812.98	8,146.54
หนี้สินรวม	4,011.63	4,178.05	4,011.63	4,178.05
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,709.19	3,709.19	3,338.28	3,338.28
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวดบัญชี (ล้านหุ้น)	4,214.99	4,214.99	3,793.49	3,793.49
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,542.73	3,705.84	3,199.52	3,347.27
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	258.63	262.65	601.84	621.22
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	3,801.35	3,968.49	3,801.35	3,968.49
มูลค่าตามบัญชีของบริษัทใหญ่ (บาท / หุ้น)	0.84	0.88	0.84	0.88

หน่วย : ล้านบาท	จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17			
	กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 100.00		กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 90.00	
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	275.31	(2.74)	248.97	(0.48)

หน่วย : ล้านบาท	จัดทำขึ้นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17			
	กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 100.00		กรณีแลกหุ้นได้ร้อยละ 90.00	
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	4,214.99	4,214.99	3,793.49	3,793.49
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	0.07	(0.00)	0.07	(0.00)
สินทรัพย์รวม	5,803.57	6,751.83	5,803.57	6,751.83
หนี้สินรวม	1,790.23	2,749.95	1,790.23	2,749.95
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,709.19	3,709.19	3,338.28	3,338.28
จำนวนหุ้นสามัญ ณ วันสิ้นงวดบัญชี (ล้านหุ้น)	4,214.99	4,214.99	3,793.49	3,793.49
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	3,750.69	3,730.88	3,387.64	3,371.68
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	262.65	270.99	625.70	630.20
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	4,013.35	4,001.88	4,013.35	4,001.88
มูลค่าตามบัญชีของบริษัทใหญ่ (บาท / หุ้น)	0.89	0.89	0.89	0.89

หมายเหตุ: บริษัทฯ นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่องสัญญาประกันภัย (IFRS 17) มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 ซึ่งนำมาใช้แทนมาตรฐานเดิม คือ มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องสัญญาประกันภัย (IFRS 4) โดย IFRS 17 เป็นมาตรฐานฉบับใหม่ที่กำหนดหลักการสำหรับการรับรู้รายการ การวัดมูลค่า การแสดงรายการ และการเปิดเผยข้อมูลของสัญญาประกันภัยในขอบเขตของมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้แน่ใจว่าการให้ข้อมูลที่เกี่ยวข้องในการนำเสนอสัญญาเหล่านั้นอย่างเที่ยงธรรม ข้อมูลนี้ ให้แก่คนที่ผู้ใช้งบการเงินเพื่อประเมินผลกระทบที่สัญญาประกันภัยมีต่อฐานะการเงิน ผลการดำเนินงานทางการเงิน และกระแสเงินสดของกิจการ จึงมีความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากแนวทางของมาตรฐานเดิมทั้งในด้านการรับรู้รายการ การวัดมูลค่า การแสดงรายการ และการเปิดเผยข้อมูลของสัญญาประกันภัย

### 2.8.3 ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์

#### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เลือกว่าจะนำหุ้นของบริษัทฯ ไปแลกกับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ตามแผนการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นจะเปลี่ยนสถานะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งประกอบธุรกิจเป็นบริษัทลงทุน (Holding Company) โดยมีวัตถุประสงค์ในการถือหุ้นในบริษัทฯ และอาจขยายการถือหุ้นไปยังบริษัทอื่นซึ่งประกอบธุรกิจในลักษณะต่างๆ ในอนาคต ทั้งนี้ การแลกหุ้นดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างใด ทั้งในแง่สิทธิ ความเป็นเจ้าของ และประโยชน์ที่พึงได้รับ เนื่องจากภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งมีขอบเขตการดำเนินธุรกิจหลักและฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานเหมือนบริษัทฯ ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

อีกทั้ง ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่มีภาระภาษีใดๆ จากการแลกหุ้น (เว้นแต่อากรแสตมป์จากการทำตราสารโอนหุ้น) เนื่องจากเป็นการปรับโครงสร้างของกลุ่มบริษัทฯ และกรมสรรพากรได้เห็นสมควรให้ใช้ราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละรายในการแลกหุ้น และสำหรับผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในกรณีที่มีการขายหุ้นของ THREE ในอนาคตจะต้องใช้ต้นทุนเดิมที่ได้มาซึ่งหุ้นของ THRE เท่านั้น และไม่สามารถใช้ราคาตลาดของหุ้น THRE ณ วันที่ทำการแลกหุ้นเป็นต้นทุนใหม่ของผู้ถือหุ้น THREE ได้

### ผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่ได้นำหุ้นของบริษัทฯ ไปแลกกับหุ้นสามัญออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์ และยังคงถือหุ้นของ  
บริษัทฯ ต่อไปภายหลังจากการเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบใน  
ด้านต่างๆ ดังนี้

- (1) ภายหลังจากที่บริษัทฯ พ้นจากสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือหุ้นจะไม่สามารถซื้อขาย  
หุ้นของบริษัทฯ ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อีกต่อไป ส่งผลให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงและผู้ถือหุ้นไม่สามารถขายหุ้นได้  
อย่างรวดเร็วและคล่องตัวและทำให้ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้น
- (2) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นประสงค์จะซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ผู้ถือ  
หุ้นซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาจะต้องเสียภาษีเงินได้จากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gains Tax) จากการที่หุ้นดังกล่าว  
จะไม่ได้รับยกเว้นภาษีเงินได้สำหรับการขายหุ้นซึ่งข้อยกเว้นดังกล่าวจะใช้บังคับเฉพาะกับการโอนหลักทรัพย์จด  
ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ ผู้โอนขายหุ้นของบริษัทฯ ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลจะต้องเสีย  
ค่าอากรแสตมป์จากการโอนหุ้นดังกล่าว เนื่องจากไม่ได้รับยกเว้นค่าอากรแสตมป์สำหรับการขายหุ้น ซึ่งข้อยกเว้น  
ดังกล่าวจะใช้บังคับเฉพาะกับหลักทรัพย์จดทะเบียนซึ่งมีบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นนาย  
ทะเบียน
- (3) ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจะถูกจำกัดในรูปของเงินปันผลของบริษัทฯ ขณะที่  
โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดขึ้นจากส่วนต่างของราคาซื้อ  
ขายหุ้นอาจลดลง เนื่องจากหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อ  
ขายหุ้น ทั้งนี้ นโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ อาจมีการเปลี่ยนแปลงตามความเหมาะสม และแผนธุรกิจในอนาคต
- (4) ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ไม่ตอบรับคำเสนอซื้อจะไม่มีโอกาสได้รับเงินปันผลหรือผลตอบแทนใดๆ จากผลการ  
ดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงบริษัทย่อย บริษัทร่วม หรือเงินลงทุนที่บริษัทโฮลดิ้งส์ได้รับโอนจากบริษัทฯ และ  
ธุรกิจอื่นที่บริษัทโฮลดิ้งส์อาจลงทุนในอนาคต
- (5) ผู้ถือหุ้นอาจได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลง ภายหลังจากที่บริษัทฯ สิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน  
บริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้หน้าที่ตามหลักเกณฑ์ ประกาศ และกฎหมายอื่นๆ ที่กำหนดให้บริษัทจดทะเบียนต้อง  
เปิดเผยสารสนเทศหรือข้อมูลต่อสาธารณชน เช่น ข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง แนวทางปฏิบัติเกี่ยวกับการ  
เปิดเผยสารสนเทศของบริษัทจดทะเบียน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) เป็นต้น นอกจากนี้ หาก (1) เมื่อสิ้นสุดการทำ  
คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งแล้ว มีผู้ถือหุ้นรายอื่นที่ไม่ใช่บริษัทโฮลดิ้งส์ บุคคลที่กระทำร่วมกับบริษัทโฮลดิ้งส์  
(Acting in Concert) หรือบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535  
(รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ  
บริษัทฯ หรือ (2) หลังจากบริษัทฯ สิ้นสุดสถานะการเป็นบริษัทจดทะเบียน บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นไม่เกิน 100 ราย จะ  
ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดบางประการตามกฎหมายหลักทรัพย์ฯ และประกาศที่เกี่ยวข้อง  
ดังต่อไปนี้
  - บริษัทฯ จะไม่มีหน้าที่จัดทำและนำเสนอรายงานการเงิน รวมถึงรายงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับฐานะทางการเงินและ  
ผลการดำเนินงานต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศ  
คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และการรายงานการเปิดเผยข้อมูล  
เกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

- บริษัทฯ รวมถึงกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จะไม่อยู่ภายใต้บังคับตามบทบัญญัติเกี่ยวกับการกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ ตามหมวด 3/1 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) เช่น กรณีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และรายการที่มีนัยสำคัญของกิจการ เป็นต้น
- กรรมการ ผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. ที่ สจ. 38/2561 เรื่อง การจัดทำรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของกรรมการ ผู้บริหาร ผู้สอบบัญชี ผู้ทำแผน และผู้บริหารแผน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม)

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงมีสถานะเป็น “บริษัทมหาชนจำกัด” ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) บริษัทฯ จึงยังคงมีหน้าที่ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และเสนอให้นำส่งงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณา รวมทั้งยังต้องเปิดเผยและจัดส่งข้อมูลบางประการในฐานะบริษัทมหาชนจำกัด อาทิ ข้อมูลประกอบการประชุมผู้ถือหุ้น รายงานประจำปี พร้อมงบดุล และงบกำไรขาดทุนประจำปี เป็นต้น ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นรายย่อยประสงค์จะตรวจสอบข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ เช่น รายชื่อกรรมการ รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ ยังคงสามารถตรวจสอบและขอคัดถ่ายสำเนาได้ที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามที่จำเป็นและเกี่ยวข้อง ในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์

- (6) หากบริษัทโฮลดิ้งส์สามารถถือหุ้นในบริษัทฯ ได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ได้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงให้เพียงพอในการคัดค้านถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการบริหารงานบริษัทฯ ของบริษัทโฮลดิ้งส์ในการประชุมผู้ถือหุ้นได้

#### 2.8.4 ปัจจัยความเสี่ยง กระบวนการจดทะเบียนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ และความเห็นชอบของคู่สัญญาอื่น ๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

การดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ และการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เพื่อแลกหุ้นและเรื่องอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยประเด็นความเสี่ยงสำคัญที่อาจส่งผลกระทบต่อความสำเร็จของโครงการมีดังนี้

- (1) การที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้น BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการบริษัทของบริษัทประกันวินาศภัย ซึ่งตามกฎหมายจะต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. หากไม่ได้รับความเห็นชอบดังกล่าว บริษัทฯ จะไม่สามารถดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ได้ โดยบริษัทฯ ยื่นเอกสารขอความเห็นชอบภายในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าสำนักงาน คปภ. จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ทั้งนี้ หากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการ

ขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัท อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

- (2) หากบริษัท ไม่สามารถขออนุมัติแผนการปรับโครงสร้างจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท หรือความเห็นชอบจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ได้รับอนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์ใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์จากสำนักงาน ก.ล.ต. แผนการปรับโครงสร้างของบริษัทฯ จะถูกยกเลิก
- (3) หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับข้อเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

### 2.8.5 ผลกระทบต่อโครงสร้างการจัดการของบริษัทโฮลดิ้งส์

ภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในช่วงแรกโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย ชุดเดียวกับกับบริษัทฯ ซึ่งจะดำเนินกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์และของบริษัทฯ ควบคู่กัน ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน และคณะกรรมการลงทุน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์ ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะไม่มีการเปลี่ยนแปลง เป็นระยะเวลาไม่ต่ำกว่า 1 ปี ภายหลังจากการดำเนินการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ เว้นแต่ เป็นการเปลี่ยนแปลงจากการดำเนินการตามปกติเมื่อครบวาระการดำรงตำแหน่ง หรือมีเหตุให้กรรมการหรือต้องออกจากตำแหน่งโดยบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่สามารถควบคุมได้

ในอนาคต บริษัทโฮลดิ้งส์อาจพิจารณาปรับเปลี่ยนโครงสร้างการจัดการภายในของตนในอนาคต ตามความเหมาะสมและสอดคล้องกับการขยายตัวของธุรกิจหรือบริบททางธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงไป เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน และเสริมสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงและยั่งยืนในระยะยาว ทั้งนี้ หากมีการดำเนินการดังกล่าวจะเป็นไปอย่างไร้จุดประสงค์ตามแนวทางการกำกับดูแลกิจการที่ดี โดยจะปฏิบัติตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของ สำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน คปภ. และหน่วยงานกำกับดูแลอื่นที่เกี่ยวข้อง

## 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

### 3.1 ความสมเหตุสมผลของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

#### 3.1.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการเพื่อดำเนินธุรกิจในรูปแบบของบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) จากการที่บริษัทฯ ประกอบธุรกิจรับประกันภัยต่อด้านการประกันวินาศภัย ซึ่งได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเฉพาะประกันภัยต่อ และอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคปภ. บริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการประกันวินาศภัย และกฎระเบียบที่เกี่ยวข้องของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งรวมถึง ประกาศ คปภ. เรื่องการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 อันเป็นกฎระเบียบที่กำหนดถึงประเภทการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นๆ ที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทประกันวินาศภัยจะสามารถดำเนินการได้นอกเหนือไปจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยตามที่ได้รับอนุญาตไว้ ดังนั้น ในการลงทุนประเภทต่างๆ การถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น ตลอดจนการลงทุนในตราสารทุนต่างๆ นั้น

บริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และเงื่อนไขที่กำหนดไว้ตามประกาศ คปภ. ดังกล่าว ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงเห็นควรให้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของกลุ่มบริษัทฯ โดยการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำหน้าที่ในการกำหนดนโยบาย กำกับดูแล และบริหารจัดการกลุ่มธุรกิจให้เป็นไปในทิศทางเดียวกันตามยุทธศาสตร์ของกลุ่มบริษัทฯ ตลอดจนการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพได้อย่างคล่องตัวมากยิ่งขึ้น และมีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งของโครงสร้างองค์กร เพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการ และส่งเสริมการเติบโตอย่างยั่งยืนของกลุ่มบริษัทฯ ในระยะยาวสอดคล้องกับกลยุทธ์ที่สำคัญของบริษัทฯ คือ การต่อยอดและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจประกันภัยต่อควบคู่ไปกับการพัฒนาบริการที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัย รวมถึงการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศ โดยมีวัตถุประสงค์ดังนี้

- 1) เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในระดับภูมิภาคและระดับสากล
- 2) เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการขยายธุรกิจ และการลงทุน
- 3) เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและความยืดหยุ่นของโครงสร้างการจัดการขององค์กร

ปัจจุบันการลงทุนของบริษัทฯ อยู่ภายใต้หลักเกณฑ์และเงื่อนไขต่างๆ ตามกฎระเบียบของ คปภ. โดยเฉพาะประกาศ คปภ. เรื่องการลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2568 ซึ่งมีสาระสำคัญกำกับการลงทุนและการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทฯ ในด้านต่างๆ อาทิ ไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งหมดเกินร้อยละ 30.00 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ไม่สามารถถือตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้เกินร้อยละ 10.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัทจำกัดเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัทฯ จำกัดนั้น เป็นต้น

ดังนั้น การปรับโครงสร้างบริษัทฯ ให้เป็นรูปแบบการประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น จะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถลงทุนโดยการถือหุ้นในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัย และมีความคล่องตัวในการขยายการลงทุนในธุรกิจอื่น เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทฯ จะสามารถลงทุนในสินทรัพย์ประเภทอื่น ๆ ซึ่งไม่อยู่ในข้อกำหนดดังกล่าว ส่งผลให้การขยายธุรกิจหรือการลงทุนของบริษัทฯ สามารถทำได้หลากหลายและไม่จำกัด

### 3.1.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการซึ่งรวมถึงการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

#### ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 1) ลดข้อจำกัดในการลงทุน

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแล โดยสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยง รวมถึงขอบเขตและสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ อย่างเหมาะสม ทำให้บริษัทฯ สามารถลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างจำกัด อาทิ ที่ผ่านมา บริษัทฯ จะต้องดำรงเงินกองทุนตามที่สำนักงาน คปภ. กำหนด ดังนี้

#### เงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยงของบริษัทฯ

รายละเอียด	หน่วย	31 ธ.ค. 66	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 68
ตามเกณฑ์ที่สำนักงาน คปภ. กำหนด <sup>1)</sup>				
เงินกองทุน	ล้านบาท		ไม่น้อยกว่า 30.00	
อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio : CAR)	ร้อยละ		ไม่น้อยกว่า 140.00	

รายละเอียด	หน่วย	31 ธ.ค. 66	31 ธ.ค. 67	31 ธ.ค. 68
<b>ข้อมูลบริษัท</b>				
เงินกองทุน	ล้านบาท	2,383.10	2,731.15	2,802.92
อัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์ เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio : CAR)	ร้อยละ	338.69	393.97	325.17 <sup>2/</sup>

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงตามประกาศคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย เรื่อง กำหนดประเภทและชนิดเงินกองทุนรวมทั้ง  
หลักเกณฑ์ วิธีการและเงื่อนไขในการคำนวณเงินด่างกองทุนของบริษัทประกันวินาศภัย พ.ศ. 2562 กำหนดการดำรงอัตราส่วนความ  
เพียงพอของเงินกองทุน (Capital Adequacy Ratio : CAR) ที่ไม่น้อยกว่า 140.0 ตั้งแต่ วันที่ 1 มกราคม 2565 เป็นต้นไป  
2/ เป็นตัวเลขตามการคำนวณเบื้องต้นรายเดือนธันวาคม 2568 ซึ่งอาจแตกต่างกับการคำนวณตามรอบปี 2568 ซึ่งบริษัทฯ ยังอยู่ระหว่างการ  
จัดทำ

บริษัทฯ มีหน้าที่ที่จะต้องดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์เสี่ยงให้เพียงพอ และปฏิบัติตามข้อจำกัด ภายใต้การกำกับดูแลของ  
สำนักงาน คปภ. ดังนั้น การปรับโครงสร้างตามแผนการในครั้งนี้ จะสามารถลดข้อจำกัดด้านการลงทุนดังกล่าวได้ โดยบริษัท  
โสดดิงส์ไม่มีข้อจำกัดในการดำรงเงินกองทุน จึงน่าจะสามารถนำเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทฯ ที่บริษัทฯ จ่ายให้บริษัทโสดดิงส์ไป  
บริหารจัดการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทโสดดิงส์ได้โดย  
ไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio : CAR) ของบริษัทฯ สำหรับการ  
ดำเนินงานในอนาคต โดยแหล่งเงินทุนที่บริษัทโสดดิงส์จะใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจอื่น จะมา  
จากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทฯ ในอนาคต

## 2) ลดข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจอื่น

เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักคือธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงาน คปภ.  
เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยงรวมถึงขอบเขตในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างเหมาะสม ทำให้การลงทุนใน  
ธุรกิจอื่นของบริษัทฯ สามารถทำได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ ตามประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย  
บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้เพียงไม่กี่ประเภท อาทิ การให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ การ  
พัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ การให้บริการด้านงานสนับสนุนแก่ผู้อื่น การประกอบธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การลงทุนถือหุ้นใน  
ธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ กิจการสถานพยาบาล กิจการที่ประกอบธุรกิจเทคโนโลยีที่เป็นประโยชน์ต่อธุรกิจประกันภัย เป็นต้น  
รวมถึงยังมีข้อกำหนดกฎเกณฑ์เรื่องสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อการประกอบธุรกิจอื่น เช่น ไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศและ  
ต่างประเทศ รวมทั้งหมดเกินร้อยละ 30.00 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ไม่สามารถถือตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้เกิน  
ร้อยละ 10.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัทจำกัดเกินร้อยละ  
10.00 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัทจำกัดนั้น เป็นต้น

ทั้งนี้ ตามประกาศเดิม คปภ. ได้กำหนดให้การถือมูลค่ารวมของตราสารทุนที่บริษัทถือเพื่อการประกอบธุรกิจอื่น  
นอกเหนือจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเพื่อหาผลตอบแทนเพิ่มเติมได้ทั้งหมดต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวมของ  
บริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ออกประกาศเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือตราสารทุนเพื่อการประกอบธุรกิจ  
อื่นเป็น ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสินทรัพย์ หรือเข้าเป็นคู่สัญญา  
กับบริษัทแม่ บริษัทลูก บริษัทร่วม หรือกิจการที่มีผลประโยชน์เกี่ยวข้องกับบริษัท (กิจการที่มีความเชื่อมโยงกับบริษัท) ทุกอย่างรวมกันไม่  
เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. ว่าด้วยการกำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน หรือไม่เกินร้อยละ  
10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ซึ่งต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2569  
ต่อมาคปภ. ได้มีการออกประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อ

ทดแทนประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยเดิมทั้งหมดโดยประกาศฉบับดังกล่าวยังคงกำหนดการบังคับใช้หลักเกณฑ์ข้างต้นไว้ตามเดิม ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของประกาศ คปภ. ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อตรงต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น

ดังนั้น ภายหลังจากการปรับโครงสร้างตามแผนการดังกล่าว การถือครองตราสารทุนของ THRE จะเป็นไปอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน คปภ. และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีสิทธิในการเข้าถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ผ่านวิธีการแลกหุ้นในอัตรา 1 หุ้นของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ดังกล่าวอาจจะสามารถขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นได้โดยไม่ติดข้อจำกัดของธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งถูกกำกับโดยสำนักงาน คปภ. และ ทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับธุรกิจอื่นๆ ซึ่งรวมไปถึงบริษัทประกันภัยอื่นที่ดำเนินธุรกิจภายใต้โครงสร้างบริษัทโฮลดิ้งส์ เนื่องจาก ในอนาคตภายหลังจากปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทโฮลดิ้งส์อาจมีการเตรียมความพร้อมเพื่อเข้าลงทุนธุรกิจอื่น อาทิ ธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจที่มีผลตอบแทนที่เหมาะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นในระยะยาว เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทโฮลดิ้งส์มีเป้าหมายในการดำรงสัดส่วนของกลุ่มธุรกิจประกันภัยให้มีขนาดสินทรัพย์รวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 75.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์ และกลุ่มธุรกิจอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันภัยให้มีขนาดของสินทรัพย์รวมกันไม่เกินร้อยละ 25.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณาความเป็นไปได้ในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจที่มีผลตอบแทนสูง เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์ยังคงมุ่งเน้นในการลงทุนในบริษัทที่ทำธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจประกันภัยเป็นหลักเนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีความเชี่ยวชาญ โดยตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการรวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ พบว่าภายในระยะเวลา 12 เดือนภายหลังจากการทำความเสนอชื่อ บริษัทโฮลดิ้งส์ยังไม่มีแผนในการลงทุนในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยและธุรกิจที่เกี่ยวข้องหรือส่งเสริมธุรกิจประกันภัย โดยในอนาคตหากบริษัทโฮลดิ้งส์ต้องการลงทุนในธุรกิจอื่น บริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่ให้ผลตอบแทนที่เหมาะสมโดยมีความเสี่ยงอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ และจะขออนุมัติการเข้าลงทุนในธุรกิจดังกล่าวตามกระบวนการและแนวทางการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทโฮลดิ้งส์จะควบคุมดูแลให้สัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นไม่เกินร้อยละ 25.00 ของสินทรัพย์รวม เพื่อให้เป็นไปตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ทจ. 39/2559 เรื่อง การขออนุญาตและการอนุญาตให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) โดยการลงทุนต่างๆ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน และแผนการลงทุนที่พิจารณาโดยคณะกรรมการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในเรื่องการลงทุนและธุรกิจประกันภัย โดยกรอบนโยบายการลงทุน และแผนการลงทุนดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ รวมถึงภายในระยะเวลา 12 เดือนภายหลังจากการทำความเสนอชื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ยังไม่มีแผนที่จะเปลี่ยนแปลงประเภทธุรกิจหลัก อย่างไรก็ตาม หากมีการเปลี่ยนแปลง บริษัทโฮลดิ้งส์จะปฏิบัติตามเกณฑ์และข้อกำหนดของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ

สำหรับแหล่งเงินทุนที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจอื่นจะมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทฯ และบริษัทอื่นในอนาคต ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และการจ่ายเงินปันผลไม่ต้องขออนุมัติจากสำนักงาน คปภ. อย่างไรก็ตาม เงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับจากบริษัทฯ ในอนาคตยังมีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงจำนวนหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังจากการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้

3) สามารถบริหารความเสี่ยงโดยแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจน

การปรับโครงสร้างในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแบ่งแยกขอบเขตการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจนและสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ. ซึ่งเป็นไปตามแผนการดำเนินธุรกิจภายหลังการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ (รายละเอียดปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อ ที่ 2.6 ของรายงานฉบับนี้) โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ยังสามารถพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าการดำเนินธุรกิจประกันภัยในสัดส่วนที่เหมาะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและสูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ อย่างไรก็ดีตาม สำหรับการลงทุนต่างๆ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุน และแผนการลงทุนที่พิจารณาและกั่นกรองโดยคณะกรรมการการลงทุนของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งประกอบไปด้วยผู้เชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในเรื่องการลงทุนและธุรกิจประกันภัย โดยกรอบนโยบายการลงทุนและแผนการลงทุนดังกล่าวจะต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์

4) เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจหลายประเภท

ปัจจุบันบริษัทฯ จะมีการประกอบธุรกิจและมีรายได้หลักจากธุรกิจประกันวินาศภัย โดยภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะสามารถลงทุนประกอบธุรกิจประเภทอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างการถือหุ้นแบบเดิมจะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถบริหารและกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปยังธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัย หรือธุรกิจอื่นๆ ในอนาคต ซึ่งจะเป็นการกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจประกันวินาศภัย ในกรณีเกิดความผันผวนของสภาวะอุตสาหกรรมประกันวินาศภัย

5) บริษัทฯ คาดว่า จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป

แม้ว่าภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจะทำให้บริษัทฯ สิ้นสุดการได้รับประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบต่างๆ เป็นต้น แต่บริษัทฯ ยังคงมีช่องทางระดมทุนอื่น เช่น ผ่านทางบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นต้น เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ จึงคาดว่าบริษัทฯ จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป

6) ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อยังคงถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากผลการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต

เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีกิจการดำเนินธุรกิจใดๆ และเมื่อภายหลังการปรับโครงสร้างเสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์ จะกลายเป็นบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นโดยตรงของ THRE และ BVG ซึ่งมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากกำไรของบริษัทดังกล่าว รวมถึงเงินลงทุนและ/หรือบริษัทอื่นๆ ที่บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเข้าลงทุนในอนาคต ซึ่งหากในอนาคตผลประกอบการของบริษัทโฮลดิ้งส์มีกำไรจะสามารถทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากกำไรดังกล่าว และยังคงได้รับประโยชน์จากการถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป อาทิ สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) สิทธิประโยชน์การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ของผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1) มีภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการและค่าใช้จ่ายของบริษัทโฮลดิ้งส์ที่เพิ่มขึ้น

การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการเข้าทำรายการเพิ่มเติม เช่น ค่าที่ปรึกษา ค่าประเมินคุณภาพการควบคุมภายใน ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบและขออนุญาตต่างๆ รวมถึงภาระภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BVG ซึ่งเท่ากับผลต่างระหว่างราคาหุ้นกับราคาต่อหุ้นที่โอนให้บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทฯ ต้องนำกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BVG มารวมเป็นเงินได้ในกำไรรายงานภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดที่มีการขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ด้วยงบการเงินรวม โดยราคาหุ้นของบริษัทฯ สำหรับเงินลงทุนใน BVG อยู่ที่ประมาณ 0.8825 บาทต่อหุ้น หรือเท่ากับมูลค่า 258.13 ล้านบาท สำหรับจำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ โดยเพื่อให้เป็นไปตามประกาศ คปภ. บริษัทฯ ต้องกำหนดราคาซื้อขายหุ้น BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ในราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาตั้งต่อไปนี้ (1) ราคาบัญชี หรือ (2) ราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันประเมินราคา หรือ (3) ราคาตลาด แล้วแต่ว่าราคาใดจะสูงกว่า ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะผู้โอนขายหุ้น BVG ได้กำหนดราคาซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่งในราคานี้ 1.64 บาท (หนึ่งบาทหกสิบสี่สตางค์) ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันของวันประเมินราคา (วันที่ 16 มีนาคม 2569 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งเป็นราคาที่สูงที่สุดตามที่ประกาศกำหนด (ราคาบัญชีของหุ้นที่จะซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่ง ตามงบการเงินประจำปี 2568 ของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบแล้วมีการบันทึกราคาบัญชีของหุ้น BVG เท่ากับ หุ้นละ 0.8825 บาท (ศูนย์จุดแปดแปดสองห้าบาท)) และสำหรับงวดการซื้อขายที่สอง บริษัทฯ จะตกลงราคาซื้อขายอีกครั้ง โดยราคาในการซื้อขายหุ้น BVG จะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ซึ่งหากเทียบเคียงราคาซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่งกับการซื้อขายทั้งหมดที่ราคา 1.64 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะได้เงินจากการซื้อขายรวมประมาณ 479.70 ล้านบาท คิดเป็นกำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 221.57 ล้านบาท ซึ่งต้องนำไปรวมคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคล และอาจเกิดภาระภาษีแก่บริษัทฯ ที่ประมาณ 44.31 ล้านบาท ที่อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 โดยไม่นับรวมผลขาดทุนสะสมที่สามารถนำมาหักภาระภาษีได้ (ปัจจุบัน บริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมที่สามารถนำมาหักภาระภาษีได้จำนวน 591.93 ล้านบาท ซึ่งจะทยอยหมดอายุในปี 2569 – 2573 ซึ่งหากงวดการซื้อขายหุ้น BVG ดังกล่าวเกิดขึ้นในปีที่สามารถนำผลขาดทุนสะสมทางภาษีมาใช้ อาจทำให้ภาระภาษีลดลง) ทั้งนี้ การคำนวณดังกล่าวเป็นเพียงการคาดการณ์เบื้องต้น ซึ่งอาจแตกต่างจากความเป็นจริงได้

ประกอบกับภายหลังการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในช่วงแรก โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะยังคงมีลักษณะเช่นเดิมเหมือนกับการบริหารงานของบริษัทฯ โดยกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นกรรมการชุดเดียวกับกรรมการของบริษัทฯ ซึ่งมีจำนวน 10 ท่าน และคณะกรรมการชุดย่อยของบริษัทโฮลดิ้งส์จะประกอบไปด้วย 4 ชุดย่อย ชุดเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะกำกับดูแลและบริหารงานทั้งในบริษัทโฮลดิ้งส์และบริษัทฯ ในลักษณะควบคู่กันดังต่อไปนี้ 1) คณะกรรมการตรวจสอบ 2) คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน 3) คณะกรรมการการลงทุน และ 4) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์ ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อยและผู้บริหารของบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อให้เกิดความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลบริษัทฯ ผ่านนโยบายและกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก และบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการแต่งตั้งหรือเสนอชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการ หรือผู้บริหารในบริษัทฯ

ย่อยอื่น และบริษัทร่วมที่สำคัญในแต่ละบริษัทเท่าที่สามารถกระทำได้ตามความเหมาะสม เพื่อทำหน้าที่ติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงการกำกับดูแลให้บริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และประกาศที่เกี่ยวข้อง

เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งขึ้นใหม่ และมีสถานะเป็นนิติบุคคลแยกต่างหากจากบริษัทฯ ทำให้คณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์มีหน้าที่และความรับผิดชอบแตกต่างจากคณะกรรมการบริษัทฯ ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในส่วนของคุณค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าจัดทำเว็บไซต์ และค่าจดทะเบียนกับหน่วยงานต่างๆ เพิ่มเติม คิดเป็นประมาณ 10.00 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่งจัดตั้งขึ้นและอยู่ระหว่างการศึกษเพิ่มเติมในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ผู้บริหารที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ทั้งในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะยังไม่ได้รับเงินเดือนเพิ่มเติมจากบริษัทโฮลดิ้งส์ ใดๆ ก็ดี เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับค่าตอบแทนกรรมการตามจำนวนครั้งที่มีการจัดประชุมตามอัตราค่าตอบแทนกรรมการที่ขออนุมัติผ่านที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะเป็นค่าใช้จ่ายส่วนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นของการมีบริษัทโฮลดิ้งส์ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ โดยหากเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ 19.03 ล้านบาท จะลดลงเป็นประมาณ 9.03 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้จัดตั้งขึ้นและสามารถดำเนินการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้ว คาดว่าจะสามารถทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีรายได้และผลกำไรจากการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจอื่นเพื่อมาชดเชยภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวได้ รวมถึงในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถบริหารจัดการและใช้ทรัพยากร และความเชี่ยวชาญที่มีอยู่ให้เกิดการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) อาจทำให้มีผลกำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นได้อีกด้วย

## 2) มีขั้นตอนในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้น

จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ จะทำให้บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์มีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานเช่นเดียวกัน โดยจะมีคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยเพื่อกำกับดูแลกิจการรวมถึงมีขั้นตอนในการกำกับดูแลซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน คปภ. และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ อาทิ การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องดำเนินการผ่านการพิจารณาขออนุมัติทั้งที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์ หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ (แล้วแต่กรณี) ทำให้การเข้าทำรายการมีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น รวมถึงมีระยะเวลาที่ใช้ในการพิจารณาที่เพิ่มขึ้นด้วย ขั้นตอนและระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีข้อเสียเปรียบในการแข่งขันเมื่อเทียบกับบริษัทประกันภัยอื่นที่ไม่ได้ดำเนินการในรูปแบบโครงสร้างการถือหุ้นเดียวกัน

## 3) ความเสียหายในการทำรายการไม่สำเร็จจากกระบวนการจดทะเบียนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ และความเห็นชอบของผู้สัญญาอื่นๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และกระบวนการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมจากผู้สัญญาซึ่งจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไขของแต่ละสัญญา และหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงสำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ นอกจากนี้ จำนวนหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์ถืออยู่ในบริษัทฯ ภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น ต้องทำให้บริษัทฯ มีลักษณะเป็นบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัท

โฮลดิ้งส์ ตามข้อบังคับตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การรับหุ้นสามัญหรือหุ้นบุริมสิทธิเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น ในกรณีของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้รับการอนุมัติหรือไม่ได้รับความยินยอมจากหน่วยงานต่าง ๆ ชำต้น หรือมีจำนวนหุ้นในบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ถึงเกณฑ์ที่กำหนด อาจทำให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่สำเร็จได้

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้หารือกับหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องในเบื้องต้น ได้แก่ สำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยหากหน่วยงานกำกับดูแลดังกล่าวให้ความเห็นชอบต่อแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการโดยกำหนดเงื่อนไขที่สำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุน หรือมีเงื่อนไขใดที่ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพิ่มเติม คณะกรรมการบริษัทฯ จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นอีกครั้ง เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการให้สอดคล้องตามเงื่อนไขดังกล่าวได้ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นที่ผ่านมาของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ พบว่า มีบริษัทจดทะเบียนที่ทำรายการในลักษณะคล้ายคลึงกันกับบริษัทฯ และสามารถดำเนินการขออนุมัติจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องต่างๆ ได้เรียบร้อยแล้ว ทั้งนี้ บริษัทฯ ต้องมีคุณสมบัติครบถ้วนที่จะสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามที่ข้อบังคับของตลาดหลักทรัพย์ฯ และ สำนักงาน ก.ล.ต. กำหนดไว้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทฯ น่าจะมีความพร้อมในการเข้าทำรายการโดยการดำเนินการต่าง ๆ ยังคงเป็นไปตามกำหนดการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการที่วางไว้ (ตามรายละเอียดที่ปรากฏตาม ส่วนที่ 1 หัวข้อ 2.7 ของรายงานฉบับนี้) และอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดทำเอกสารเพื่อแจ้ง และ/หรือขอความเห็นชอบจากคู่สัญญาต่างๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของคู่สัญญาต่างๆ ระบบการควบคุมภายใน และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบใดๆ ต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

#### 4) ความเสี่ยงจากธุรกรรมการโอนหุ้น BVG ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์

ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ BVG ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขายที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยอาจดำเนินการในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การโอนขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่ต้องพิจารณาตามเกณฑ์ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมด้วย ทั้งนี้ จากการสอบถามเพิ่มเติมกับบริษัทฯ ธุรกรรมการโอนขายหุ้น BVG ดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมการปรับโครงสร้าง และไม่เข้าข่ายการเป็นรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเนื่องจากการโอนทรัพย์สินภายในกลุ่มเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นเท่านั้น และเนื่องจากวันที่บริษัทฯ มีการตกลงเข้าทำรายการ (ได้แก่ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้บริษัทโฮลดิ้งส์) บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้าง บริษัทฯ จะกลายเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทจดทะเบียน (บริษัทโฮลดิ้งส์) ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.00 ซึ่งไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน

แต่เข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ดังนั้น การโอนขายหุ้น BVG ดังกล่าวจึงยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวยังต้องขึ้นอยู่กับการขออนุมัติและการขออนุญาตที่จำเป็นกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับระยะเวลาในอนาคต (ภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์) และแหล่งเงินทุนในอนาคต ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะพิจารณากระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยราคาในการซื้อขายหุ้น BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย และจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

5) ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่เป็นไปตามคาดการณ์

หากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการประสบความสำเร็จ บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตามสัดส่วนที่มีผู้ตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ และจะลงทุนในธุรกิจประกันภัยเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนการลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 75 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทโฮลดิ้งส์ ดังนั้น ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วจะทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งในอนาคตอาจจะมีการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัย โดยผู้ถือหุ้นจะมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากการดำเนินงานและการขยายกิจการเพื่อไปลงทุนในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของ บริษัทโฮลดิ้งส์ในอนาคต รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ. โดยหากผลดำเนินงานและการดำเนินงานในอนาคตของบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ จะส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่เป็นไปตามที่ผู้ถือหุ้นคาดหวังไว้

ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ ได้ครบร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ สถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะเหมือนกับสถานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ก่อนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการทุกประการ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นของบริษัทฯ ได้น้อยกว่าร้อยละ 100 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะรับรู้ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ลดลงตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นได้ โดยเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานสำหรับงวดปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ได้ดังนี้

ผลกระทบต่อฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 12 เดือนปี 2567	หน่วย	กรณี 1 (100%)	กรณี 2 (90%)
ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4			
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	227.12	205.59
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	ล้านหุ้น	4,214.99	3,793.49
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	บาทต่อหุ้น	0.05	0.05

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 12 เดือนปี 2568	หน่วย	กรณี 1 (100%)	กรณี 2 (90%)
ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17			

ผลการดำเนินงานสำหรับงวด 12 เดือนปี 2568	หน่วย	กรณี 1 (100%)	กรณี 2 (90%)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	ล้านบาท	(2.74)	(0.48)
จำนวนหุ้นถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (หุ้น)	ล้านหุ้น	4,214.99	3,793.49
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท)	บาทต่อหุ้น	(0.00)	(0.00)

หมายเหตุ: หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับคำเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

#### 6) ความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับคำเสนอซื้อ

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อทั้งหมด บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ที่ลดลงจากกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ บางส่วนไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับคำเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณายกเลิกคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ อนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น อาทิ การเปิดเผยสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ การแจ้งเตือน การโทรศัพท์แจ้งรายละเอียดการทำคำเสนอซื้อ เป็นต้น เพื่อให้บริษัทโฮลดิ้งส์ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัทฯ

### 3.2 ความสมเหตุสมผลเกี่ยวกับการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

#### 3.2.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

บริษัทฯ จะดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ภายใต้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ ตามประกาศที่ ทจ. 34/2552 โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ในรูปแบบบริษัทมหาชนจำกัด ภายใต้ชื่อ บริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เพื่อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ และภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการยื่นขอให้นำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน (รายละเอียดของแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการซึ่งปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อที่ 2.1 ของรายงานฉบับนี้)

ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาเรื่องขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ (หุ้นสามัญของ THRE ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ โดยวาระนี้จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

#### 3.2.2 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของผลกระทบต่อบริษัทฯ จากการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

##### ข้อดี

- 1) ลดค่าใช้จ่ายของบริษัทฯ

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถลดค่าใช้จ่ายในส่วนที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน เช่น ค่าธรรมเนียมรายปี เป็นต้น โดยข้อดีจากการลดภาระค่าใช้จ่ายดังกล่าวจะส่งผลดีเฉพาะในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับคำแนะนำซื้อของบริษัทโฮลดิ้งส์และยังคงถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อไปภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นเท่านั้น เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไปแทนบริษัทฯ ซึ่งบริษัทโฮลดิ้งส์จะยังคงต้องมีภาระค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป แทนบริษัทฯ

## 2) ลดขั้นตอนและภาระในการเปิดเผยข้อมูล เพื่อความคล่องตัวในการดำเนินธุรกิจ

การเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเป็นบริษัทจดทะเบียนต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูลและปฏิบัติตามเกณฑ์การได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการเกี่ยวโยงในฐานะที่เป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นจดทะเบียนภายหลังการทำเสนอซื้อแล้วเสร็จ

ทั้งนี้ หากภายหลังจากทำคำเสนอซื้อสิ้นสุดแล้ว (ก) บริษัทฯ ยังคงมีผู้ถือหุ้นสามัญรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นร่วมกันไม่เกินร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือจำนวนผู้ถือหุ้นร่วมกันไม่เกิน 100 ราย หรือ (ข) บริษัทฯ ยังคงมีผู้ถือหุ้นสามัญรายอื่นซึ่งมิใช่ผู้ทำคำเสนอซื้อ และผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ทำคำเสนอซื้อ ถือหุ้นร่วมกันเกินร้อยละ 5.00 ของหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หรือจำนวนผู้ถือหุ้นร่วมกันเกิน 100 ราย แต่บริษัทฯ ได้รับหนังสือแจ้งความยินยอมจากผู้ถือหุ้นทุกรายข้างต้นว่า ไม่ประสงค์จะได้รับข้อมูลตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ (ฉบับประมวล) และไม่ประสงค์จะได้รับความคุ้มครองตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) หรือ (ค) คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติให้รับซื้อหุ้นจากผู้ถือหลักทรัพย์เป็นการทั่วไปโดยเปิดเผย วัตถุประสงค์ในการรับซื้อหลักทรัพย์และข้อความที่แสดงว่าภายหลังการรับซื้อหลักทรัพย์ บริษัทฯ จะสิ้นสุดหน้าที่จัดทำและส่งรายงานแสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. รวมไปถึง กรรมการผู้บริหาร และผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ จะได้รับการยกเว้นให้ไม่ต้องจัดทำและเปิดเผยรายงานการถือครองหลักทรัพย์ด้วย

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากบริษัทฯ ยังคงมีสถานะเป็นบริษัทมหาชนจำกัด บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้น และเสนองบการเงินประจำปีของบริษัทฯ เพื่อให้ผู้ถือหุ้นพิจารณา รวมทั้งต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะบริษัทมหาชนจำกัดตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) เช่น ข้อมูลที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รายงานประจำปี พร้อมงบดุลและงบกำไรขาดทุน และหากผู้ถือหุ้นรายย่อยต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทฯ เช่น รายชื่อคณะกรรมการ รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นก็ยังสามารถตรวจสอบและคัดถ่ายสำเนาข้อมูลดังกล่าวได้ที่กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีหน้าที่ในการจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามที่จำเป็นและเกี่ยวข้องจากการเป็นบริษัทย่อยของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียน เพื่อให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถจัดทำและเปิดเผยข้อมูลตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องให้แก่หน่วยงานที่เกี่ยวข้องและผู้ลงทุนทราบต่อไป

## ข้อดี

### 1) ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

เมื่อบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น และตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการเพิกถอนหลักทรัพย์ออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจหลัก คือ การเป็นบริษัทประกันวินาศภัย ภายใต้การกำกับของสำนักงาน คปภ. เช่นเดิม แต่บริษัทฯ จะไม่สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยการออกเครื่องมือทางการเงิน เช่น การออกหุ้นสามัญ

เพิ่มทุนประเภทต่างๆ ทั้งแบบเสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (RO) เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (PP) หรือ การเสนอขายให้แก่ประชาชน (PO) แล้วนำมาจดทะเบียนซื้อขายในตลาดรองได้อีกต่อไป อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังสามารถจัดหา แหล่งเงินทุนได้จากการกู้ยืมสถาบันการเงิน การออกหุ้นกู้ได้เอง และยังสามารถระดมทุนผ่านบริษัทโฮลดิ้งซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดย บริษัทโฮลดิ้งสามารถระดมทุน แล้วนำมาจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านเครื่องมือทางการเงินของบริษัทโฮลดิ้งแทน เพื่อ รองรับการขายตัวในอนาคต

### 3.2.3 เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น จากการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

#### กรณีอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และตอบรับคำเสนอซื้อ

##### ข้อดี

#### 1) ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะยังคงถือหุ้นของกลุ่มบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป

ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะยังคงได้รับประโยชน์จากสถานะของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาทิ สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ โอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ผ่านการขายหุ้นผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ สิทธิประโยชน์การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ของผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น

#### 2) มีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต

ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อจะสามารถแลกเปลี่ยนเพื่อถือหุ้นในบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งกลุ่มบริษัทฯ มีแผนในการขยายธุรกิจจากเดิมที่ประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเพียงอย่างเดียวไปประกอบธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องกัน และรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ในอนาคต จึงมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงในการเข้าทำรายการปรับโครงสร้างการถือหุ้นประกอบการพิจารณา (รายละเอียดปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อที่ 3.1 ของรายงานฉบับนี้)

##### ข้อด้อย

#### 1) มีความเสี่ยงหากผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งไม่เป็นไปตามการคาดการณ์

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และตอบรับคำเสนอซื้อของบริษัทโฮลดิ้ง จะทำให้ผู้ถือหุ้นกลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้ง ซึ่งในอนาคตจะมีการดำเนินธุรกิจอื่น ๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งคือธุรกิจประกันวินาศภัย ดังนั้น ในกรณีที่บริษัทโฮลดิ้งมีการขยายกิจการเพื่อไปลงทุน ในธุรกิจอื่นและผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่นไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ จะทำให้ผู้ถือหุ้นมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งในอนาคต

#### กรณีอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และไม่ตอบรับคำเสนอซื้อ

##### ข้อดี

#### 1) ไม่ได้รับความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้ง

ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน และไม่ตอบรับคำเสนอซื้อของบริษัทโฮลดิ้งจะทำให้ผู้ถือหุ้นยังคงสามารถถือหุ้นในบริษัทฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป โดยไม่ได้รับผลกระทบจาก

การดำเนินงานและการขยายกิจการเพื่อไปลงทุนในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทโฮลดิ้งส์ นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นอาจมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากกำไรสะสมของบริษัทฯ หรือผลประโยชน์ตอบแทนในขนาดตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ

### ข้อด้วย

#### 1) ขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์

ภายหลังหุ้นของบริษัทฯ พ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่สามารถทำการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้อีกต่อไป ส่งผลให้ไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายและทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อาจขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ

#### 2) ข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน

ผลตอบแทนจากการลงทุนในหุ้นของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจะถูกจำกัดในรูปของเงินปันผล ขณะที่โอกาสที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับผลตอบแทนจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) ที่เกิดขึ้นจากส่วนต่างของราคาซื้อขายหุ้นอาจลดลง เนื่องจากหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีตลาดรองในการซื้อขายและไม่มีราคาตลาดอ้างอิงในการซื้อขายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ในปัจจุบันบริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40.00 ของกำไรสุทธิหักภาษีเงินได้นิติบุคคลโดยในรอบผลประกอบการปี 2566 - 2568 มีรายละเอียด ดังนี้

รายละเอียด	หน่วย	2566	2567	2568
เงินปันผลต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	-	-	-
กำไรต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	0.05	0.07	-
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ร้อยละ	-	-	-

หมายเหตุ: บริษัทฯ ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลในช่วงปี 2566 – 2567 เนื่องจากมีผลขาดทุนสะสมในปี 2565 และ 2566 ตามลำดับ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ ไม่มีผลขาดทุนสะสมอยู่แล้ว โดยเป็นกำไรสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 36.76 ล้านบาท ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ และ 33.29 ล้านบาท ตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณางดการจ่ายเงินปันผล จากผลการดำเนินงานในปี 2568 ที่บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิตามงบเฉพาะกิจการจำนวน 20.28 ล้านบาท คิดเป็นขาดทุน 0.005 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ดี การจ่ายปันผลในอนาคตของบริษัทฯ ยังมีความไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลา

#### 3) ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี

ภายหลังหุ้นของบริษัทฯ พ้นจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งเป็นบุคคลธรรมดาจะไม่สามารถรับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) อีกต่อไป

#### 4) ได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลง

ภายหลังจากที่หุ้นของบริษัทฯ ได้รับการเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แล้ว บริษัทฯ อาจสิ้นสุดหน้าที่ในการจัดทำและนำเสนองบการเงิน และรายงานอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.44/2556 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไขและการรายงานการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์ หาก (1) เมื่อสิ้นสุดการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้ง

นี้แล้ว มีผู้ถือหุ้นรายอื่นที่ไม่ใช่บริษัทโฮลดิ้งส์ บุคคลที่กระทำร่วมกับบริษัทโฮลดิ้งส์ (Acting in Concert) หรือบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) ของบุคคลดังกล่าว ถือหุ้นรวมกันไม่เกิน ร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ หรือ ได้รับความยินยอมเป็นหนังสือจากผู้ถือหุ้นทุกรายว่าไม่ประสงค์จะได้รับ ข้อมูลตามประกาศนี้ หรือคณะกรรมการบริษัทฯ มีมติให้มีการรับซื้อหุ้นและใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นจากผู้ถือหลักทรัพย์เป็นการทั่วไป และได้ดำเนินการเปิดเผยวัตถุประสงค์ในการรับซื้อหลักทรัพย์และข้อความที่แสดงว่าภายหลังการรับซื้อหลักทรัพย์ บริษัทที่ออกหลักทรัพย์จะสิ้นสุดหน้าที่จัดทำและส่งรายงานที่แสดงฐานะการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ต่อสำนักงาน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะต้องดำเนินการภายใต้เงื่อนไขตามที่กำหนดในประกาศ ทจ.44/2556

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงต้องเปิดเผยข้อมูล และจัดส่งข้อมูลในฐานะที่บริษัทฯ ยังคงเป็นบริษัทมหาชน ตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 อาทิเช่น ข้อมูลและข่าวสารที่ต้องเปิดเผยในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ รายงานประจำปี และหากผู้ถือหุ้นต้องการทราบข้อมูลเกี่ยวกับหนังสือรับรอง รายชื่อผู้ถือหุ้น และงบการเงินประจำปีของบริษัทฯ สามารถติดต่อฝ่ายสำนักข่าวของบริษัทฯ ได้ที่กระทรวงพาณิชย์ รวมถึงผู้ถือหุ้นอาจพึงพิจารณาการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ จากบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือการเปิดเผยข้อมูลของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามการกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ. แทน

5) การไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ได้

หากบริษัทโฮลดิ้งส์สามารถถือหุ้นในบริษัทฯ ได้มากกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ส่วนที่น้อยกว่าหรือเท่ากับร้อยละ 10 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด จะไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ได้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายอื่นของบริษัทฯ จะไม่สามารถรวบรวมคะแนนเสียงให้เพียงพอในการคัดค้าน ถ่วงดุลอำนาจและตรวจสอบการบริหารงานบริษัทฯ ของบริษัทโฮลดิ้งส์ในการประชุมผู้ถือหุ้นได้

**กรณีไม่อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน**

หากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไม่มีมติไม่อนุมัติการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน จะทำให้แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่น ๆ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้เนื่องจากเป็นวาระที่เกี่ยวข้องเนื่องกัน บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนและสามารถดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณีดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

3.2.4 ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้น

**ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นจากการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์จดทะเบียนด้วยวิธีการแลกหุ้น**

การทำข้อเสนอซื้อของบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนด้วยวิธีการแลกหุ้น ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับข้อเสนอซื้อโดยการแลกหุ้นจะเสมือนว่าเป็นการขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์และได้รับการชำระค่าหุ้นเป็นหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์แทน โดยภาวะภาษีที่เกิดขึ้นจากการแลกหุ้นเป็นดังนี้

กรณีที่ผู้ถือหุ้นเป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล

ผู้ถือหุ้นจะไม่มีภาวะภาษีที่เกิดจากการแลกหุ้น หรือไม่มีภาวะภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหลักทรัพย์เนื่องจากราคาในการแลกหุ้นเท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้น จึงทำให้ผู้ถือหุ้นไม่มีกำไรจากการแลกหุ้นดังกล่าว

**ผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่บริษัทฯ เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เปรียบเทียบกับ  
บริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

เพื่อประกอบการพิจารณาในการตอบรับคำเสนอชื่อดังกล่าว ในกรณีที่บริษัทฯ ถูกเพิกถอนจากการเป็นบริษัทจดทะเบียน ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางด้านภาษีต่อไป โดยผลกระทบด้านภาษีต่อผู้ถือหุ้นในกรณีที่บริษัทฯ มิได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป สามารถสรุปได้ดังนี้

	บริษัทฯ เป็น บริษัทจดทะเบียน	บริษัทฯ มิได้เป็นบริษัทจดทะเบียน
<b>กำไรจากการขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Capital Gain)</b>		
<b>บุคคลธรรมดา</b>	ได้รับยกเว้นภาษี (ข้อ 2 (23) และ (75) ของกฎกระทรวงฉบับที่ 126 (พ.ศ. 2509))	- ถูกหักภาษี ณ ที่จ่าย ตามอัตราภาษีก้าวหน้า และต้องนำกำไรที่ได้จากการขายหลักทรัพย์ไป คำนวณรวมเป็นรายได้ ณ สิ้นปี - กรณีบุคคลต่างประเทศที่ไม่ได้ประกอบกิจการ ในประเทศไทย หัก ภาษี ณ ที่จ่ายร้อยละ 15.00*
<b>นิติบุคคล</b>	- ไม่มีภาษีหัก ณ ที่จ่าย แต่ต้องนำไปรวมเป็นรายได้ เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ นิติบุคคล - กรณีนิติบุคคลต่างประเทศที่ไม่ได้ประกอบกิจการใน ประเทศไทย หักภาษี ณ ที่จ่ายร้อยละ 15.00*	ไม่เปลี่ยนแปลง
<b>เงินปันผล(Dividend)</b>		
<b>บุคคลธรรมดา</b>	- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% ทั้งนี้ ผู้ลงทุนสามารถเลือกนำ เงินปันผลไปรวมเป็นรายได้เพื่อคำนวณภาษีเงินได้ บุคคลธรรมดาประจำปีหรือไม่ก็ได้ โดยมีรายละเอียด ดังนี้ o เลือกไม่นำไปรวมคำนวณภาษี (Final Tax) (มาตรา 48 (3) วรรค 2 แห่งประมวล รัษฎากร) หรือ o เลือกนำไปรวมคำนวณภาษี โดยอาจได้รับ เครดิตภาษี และเสียภาษีเงินได้ตามอัตรา ก้าวหน้า (มาตรา 47 ทวิ แห่งประมวลรัษฎากร) ได้รับยกเว้นภาษีเฉพาะในกรณีได้รับเงินปันผลจากบริษัทที่ ได้รับการส่งเสริมการลงทุน (BOI) (มาตรา 34 แห่ง พ.ร.บ. ส่งเสริมการลงทุน พ.ศ. 2520)	ไม่เปลี่ยนแปลง
<b>นิติบุคคล</b>	- ภาษีหัก ณ ที่จ่าย 10% - ได้รับยกเว้นภาษีเฉพาะในกรณีดังต่อไปนี้ 1. ผู้ลงทุนเป็นบริษัทจดทะเบียนโดยถือหุ้นเป็น เวลา ไม่น้อยกว่า 3 เดือนก่อน และ 3 เดือนนับ แต่วันประกาศจ่ายเงินปันผลหรือส่วนแบ่งของ กำไร (มาตรา 65 ทวิ(10) แห่งประมวลรัษฎากร) 2. ผู้ลงทุนได้ถือหุ้นในบริษัทผู้จ่ายเงินปันผล ไม่ น้อยกว่า 25% ของหุ้นทั้งหมดที่มีสิทธิออกเสียง	ไม่เปลี่ยนแปลง

หมายเหตุ: \*กรณีผู้ลงทุนต่างประเทศโปรดศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการได้รับยกเว้นภาษีเงินได้ตามอนุสัญญาภาษีซ้อน เนื่องจากอาจมี  
การเปลี่ยนแปลงได้ตามข้อตกลงในอนุสัญญาภาษีซ้อนของแต่ละประเทศ

#### 4. ความเป็นธรรมของอัตราและราคาที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์ และเงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

##### 4.1 ความเป็นธรรมของอัตราและราคาที่ใช้ในการแลกเปลี่ยนหลักทรัพย์

จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ จะดำเนินการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อแลกกับหุ้นของบริษัทฯ ในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ และภายหลังการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์เสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการยื่นขอให้นำหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งจะถูกเพิกถอนออกจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในเวลาเดียวกัน และเนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีกิจการใดๆ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ จะเป็นไปตามฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นได้จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ ภายหลังจากการแลกหุ้นจะสามารถสะท้อนสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าอัตราการแลกหุ้นที่อัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ และราคาในการแลกเปลี่ยนหุ้นซึ่งเท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีความเหมาะสมไม่ทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ตอบรับคำเสนอซื้อเสียประโยชน์จากการแลกเปลี่ยนหุ้นในครั้งนี้ รวมถึงผู้ถือหุ้นไม่มีภาระภาษีเพิ่มเติมจากการตอบรับคำเสนอซื้อดังกล่าวเนื่องจากราคาเสนอซื้อจะเท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละราย

อย่างไรก็ดี ภายหลังจากการแลกหุ้นระหว่างบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ แล้ว บริษัทโฮลดิ้งส์ในฐานะผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีแผนที่จะทยอยซื้อหุ้นของ BVG โดยปัจจุบันบริษัทฯ ถือหุ้น BVG จำนวน 292,499,980 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 65 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG (ข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2569) ซึ่งจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อที่หนึ่งจะดำเนินการซื้อหุ้น BVG จากบริษัทฯ จำนวน 157,500,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จสมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อที่สองจะดำเนินการซื้อหุ้นจำนวน 134,999,980 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG ทั้งนี้ ในงวดการซื้อที่สอง อาจดำเนินการซื้อหุ้นในครั้งเดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปีนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยพิจารณาจากกระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ทั้งนี้ การโอนขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ เป็นธุรกรรมที่ต้องพิจารณาตามเกณฑ์ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมด้วย และเข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องขอรับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ดังนั้น การโอนขายหุ้น BVG จึงยังมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวยังต้องขึ้นอยู่กับกรขออนุมัติและการขออนุญาตที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างฯ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตามความเหมาะสม ประกอบกับระยะเวลาในอนาคต (ภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) และแหล่งเงินทุนในอนาคต ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ เพื่อให้เป็นไปตามประกาศข้างต้น บริษัทฯ ต้องกำหนดราคาซื้อขายหุ้น BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์ในราคาที่ไม่ต่ำกว่าราคาดังต่อไปนี้ (1) ราคาบัญชี หรือ (2) ราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันประเมินราคา หรือ (3) ราคากลาง แล้วแต่ว่าราคาใดจะสูงกว่า ดังนั้น บริษัทฯ ในฐานะผู้โอนขายหุ้น BVG ได้กำหนดราคาซื้อขายสำหรับงวดการซื้อที่หนึ่งในราคาหุ้นละ 1.64 บาท (หนึ่ง

บาทหกสิบสี่สตางค์) ซึ่งเป็นราคาเสนอซื้อ ณ สิ้นวันของวันประเมินราคา (วันที่ 16 มีนาคม 2569 ซึ่งเป็นวันก่อนวันที่มีการประชุม คณะกรรมการบริษัท เพื่อพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการและการดำเนินการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง) ซึ่งเป็นราคาที่สูงที่สุดตามที่ประกาศกำหนด (ราคาบัญชีของหุ้นที่จะซื้อขายสำหรับงวดการซื้อขายที่หนึ่ง ตามงบการเงินประจำปี 2568 ของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งผู้สอบบัญชีรับอนุญาตได้ตรวจสอบแล้วมีการบันทึกราคาบัญชีของหุ้น BVG เท่ากับ หุ้นละ 0.8825 บาท (ศูนย์จุดแปดแปดสองห้าบาท)) และสำหรับงวดการซื้อขายที่สอง บริษัทฯ จะตกลงราคาที่ซื้อขายอีกครั้ง โดยราคาในการซื้อขายหุ้น BVG จะต้องเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการ หรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ทั้งนี้ ในงวดบัญชีดังกล่าวอาจมีรายได้และกำไรหรือขาดทุนจากการ ขายเงินลงทุนใน BVG ซึ่งเท่ากับผลต่างระหว่างราคาหุ้นกับราคาที่โอนให้บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทฯ ต้องนำกำไรจากการขายเงิน ลงทุนใน BVG มารวมเป็นเงินได้ในกำรคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดที่มีการขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ด้วยงบการเงินรวม ประกอบกับบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดที่เพิ่มขึ้นจากการขายเงินลงทุนในบริษัท ย่อยให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์

#### 4.2 ความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาความเป็นธรรมของเงื่อนไขการเข้าทำรายการจากเงื่อนไขที่บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะต้องดำเนินการให้ครบถ้วนก่อนที่แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้จะบรรลุผลสำเร็จ โดยบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะต้องดำเนินการต่าง ๆ ที่สำคัญ ดังต่อไปนี้

##### 1) การได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โดยในวันที่ 28 เมษายน 2569 เวลา 9.00 น. ซึ่งถูกกำหนดให้เป็นวันประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 33 มีวาระดังนี้

- วาระที่ 1 รับทราบรายงานของคณะกรรมการประจำปีและผลการดำเนินงาน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
- วาระที่ 2 พิจารณานุมัติงบการเงินประจำปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568
- วาระที่ 3 พิจารณานุมัติงบการเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานประจำปี 2568
- วาระที่ 4 พิจารณาเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ
- วาระที่ 5 พิจารณานุมัติค่าตอบแทนกรรมการ
- วาระที่ 6 พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสินจ้าง
- วาระที่ 7 พิจารณานุมัติแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
  - วาระที่ 7.1 พิจารณานุมัติการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
  - วาระที่ 7.2 พิจารณานุมัติการขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการของบริษัทฯ
  - วาระที่ 7.3 พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมข้อบังคับของบริษัทฯ เพื่อให้สอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างและการจัดการของบริษัทฯ
  - วาระที่ 7.4 พิจารณานุมัติการมอบอำนาจซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

วาระที่ 8 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

อนึ่ง ในการพิจารณาอนุมัติแผนการปรับโครงสร้างฯ ให้วาระที่ 7.1 ถึงวาระที่ 7.4 ถือเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกันและเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน ดังนั้น หากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้จะถือว่าวาระที่เกี่ยวข้องกัน วาระอื่นเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีพิจารณาวาระอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกันอีก นอกจากนี้ หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับคำเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

2) **การได้รับอนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์**

บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้มีการจัดตั้งบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งเป็นบริษัท ไทยรี กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดยมีทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 13,200 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท แบ่งออกเป็น 15,000 หุ้น โดยมีกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน ของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นเริ่มแรก โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งในเบื้องต้นจะจัดขึ้นภายในเดือนเมษายน 2569 จะต้องอนุมัติการเข้าทำรายการดังต่อไปนี้

1. การเพิ่มทุนจดทะเบียนและการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิ เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียน ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ
2. การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทโฮลดิ้งส์ เพื่อรองรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ
3. การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยการแลกหุ้นและการดำเนินการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง
4. การยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต.
5. การยื่นแบบคำขอรับหุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
6. การรับโอนหุ้นของ BVG ในสัดส่วนร้อยละ 65 จาก THRE ตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ

3) **การได้รับอนุมัติและ/หรือการแจ้งให้ทราบเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ ให้คู่สัญญาประกันภัยและคู่สัญญาอื่นๆ (ถ้ามี) ที่เกี่ยวข้อง**

บริษัทฯ ต้องดำเนินการขออนุมัติและ/หรือการแจ้งให้ทราบเกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการให้แก่ คู่สัญญาประกันภัย อาทิ คู่สัญญาในการทำประกันภัยต่อ และคู่สัญญาอื่นๆ (ถ้ามี) เกี่ยวกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ เพื่อแก้ไขหรือขอผ่อนผันข้อกำหนดที่เกี่ยวข้องกับการเปลี่ยนแปลงการถือหุ้น (Change of Control)

4) **การได้รับอนุมัติจากสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ**

บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอความเห็นชอบเบื้องต้นที่เกี่ยวข้องกับแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ รวมถึงการนำหุ้นที่ออกใหม่ของบริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหุ้นของบริษัทฯ และดำเนินการยื่นคำขอเพิกถอนหุ้นของบริษัทฯ ออกจากการเป็นบริษัทหลักทรัพย์จดทะเบียนต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ คาดว่าจะยื่นเอกสารขอความเห็นชอบเบื้องต้นภายในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 ภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และในช่วงปลายเดือนพฤษภาคม 2569 บริษัทโฮลดิ้งส์คาดว่าจะยื่นแบบคำขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ ที่ออกใหม่ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. และแบบแสดงรายการข้อมูลการเสนอขายหลักทรัพย์พร้อมการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ต่อสำนักงาน ก.ล.ต. (แบบ 69/247-1) โดยสำนักงาน ก.ล.ต. จะพิจารณาคำขออนุญาตภายใน 135 วันนับแต่วันที่สำนักงาน ก.ล.ต. ได้รับเอกสารที่ครบถ้วน

#### 5) การได้รับอนุมัติจากสำนักงาน คปภ.

บริษัทฯ จะต้องดำเนินการขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. เกี่ยวกับการดำเนินการโอนหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัท โฮลดิ้งส์ โดยการที่บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นที่ถืออยู่ใน BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นการขายหรือให้สังหาริมทรัพย์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการบริษัทของบริษัทประกันวินาศภัย ซึ่งเป็นธุรกรรมที่ต้องได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย โดยบริษัทฯ ยื่นเอกสารขอความเห็นชอบในเดือนมีนาคม 2569 และคาดว่าจะดำเนินการกับสำนักงาน คปภ. จะสามารถแจ้งผลการพิจารณาดังกล่าวได้ภายในเดือนพฤษภาคม 2569 รวมถึงในการแก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงาน คปภ. ก่อนการดำเนินการจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์

#### 6) การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์

ภายหลังจากที่ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ต. บริษัทโฮลดิ้งส์จะต้องทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดของบริษัทฯ จาก ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ โดยวิธีแลกหุ้นในอัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ (รายละเอียดเกี่ยวกับเงื่อนไขการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ปรากฏตามส่วนที่ 1 หัวข้อที่ 2.1 ของรายงานฉบับนี้) นอกจากนี้ หากเมื่อครบกำหนดระยะเวลาการตอบรับคำเสนอซื้อด้วยการแลกหุ้นแล้ว จำนวนหุ้นที่ผู้ถือหุ้นแสดงเจตนาขายมีสัดส่วนน้อยกว่าร้อยละ 90 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณายกเลิกกระบวนการแลกหุ้นดังกล่าว รวมถึงการยกเลิกแผนการปรับโครงสร้าง

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า **เงื่อนไขในการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความเหมาะสม** เนื่องจากเงื่อนไขและข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการเป็นเงื่อนไขและข้อกำหนดปกติทั่วไป และเป็นเงื่อนไขที่ถูกกำหนดโดยสำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งบริษัทจดทะเบียนอื่นๆ ที่เข้าทำรายการในลักษณะคล้ายคลึงกันก่อนหน้านี้ได้ปฏิบัติตามเช่นเดียวกัน โดยเงื่อนไขดังกล่าวมิได้ทำให้บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เสียประโยชน์

## ส่วนที่ 2: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ รวมถึงการเพิกถอนจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนของบริษัทฯ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าว **มีความเหมาะสม** เนื่องจาก

1. **ลดข้อจำกัดในการลงทุน** เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยง รวมถึงขอบเขตและสัดส่วนการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ อย่างเหมาะสม ทำให้บริษัทฯ สามารถลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่างๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างจำกัด การปรับโครงสร้างในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งส์ จึงสามารถลดข้อจำกัดด้านการลงทุนดังกล่าวได้ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะสามารถนำเงินปันผลของบริษัทฯ ไปบริหารจัดการลงทุนเพื่อเพิ่มผลตอบแทนให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาวและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้โดยไม่ส่งผลกระทบต่ออัตราส่วนเงินกองทุนทั้งหมดต่อสินทรัพย์เสี่ยง (Capital Adequacy Ratio : CAR) ของบริษัทฯ โดยแหล่งเงินทุนที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะใช้ในการลงทุนในธุรกิจที่ส่งเสริมธุรกิจประกันภัย และ/หรือธุรกิจอื่น จะมาจากเงินปันผลที่ได้รับจากบริษัทฯ ในอนาคต
2. **ลดข้อจำกัดในการประกอบธุรกิจอื่น** เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักคือธุรกิจประกันวินาศภัยซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลโดยสำนักงาน คปภ. เพื่อให้บริษัทฯ มีการบริหารจัดการความเสี่ยงรวมถึงขอบเขตในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ อย่างเหมาะสม ทำให้การลงทุนในธุรกิจอื่นของบริษัทฯ สามารถทำได้อย่างจำกัด ทั้งนี้

ตามประกาศ คปภ. เรื่อง การลงทุนประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัย บริษัทฯ สามารถประกอบธุรกิจอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้เพียงไม่กี่ประเภท อาทิ การให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ การพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ การให้บริการดำเนินงานสนับสนุนแก่ผู้อื่น การประกอบธุรกิจเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การลงทุนถือหุ้นในธุรกิจประกันภัยในต่างประเทศ กิจการสถานพยาบาล กิจการที่ประกอบธุรกิจเทคโนโลยีที่เป็นประโยชน์ต่อธุรกิจประกันภัย เป็นต้น รวมถึงยังมีข้อกำหนดกฎเกณฑ์เรื่องสัดส่วนการถือหุ้นเพื่อประกอบธุรกิจอื่น เช่น ไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนในประเทศและต่างประเทศ รวมทั้งหมดเกินร้อยละ 30.00 ของสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ไม่สามารถถือตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นได้เกินร้อยละ 10.00 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และไม่สามารถลงทุนในตราสารทุนต่างประเทศที่ออกโดยบริษัทจำกัดเกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนตราสารทุนที่ออกจำหน่ายทั้งหมดของบริษัทจำกัดนั้น เป็นต้น

ทั้งนี้ ตามประกาศเดิม คปภ. ได้กำหนดให้การถือมูลค่ารวมของตราสารทุนที่บริษัทถือเพื่อประกอบธุรกิจอื่นนอกเหนือจากการประกอบธุรกิจประกันวินาศภัยเพื่อหาผลตอบแทนเพิ่มเติมได้ทั้งหมดต้องไม่เกินร้อยละ 15 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 ธันวาคม 2567 คปภ. ได้ออกประกาศเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือตราสารทุนเพื่อประกอบธุรกิจอื่นเป็น ไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ และได้กำหนดสัดส่วนการลงทุนหรือมีไว้ซึ่งสินทรัพย์ หรือเข้าเป็นผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับกิจการที่มีความเชื่อมโยงกับบริษัทฯ ทุกสายรวมกันไม่เกินร้อยละ 25 ของเงินกองทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. ว่าด้วยการกำหนดประเภทและชนิดของเงินกองทุน หรือไม่เกินร้อยละ 10 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ แล้วแต่มูลค่าใดจะต่ำกว่า ซึ่งต้องดำเนินการตามหลักเกณฑ์ดังกล่าวภายในวันที่ 3 ธันวาคม 2569 ต่อมาคปภ. ได้มีการออกประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 ธันวาคม 2568 เพื่อทดแทนประกาศเรื่องการประกอบธุรกิจอื่นของบริษัทประกันวินาศภัยเดิมทั้งหมดโดยประกาศฉบับดังกล่าวยังคงกำหนดการบังคับใช้หลักเกณฑ์ข้างต้นไว้ตามเดิม ซึ่งการเปลี่ยนแปลงของประกาศ คปภ. ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการคงสัดส่วนการถือหุ้นบริษัทย่อยของบริษัทฯ คือ BVG จึงทำให้บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องดำเนินการปรับโครงสร้างเพื่อให้สอดคล้องกับการปฏิบัติตามข้อกำหนดข้างต้น

ดังนั้น ภายหลังจากการปรับโครงสร้างตามแผนการดังกล่าว การถือครองตราสารทุนของ THRE จะเป็นไปอย่างเหมาะสมและสอดคล้องกับหลักเกณฑ์ของสำนักงาน คปภ. โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ดังกล่าวจะสามารถขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นได้ทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันกับธุรกิจอื่นรวมถึงบริษัทประกันภัยอื่นๆ

3. สามารถบริหารความเสี่ยงโดยแบ่งแยกตามกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจน การปรับโครงสร้างในลักษณะของบริษัทโฮลดิ้งส์จะทำให้บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแบ่งแยกขอบเขตการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจได้อย่างชัดเจนและสามารถบริหารความเสี่ยงได้อย่างเหมาะสม โดยไม่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัย ซึ่งอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ. โดยบริษัทโฮลดิ้งส์ยังสามารถพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่มีความเสี่ยงที่สูงกว่าหรือต่ำกว่าการดำเนินธุรกิจประกันวินาศภัยในสัดส่วนที่เหมาะสมเพื่อสร้างผลตอบแทนที่มั่นคงและสูงขึ้นให้แก่ผู้ถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ
4. เป็นการกระจายความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจหลายประเภท ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้น บริษัทโฮลดิ้งส์จะสามารถลงทุนประกอบธุรกิจประเภทอื่นที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัยได้ ดังนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับโครงสร้างการถือหุ้นแบบเดิมจะทำให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถบริหารและกระจายความเสี่ยงในการลงทุนไปยังธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับประกันภัย หรือธุรกิจอื่นๆ ในอนาคต ซึ่งจะเป็นการกระจายความเสี่ยงและลดการพึ่งพิงรายได้จากธุรกิจประกันวินาศภัย ในกรณีเกิดความผันผวนของสภาวะอุตสาหกรรมประกันวินาศภัย

5. บริษัทฯ คาดว่า จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป แม้ว่าภายหลังจากการเพิกถอนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนจะทำให้บริษัทฯ สิ้นสุดการได้รับประโยชน์จากการเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เช่น การระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในรูปแบบต่างๆ เป็นต้น แต่บริษัทฯ ยังคงมีช่องทางทางการเงินอื่น เช่น ผ่านทางบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นต้น เพื่อรองรับการดำเนินธุรกิจ จึงคาดว่าบริษัทฯ จะยังคงสามารถดำเนินธุรกิจตามแผนงานในอนาคตได้ต่อไป
6. ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อยังคงถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ต่อไป และมีโอกาสได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในอนาคต เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีกิจการดำเนินธุรกิจใดๆ และเมื่อภายหลังจากการปรับโครงสร้างเสร็จสิ้น บริษัทโฮลดิ้งส์ จะกลายเป็นบริษัทจดทะเบียนและผู้ถือหุ้นโดยตรงของ THRE และ BVG ซึ่งมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากกำไรของบริษัทดังกล่าว รวมถึงเงินลงทุนและ/หรือบริษัทอื่นๆ ที่บริษัทโฮลดิ้งส์อาจเข้าลงทุนในอนาคต ซึ่งหากในอนาคตผลประโยชน์ของบริษัทโฮลดิ้งส์มีกำไรจะสามารถทำให้ผู้ถือหุ้นมีโอกาสได้รับเงินปันผลจากกำไรดังกล่าว และยังคงได้รับประโยชน์จากการถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป อาทิ สภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ โอกาสได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain) สิทธิประโยชน์การได้รับยกเว้นภาษีที่เกิดจากกำไรจากการขายหุ้น (Capital Gain Tax) ของผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา และการได้รับข้อมูลข่าวสาร เป็นต้น
7. อัตราการแลกหุ้นที่อัตรา 1 หุ้นสามัญของบริษัทฯ ต่อ 1 หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ และราคาในการแลกเปลี่ยนหุ้นซึ่งเท่ากับราคาต้นทุนของผู้ถือหุ้นแต่ละรายมีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เป็นบริษัทที่จัดตั้งใหม่เพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยยังไม่มีกิจการดำเนินธุรกิจใดๆ ภายหลังจากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์จากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ จะเป็นไปตามฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นที่บริษัทโฮลดิ้งส์สามารถแลกหุ้นได้จากการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ เพื่อการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ ดังนั้น ผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ภายหลังจากการแลกหุ้นจะสามารถสะท้อนสถานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ รวมถึงบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพิ่มเติมเพื่อประกอบการลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังนี้

1. มีภาระค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการและค่าใช้จ่ายของบริษัทโฮลดิ้งส์ที่เพิ่มขึ้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายต่างๆ ในการเข้าทำรายการเพิ่มเติม เช่น ค่าที่ปรึกษา ค่าประเมินคุณภาพการควบคุมภายใน ค่าธรรมเนียมการยื่นแบบและขออนุญาตต่างๆ รวมถึงภาระภาษีที่อาจเกิดขึ้นจากกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BVG ซึ่งเท่ากับผลต่างระหว่างราคาหุ้นกับราคาที่โอนให้บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยบริษัทฯ ต้องนำกำไรจากการขายเงินลงทุนใน BVG มารวมเป็นเงินได้ในการคำนวณภาษีเงินได้นิติบุคคลในงวดที่มีการขาย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ด้วยบนงบการเงินรวม ประกอบกับภายหลังจากการดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ในช่วงแรกโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีโครงสร้างคณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการชุดย่อย ชุดเดียวกันกับบริษัทฯ ซึ่งจะดำเนินกิจการของบริษัทโฮลดิ้งส์และของบริษัทฯ ควบคู่กัน ได้แก่ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน คณะกรรมการลงทุน และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน ทั้งนี้ ผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทโฮลดิ้งส์ส่วนใหญ่จะเป็นบุคคลเดียวกับผู้บริหารที่สำคัญในบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (Chief Executive

Officer) รองผู้อำนวยการใหญ่ สายงานบัญชีและการเงิน (Chief Financial Officer) ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารและพัฒนาทุนมนุษย์ และผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ ฝ่ายบริหารความเสี่ยง ซึ่งเป็นบุคลากรชุดเดียวกับผู้ดำรงตำแหน่งดังกล่าวในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีผู้บริหารในตำแหน่งผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายกฎหมายของบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่มเติม

ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างฯ คณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการชุดย่อยและผู้บริหารของบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลการดำเนินงานกิจการของบริษัทฯ ตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์เพื่อให้เกิดความโปร่งใส มีประสิทธิภาพ และเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะกำกับดูแลบริษัทฯ ผ่านนโยบายและกลไกการกำกับดูแลบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจหลัก และบริษัทโฮลดิ้งส์จะดำเนินการแต่งตั้งหรือเสนอชื่อบุคคลเข้าเป็นกรรมการ หรือผู้บริหารในบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมที่สำคัญในแต่ละบริษัทเท่าที่สามารถกระทำได้ตามความเหมาะสม เพื่อทำหน้าที่ติดตามและกำกับดูแลการดำเนินงานของบริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมให้สอดคล้องกับนโยบายการกำกับดูแลของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึงการกำกับดูแลให้บริษัทย่อยอื่น และบริษัทร่วมปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และประกาศที่เกี่ยวข้อง

ดังนั้น กลุ่มบริษัทฯ จะมีภาระค่าใช้จ่ายในส่วนของคุณค่าตอบแทนกรรมการ ค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร และค่าใช้จ่ายอื่นๆ เช่น ค่าสอบบัญชี ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าจัดทำเว็บไซต์ และค่าจดทะเบียนกับหน่วยงานต่างๆ เพิ่มเติม คิดเป็นประมาณ 10.00 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากบริษัทโฮลดิ้งส์เพิ่งจัดตั้งขึ้นและอยู่ระหว่างการศึกษเพิ่มเติมในการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจอื่นตามแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้น ผู้บริหารที่ต้องปฏิบัติหน้าที่ทั้งในบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ จะยังไม่ได้รับเงินเดือนเพิ่มเติมจากบริษัทโฮลดิ้งส์ ใดๆ ก็ดี เมื่อบริษัทโฮลดิ้งส์ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เรียบร้อยแล้ว คณะกรรมการของบริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับค่าตอบแทนกรรมการตามจำนวนครั้งที่มีการจัดประชุมตามอัตราค่าตอบแทนกรรมการที่ขออนุมัติผ่านที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งจะเป็นค่าใช้จ่ายส่วนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นของการมีบริษัทโฮลดิ้งส์ภายหลังการปรับโครงสร้างฯ โดยหากเปรียบเทียบกับกำไรสุทธิสำหรับปี 2568 ของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมที่ 19.03 ล้านบาท จะลดลงเป็นประมาณ 9.03 ล้านบาท

2. มีขั้นตอนในการบริหารจัดการเพิ่มขึ้น จากแผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์มีโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานเช่นเดียวกัน โดยจะมีคณะกรรมการและคณะกรรมการชุดย่อยเพื่อกำกับดูแลกิจการรวมถึงมีขั้นตอนในการกำกับดูแลซึ่งเป็นไปตามข้อบังคับและนโยบายที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์ และเป็นไปตามกฎหมายและกฎระเบียบต่างๆ ของสำนักงาน ก.ล.ต. ตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน คปภ. และหน่วยงานอื่นที่เกี่ยวข้อง ดังนั้น ในกรณีนี้ที่บริษัทฯ ในฐานะบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีการเข้าทำรายการที่สำคัญ อาทิ การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เป็นต้น บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องดำเนินการผ่านการพิจารณาขออนุมัติทั้งที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ/หรือ บริษัทโฮลดิ้งส์ (แล้วแต่กรณี) ทำให้การเข้าทำรายการในอนาคตมีขั้นตอนในการพิจารณาอนุมัติเพิ่มขึ้น รวมถึงระยะเวลาที่ใช้ในการพิจารณาที่เพิ่มขึ้นด้วย ซึ่งขั้นตอนและระยะเวลาที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ มีข้อเสียเปรียบในการแข่งขันเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นที่ไม่ได้ดำเนินการในรูปแบบโครงสร้างการถือหุ้นเดียวกัน
3. ความเสี่ยงในการทำรายการไม่สำเร็จจากกระบวนการจดทะเบียนหลักทรัพย์และการเพิกถอนหลักทรัพย์ และความเห็นชอบของคู่สัญญาอื่นๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และกระบวนการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องจะต้องได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมจากคู่สัญญาซึ่งจะขึ้นอยู่กับข้อตกลงและเงื่อนไขของแต่ละสัญญา และหน่วยงานกำกับดูแลต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึงสำนักงาน คปภ. สำนักงาน ก.ล.ต. และตลาด

หลักทรัพย์ฯ ดังนั้น ในกรณีของบริษัทฯ และ/หรือบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้รับการอนุมัติ หรือไม่ได้รับความยินยอมจาก  
หน่วยงานต่างๆ ข้างต้น หรือมีจำนวนหุ้นในบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ถึงเกณฑ์ที่กำหนด อาจทำให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่  
สำเร็จได้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าบริษัทฯ น่าจะมีความพร้อมในการเข้าทำรายการโดยการดำเนินการ  
ต่างๆ ยังคงเป็นไปตามกำหนดการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการที่วางไว้ (ตามรายละเอียดที่ปรากฏตามส่วน  
ที่ 1 หัวข้อ 2.7 ของรายงานฉบับนี้) และอยู่ระหว่างการดำเนินการจัดทำเอกสารเพื่อแจ้ง และ/หรือขอความเห็นชอบจาก  
คู่สัญญาต่างๆ และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม การได้รับความเห็นชอบหรือยินยอมดังกล่าวขึ้นอยู่กับ  
ดุลยพินิจของคู่สัญญาต่างๆ ระบบการควบคุมภายใน และหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ ทั้งนี้ หากการ  
ดำเนินการตามแผนการปรับโครงสร้างฯ ไม่สามารถดำเนินการต่อไปได้ บริษัทฯ จะยังคงดำรงสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียน  
และสามารถดำเนินธุรกิจประจำวันต่อไป ทำให้ไม่มีผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น แต่อย่างไรก็ตาม ในกรณี  
ดังกล่าวจะทำให้ผู้ถือหุ้นอาจเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากการขยายธุรกิจของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งรวมถึง  
ผลตอบแทนที่อาจเพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจดังกล่าว รวมถึงบริษัทฯ อาจสูญเสียความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ  
ในอนาคต และมีความเสี่ยงต่อการดำรงสัดส่วนการลงทุนในธุรกิจอื่นตามประกาศ คปภ.

4. ความเสี่ยงจากธุรกรรมการโอนหุ้น BVG ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ ภายหลังจากที่หุ้นสามัญของบริษัทโฮลดิ้งส์ได้  
เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แทนหลักทรัพย์ของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญของ BVG ซึ่งเป็น  
บริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ โดยจะแบ่งงวดการซื้อขายเป็นสองงวด โดยในงวดการซื้อขายที่หนึ่งจะ  
ดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 35 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยคาดว่าจะการโอนหุ้นจะเสร็จ  
สมบูรณ์ภายใน 1 เดือนนับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และในงวดการซื้อขาย  
ที่สองจะดำเนินการซื้อขายหุ้นร้อยละ 30 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ BVG โดยอาจดำเนินการในครั้ง  
เดียวหรือทยอยดำเนินการซื้อขายหุ้น โดยคาดว่าจะดำเนินการโอนหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์  
เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ การโอนขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ทั้งนี้ การโอน  
ขายหุ้นของ BVG ให้แก่บริษัทโฮลดิ้งส์ ถือเป็นธุรกรรมที่ต้องพิจารณาตามเกณฑ์ของประกาศรายการได้มาหรือจำหน่าย  
ไปและประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันร่วมด้วย ทั้งนี้ จากการสอบถามเพิ่มเติมกับบริษัทฯ ธุรกรรมการโอนขายหุ้น  
BVG ดังกล่าวถือเป็นส่วนหนึ่งของแผนการปรับโครงสร้างซึ่งจะต้องได้รับอนุมัติโดยผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พร้อมการปรับ  
โครงสร้าง และไม่เข้าข่ายการเป็นรายการได้มาจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเนื่องจากการโอน  
ทรัพย์สินภายในกลุ่มเพื่อปรับโครงสร้างการถือหุ้นเท่านั้น และเนื่องจากวันที่บริษัทฯ มีการตกลงเข้าทำรายการ (ได้แก่  
วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำธุรกรรมการโอนขายหุ้นของ BVG ที่บริษัทฯ ถืออยู่ให้บริษัทโฮลดิ้งส์)  
บริษัทโฮลดิ้งส์ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากการปรับ  
โครงสร้าง บริษัทฯ จะกลายเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทจดทะเบียน (บริษัทโฮลดิ้งส์) ถือหุ้นไม่น้อยกว่าร้อยละ 90.00 ซึ่งไม่  
ต้องปฏิบัติตามเกณฑ์รายการที่เกี่ยวข้องกัน

แต่เข้าข่ายเป็นรายการที่ต้องขอความเห็นชอบจากสำนักงาน คปภ. ตามประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือ  
ขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย ดังนั้น การโอนขายหุ้น BVG  
ดังกล่าวจึงยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากการดำเนินการดังกล่าวยังต้องขึ้นอยู่กับ การขออนุมัติและการขออนุญาตที่  
จำเป็นกับหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ประกอบกับระยะเวลาในอนาคต (ภายใน 5 ปี นับแต่วันที่บริษัทโฮลดิ้งส์เข้าเป็นบริษัท  
จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ) และแหล่งเงินทุนในอนาคต ซึ่งยังมีความไม่แน่นอน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะพิจารณา  
กระแสเงินสดรวมถึงเงินปันผลที่บริษัทโฮลดิ้งส์จะได้รับในอนาคต ประกอบกับค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการ  
เพื่อประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ โดยราคาในการ

ชื่อชายหุ้น BVG ให้กับบริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นไปตามเงื่อนไขในประกาศการขอความเห็นชอบการซื้อหรือขายทรัพย์สินกับกรรมการหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกับกรรมการของบริษัทประกันวินาศภัย และจะปฏิบัติตามหลักเกณฑ์ตามกฎหมายประกันวินาศภัย ประกาศสำนักงาน ก.ล.ต. และตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงกฎหมายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

5. ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของบริษัทโฮลดิ้งส์ไม่เป็นไปตามการคาดการณ์ ภายหลังจากการปรับโครงสร้างการถือหุ้นแล้วจะทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ กลายเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทโฮลดิ้งส์ ซึ่งในอนาคตอาจจะมีการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่นอกเหนือจากธุรกิจประกันวินาศภัย โดยผู้ถือหุ้นจะมีความเสี่ยงจากผลกระทบจากการดำเนินงานและการขยายกิจการเพื่อไปลงทุนในธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทโฮลดิ้งส์ในอนาคต รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และบริษัทโฮลดิ้งส์จากการเปลี่ยนแปลงในข้อกำหนดภายใต้การกำกับดูแลของสำนักงาน คปภ.
6. ความเสี่ยงด้านอำนาจควบคุมซึ่งขึ้นอยู่กับสัดส่วนการตอบรับข้อเสนอซื้อ ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับข้อเสนอซื้อทั้งหมด บริษัทโฮลดิ้งส์จะเป็นผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวัตถุประสงค์การปรับโครงสร้างการถือหุ้น และการจัดการ โดยบริษัทโฮลดิ้งส์จะมีอำนาจควบคุมทั้งหมดในบริษัทฯ และสามารถรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานทั้งหมดของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับข้อเสนอซื้อต่ำกว่าร้อยละ 100.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ จะส่งผลให้บริษัทโฮลดิ้งส์มีอำนาจควบคุมในบริษัทฯ และรับรู้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ที่ลดลงจากการที่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ บางส่วนไม่ตอบรับข้อเสนอซื้อ ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ตอบรับข้อเสนอซื้อน้อยกว่าร้อยละ 90.00 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทโฮลดิ้งส์จะพิจารณายกเลิกข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ อนึ่ง บริษัทฯ จะดำเนินการเปิดเผยข้อมูลข่าวสารเกี่ยวกับการทำข้อเสนอซื้อให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกรายอย่างเต็มความสามารถเพื่อประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้น อาทิ การเปิดเผยสารสนเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ การแจ้งเตือน การโทรศัพท์แจ้งรายละเอียดการทำข้อเสนอซื้อ เป็นต้น เพื่อให้บริษัทโฮลดิ้งส์ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัทฯ
7. ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นที่ไม่ตอบรับข้อเสนอซื้อและบริษัทฯ ถูกเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจทำให้ผู้ถือหุ้นขาดสภาพคล่องในการซื้อขายหลักทรัพย์ มีข้อจำกัดในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี และได้รับข้อมูลข่าวสารของบริษัทฯ ลดลงจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้มีสถานะเป็นบริษัทจดทะเบียนอีกต่อไป รวมถึงการไม่สามารถถ่วงดุลอำนาจของบริษัทโฮลดิ้งส์ซึ่งเป็นบริษัทใหญ่ได้

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาประโยชน์ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ คาดว่าจะได้รับจากการเข้าทำรายการ ข้อดีและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น ความเหมาะสมของอัตราการแลกหุ้นที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ **ควรอนุมัติ** แผนการปรับโครงสร้างการถือหุ้นและการจัดการ และการเพิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ**ตอบรับ** ข้อเสนอซื้อดังกล่าว

อย่างไรก็ดี การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ซึ่งผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ด้วย ความรอบคอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ทั้งนี้ การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายเป็นสำคัญ ผู้ถือหุ้นจึงควรทำการศึกษาข้อมูลทั้งหมดที่ปรากฏในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และเอกสารทั้งหมดที่ส่งมาพร้อมกันกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อย่างละเอียดถี่ถ้วนเพื่อลงมติอย่างรอบคอบ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำความเห็นต้นฉบับเป็นภาษาไทยและได้ทำการแปลเป็นภาษาอังกฤษเพื่อความเข้าใจของผู้ถือหุ้นต่างชาติ ทั้งนี้ หากมีข้อความในฉบับภาษาอังกฤษที่ไม่ตรงกับข้อความในต้นฉบับภาษาไทยให้ยึดถือต้นฉบับภาษาไทยเป็นหลัก

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

กรรมการ



(นางสาวกนกพร พงศ์เจตน์พงศ์)

กรรมการ



(นายวุฒิชัย ธรรมสาโรช)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

ติดต่อ : บริษัท ดิสคัฟเวอรี่ แมเนจเม้นท์ จำกัด

02-651-4447

info@discoverym.com

## เอกสารแนบ 1

### สรุปข้อมูลของบริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)

#### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)  
("บริษัทฯ" หรือ "กิจการ" หรือ "THRE")  
Thai Reinsurance Public Company Limited
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : เลขที่ 100/3-4 อาคารสารนคร ทาวเวอร์ ชั้นที่ 3-4 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม  
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
- โทรศัพท์ : 0-2660-6111, 0-2666-8088
- ประเภทธุรกิจ : ให้บริการด้านการรับประกันภัยต่อ (Professional Reinsurer) ครอบคลุมทั้งการ  
รับประกันภัยทรัพย์สิน อุบัติเหตุ วิศวกรรม ภัยทางทะเลและการขนส่งสินค้า ลูกค้ำ  
ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นบริษัทประกันวินาศภัยในประเทศ มีเพียงบางส่วนเป็น  
ลูกค้ำจากตลาดต่างประเทศ
- เลขทะเบียนบริษัท : 0107536001729
- เว็บไซต์ : <http://www.thaire.co.th>
- ทุนจดทะเบียน : ทุนจดทะเบียนจำนวน 3,709,194,572.16 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน  
4,214,993,832 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท  
ทุนชำระแล้วจำนวน 3,709,194,572.16 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน  
4,214,993,832 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท

#### 2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 22 เมษายน 2568 THRE มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 3,709,194,572.16 บาท แบ่งเป็นหุ้น  
สามัญจำนวน 4,214,993,832 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.88 บาท โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	HWIC ASIA FUND A/C CLASS C <sup>1/</sup>	1,987,104,436	47.14%
2.	นาย วชิระ ทยานาราพร	168,600,000	4.00%
3.	บริษัท วิริยะประกันภัย จำกัด (มหาชน)	133,658,535	3.17%
4.	บริษัท กรุงเทพประกันภัย จำกัด (มหาชน)	103,551,996	2.46%
5.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด <sup>2/</sup>	67,149,154	1.59%
6.	บริษัท นวกิจประกันภัย จำกัด (มหาชน)	66,188,419	1.57%
7.	นาย ภควา บัตตะพงษ์	57,500,000	1.36%
8.	นาย กุลวัฒน์ เจนวนิพนธ์	57,000,000	1.35%
9.	นาย กิรติ พานิชชีวะ	43,161,179	1.02%
10.	นาย โอฟาร์ วงศ์สุรพิเชษฐ์	36,548,300	0.87%

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
รวม 10 อันดับแรก		2,720,462,019	64.54%
ผู้ถือหุ้นอื่น		1,494,531,813	35.46%
รวม		4,214,993,832	100.00%

ที่มา: SET

หมายเหตุ:

1/ HWIC Asia Fund A/C CLASS C มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้

- Fairfax Financial Holdings Limited (“Fairfax”) เป็นบริษัทใหญ่ของ HWIC-ASIA-FUND จึงมีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่หรือผู้ถือหุ้นที่แท้จริง (Ultimate Shareholder) ของ THRE
- Fairfax จดทะเบียนในประเทศแคนาดา เป็นบริษัทโฮลดิ้งที่ตั้งอยู่ในโตรอนโต รัฐออนแทรีโอ ซึ่งทำธุรกิจเกี่ยวกับการประกันภัยทรัพย์สินและอุบัติเหตุ การประกันภัยต่อ การจัดการการลงทุน และการจัดการการเคลมประกัน
- Mr. Prem Watsa เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัยสำคัญ (Significant Shareholder) ที่มีอำนาจควบคุมหรือมีอำนาจในการกำหนดทิศทางของ Fairfax ในสัดส่วนร้อยละ 43.3 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นทั้งหมดของ Fairfax (ที่มา: รายงานประจำปี 2567 ของ Fairfax Financial Holdings Limited)

2/ บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด เป็นผู้ออกตราสารเอ็นวีดีอาร์หรือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ซึ่งโดยปกติจะไม่ใช้สิทธิออกเสียงในการประชุมผู้ถือหุ้น

### 3. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2569 รายชื่อคณะกรรมการของ THRE ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นาย จีรพันธ์ อัคระธนกุล	ประธานกรรมการ
2. นาย โอฟาร์ วงศ์สุรพิเชษฐ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3. นาย จันดราน รัตนาสวามี	รองประธานกรรมการ
4. นาย โกบีเนธ อาวิน อัทธพันธ์	กรรมการ
5. นาย สมพร สืบถวิลกุล	กรรมการ
6. นาย อภิลิทธิ อนันตนาถรัตน์	กรรมการ
7. นาง ชวีวรรณ อักษรสวาสดี	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
8. น.ส. พจนีย์ ธนวานิช	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9. นาย สาระ ล่ำซำ	กรรมการอิสระ
10. น.ส. อาดา อิงคะวณิช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

หมายเหตุ:

1/ กรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ได้แก่ นายจีรพันธ์ อัคระธนกุล นายโอฟาร์ วงศ์สุรพิเชษฐ์ นายอภิลิทธิ อนันตนาถรัตน์ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

2/ เลขานุการบริษัท ได้แก่ นางสาววารภรณ์ เลิศรุ่งเรือง

#### 4. คณะกรรมการชุดย่อย

ปัจจุบัน โครงสร้างการจัดการของ THRE ประกอบด้วย คณะกรรมการชุดย่อย ซึ่งแต่งตั้งและรายงานตรงต่อ  
คณะกรรมการของ THRE แบ่งเป็น 4 คณะ ได้แก่

- 1) คณะกรรมการตรวจสอบ
- 2) คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
- 3) คณะกรรมการลงทุน
- 4) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน

##### 4.1 คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางสาวพจนีย์ ธนวานิช	ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ
2. นางฉวีวรรณ อักษรสวัสดิ์	กรรมการตรวจสอบ
3. นางสาวอาดา อิงคะวณิช	กรรมการตรวจสอบ

##### 4.2 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจันดราน รัตนสาวิมิ	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2. นายจิรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นางสาวอาดา อิงคะวณิช	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

##### 4.3 คณะกรรมการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการลงทุน ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายจันดราน รัตนสาวิมิ	ประธานคณะกรรมการลงทุน
2. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	กรรมการลงทุน
3. นายจิรพันธ์ อัคระธนกุล	กรรมการลงทุน

##### 4.4 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยงและความยั่งยืน
2. นางนันทีณี ชินวรรณโณ	กรรมการ
3. นางสาวพจมาน เพ็ญอารมย์	กรรมการ
4. นายฉัตรชัย พยาขรินทร์กูร	กรรมการ

ชื่อ	ตำแหน่ง
5. นายวิชัย เจาชัยเจริญกุล	กรรมการ
6. ดร. ปิยวดี โชวิฑูรกิจ	กรรมการและเลขานุการ

## 5. คณะผู้บริหาร

ณ วันที่ 1 มกราคม 2569 รายชื่อคณะผู้บริหารของ THRE ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ	กรรมการและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นางสาวพจมาน เพ็ญอารมย์	รองผู้อำนวยการใหญ่
3. นายฉัตรชัย พยาขรินทร์กูร <sup>1/</sup>	รองผู้อำนวยการใหญ่ (ผู้บริหารสูงสุดฝ่ายบัญชีและการเงิน)
4. นายวิชัย เจาชัยเจริญกุล	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
5. ดร. ปิยวดี โชวิฑูรกิจ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
6. นางสาวอรุณี คุณานันท์ศักดิ์	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
7. นางสาวสุจิตรา เสวตบวร	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่
8. นายนติกร ชูติธราภักษ์	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่

หมายเหตุ: 1/ ดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารสูงสุดฝ่ายบัญชีและการเงิน และรับผิดชอบควบคุมดูแลการทำบัญชี โดยขึ้นทะเบียนเป็นผู้ทำบัญชีให้กับบริษัท ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2561 และในปี 2568 ได้รับการอบรมพัฒนาความรู้ต่อเนื่องด้านบัญชี จำนวน 13 ชั่วโมง

## 6. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ให้บริการด้านการรับประกันภัยต่อด้านประกันวินาศภัย (Professional Reinsurer) ครอบคลุมทั้งการรับประกันภัยทรัพย์สิน การประกันภัยทางทะเลและการขนส่ง การประกันภัยรถ และการประกันภัยเบ็ดเตล็ด เช่น ประกันภัยอุบัติเหตุและสุขภาพ ประกันภัยวิศวกรรม ประกันภัยความรับผิดทางวิชาชีพ เป็นต้น โดยลูกค้าของบริษัทฯ ส่วนใหญ่เป็นบริษัทประกันวินาศภัยในประเทศ มีเพียงบางส่วนเป็นลูกค้าจากตลาดต่างประเทศ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีเพื่อสนับสนุนธุรกิจประกันภัยและบริการด้านเทคโนโลยีอื่นๆ โดยบริษัทในเครือ

บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจประกันวินาศภัย เฉพาะการประกันภัยต่อรายเดี่ยวในประเทศไทย โดยดำเนินธุรกิจในฐานะผู้รับประกันภัยต่อจากบริษัทผู้เอาประกันภัยต่อ (Ceding Company) เพื่อกระจายความเสี่ยงและเพิ่มศักยภาพการรับประกันภัยของตลาดประกันภัยในประเทศ โดยบริษัทฯ ได้จัดประเภทการรับประกันภัยต่อเป็น 2 ประเภท ได้แก่ การรับประกันภัยต่อแยกตามลักษณะของภัย และการรับประกันภัยต่อแยกตามสัญญา มีรายละเอียด ดังนี้

### 6.1 การรับประกันภัยต่อ

#### - การรับประกันภัยต่อแยกตามประเภท

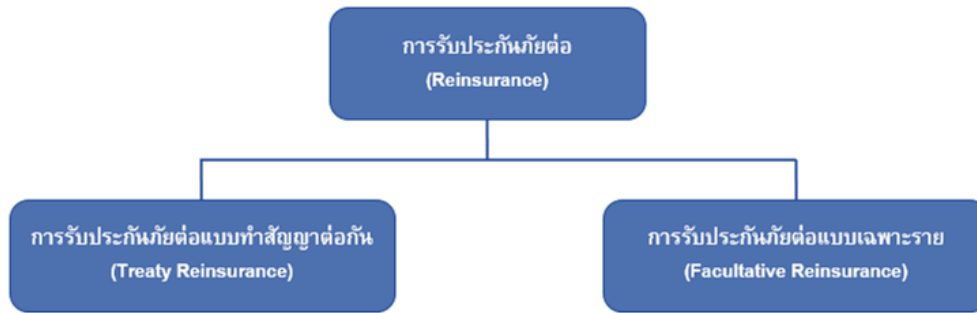
บริษัทฯ จัดกลุ่มตามลักษณะของภัย ซึ่งมีความเสี่ยงคล้ายคลึงกัน ดังต่อไปนี้

##### (1) การประกันภัยทรัพย์สิน

กลุ่มของสัญญาประกันภัยที่ให้ความคุ้มครองความเสียหายที่เกิดแก่ทรัพย์สิน (ที่เคลื่อนย้ายไม่ได้) เช่น ความคุ้มครองอัคคีภัยซึ่งอาจรวมถึงความเสียหายจากพายุ การระเบิด ความเสียหายทางการเงินอันเป็นผลต่อเนื่องจากความเสียหายจากไฟ หรือคุ้มครองความเสียหายต่อโครงสร้าง หรือภัยอื่นๆ ที่ได้รับความคุ้มครองตามข้อตกลงในสัญญา

##### (2) การประกันภัยทางทะเลและโลจิสติกส์





### 1) การรับประกันภัยต่อแบบสัญญา (Treaty Reinsurance : TTY)

เป็นการรับประกันภัยต่อที่มีการทำข้อตกลงเงื่อนไขสัญญาการรับประกันภัยต่อกับบริษัทผู้เอาประกันภัยต่อ (Ceding Company) ทั้งในประเทศและต่างประเทศไว้ล่วงหน้า โดยระบุถึงขอบเขตข้อยกเว้นและวงเงินสูงสุดที่บริษัทผู้เอาประกันภัยต่อจะได้รับความคุ้มครองสำหรับภัยต่างๆ ในสัญญานั้น ตามประเภทของการรับประกันภัย เช่น สัญญาประกันภัยต่ออัคคีภัย สัญญาประกันภัยต่อภัยทางทะเลและขนส่ง สัญญาประกันภัยต่อเบ็ดเตล็ด สัญญาประกันภัยต่อรถยนต์ เป็นต้น

บริษัทฯ มีการเอาประกันภัยต่อช่วงของ “สัญญาประกันภัยต่อตามข้อตกลงของตลาด (Market Agreement)” กลับคืนไปบางส่วนด้วยสัดส่วนที่แน่นอนตามข้อตกลงที่ระบุไว้ในสัญญา สำหรับการรับประกันภัยต่อในเชิงการค้าทั่วไปส่วนใหญ่ บริษัทฯ จะรับความเสี่ยงไว้เองทั้งหมด นอกจากนี้ บริษัทฯ มีนโยบายการเอาประกันภัยต่อช่วงกรรมธรรมที่มีระยะเวลาความคุ้มครองมากกว่า 1 ปีเพียงบางส่วน

ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ได้จากการรับประกันภัยต่อแบบทำสัญญาต่อกัน มีสัดส่วนร้อยละ 77.65 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 10.90 จากปี 2566 แบ่งเป็นเบี้ยประกันภัยต่อตามสัญญาการค้าทั่วไป (Treaty) ร้อยละ 73.70 และเบี้ยประกันภัยต่อตามข้อตกลงของตลาด (Market Agreement) ร้อยละ 3.95

ในปี 2568 เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ได้จากการรับประกันภัยต่อแบบทำสัญญาต่อกัน มีสัดส่วนร้อยละ 75.53 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับ ลดลงร้อยละ 3.28 จากปี 2567 แบ่งเป็นเบี้ยประกันภัยต่อตามสัญญาการค้าทั่วไป (Treaty) ร้อยละ 71.47 และเบี้ยประกันภัยต่อตามข้อตกลงของตลาด (Market Agreement) ร้อยละ 4.06

### 2) การรับประกันภัยต่อแบบเฉพาะราย (Facultative Reinsurance : FAC)

เป็นการรับประกันภัยต่อที่พิจารณาคัดเลือกรับงานเป็นรายภัยหรือเป็นรายการกรรมธรรม์ บริษัทฯ มีสิทธิที่จะรับหรือปฏิเสธการรับประกันภัยต่อ และพิจารณาวงเงินรับประกันภัยสำหรับภัยนั้นได้ตามนโยบายของบริษัทฯ

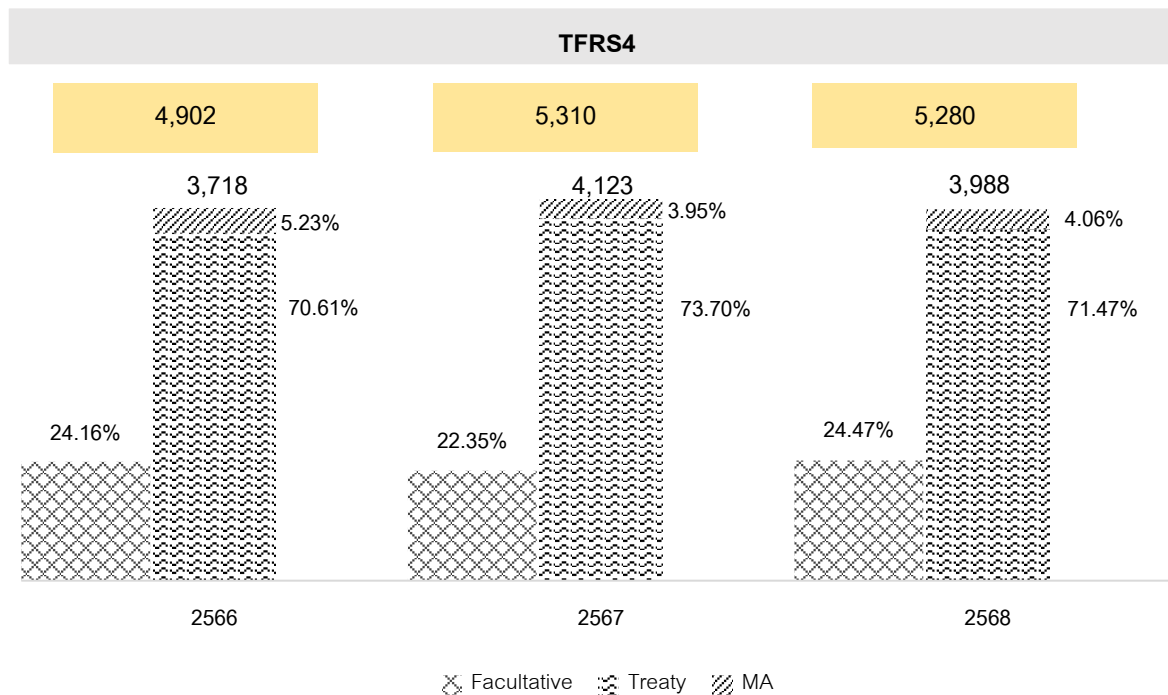
ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ได้จากการรับประกันภัยแบบเฉพาะรายมีสัดส่วนร้อยละ 22.35 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.22 จากปี 2566

ในปี 2568 เบี้ยประกันภัยต่อรับที่ได้จากการรับประกันภัยแบบเฉพาะรายมีสัดส่วนร้อยละ 24.47 ของเบี้ยประกันภัยต่อรับ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.84 จากปี 2567

ทั้งนี้ สัดส่วนเบี้ยประกันภัยต่อรับแยกตามสัญญาเป็นดังนี้

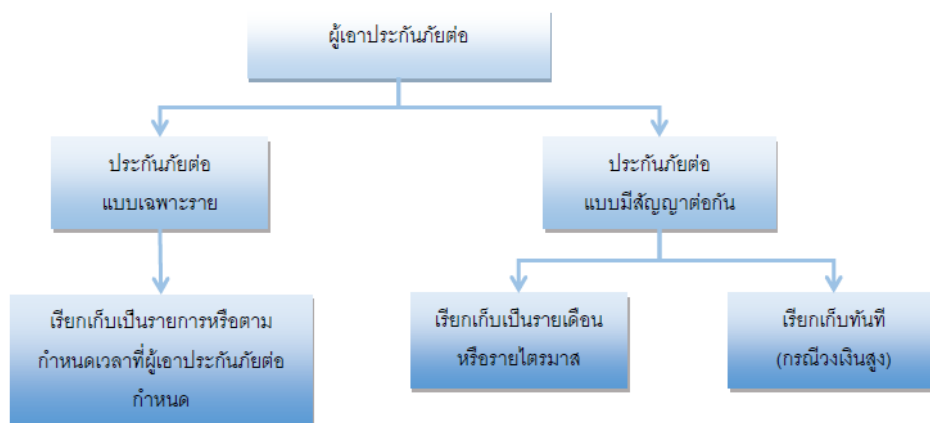
สัดส่วนเบี้ยประกันภัยต่อรับของบริษัท ปี 2566 – 2568

หน่วย: ล้านบาท



- การชดเชยค่าสินไหมทดแทน

การชดเชยค่าสินไหมทดแทนผู้เอาประกันภัยต่อ



เมื่อมีความเสียหายจากการรับประกันภัย บริษัทประกันภัยคู่สัญญาจะแจ้งมายังบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้รับประกันภัยต่อ เพื่อสำรวจความเสียหายตามสัดส่วนที่ได้รับประกันภัยต่อไว้ตามสัญญาที่ได้ตกลงกัน บริษัทฯ อาจเข้าร่วมในการสำรวจภัยหรือไม่ก็ได้ แต่จะได้รับรายงานสำรวจภัยกรณีความเสียหายรายใหญ่ๆ

การชดเชยค่าสินไหมทดแทน

- กรณีการรับประกันภัยต่อแบบสัญญา (Treaty Reinsurance) จะเรียกเก็บค่าสินไหมทดแทนตามบัญชีภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญา นอกจากนี้ อาจกำหนดเงื่อนไขสำหรับการเรียกเก็บค่าสินไหมทดแทน

รายได้ใหญ่ที่มีมูลค่าสูงเกินวงเงินที่กำหนด (Cash Call Limit) ให้บริษัทประกันภัยสามารถเรียกเก็บได้ทันที เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่บริษัทประกันภัย

- กรณีการรับประกันภัยต่อแบบเฉพาะราย (Facultative Reinsurance) จะเรียกเก็บเป็นคราวๆ หรือตาม กำหนดเวลาที่บริษัทประกันภัยกำหนด

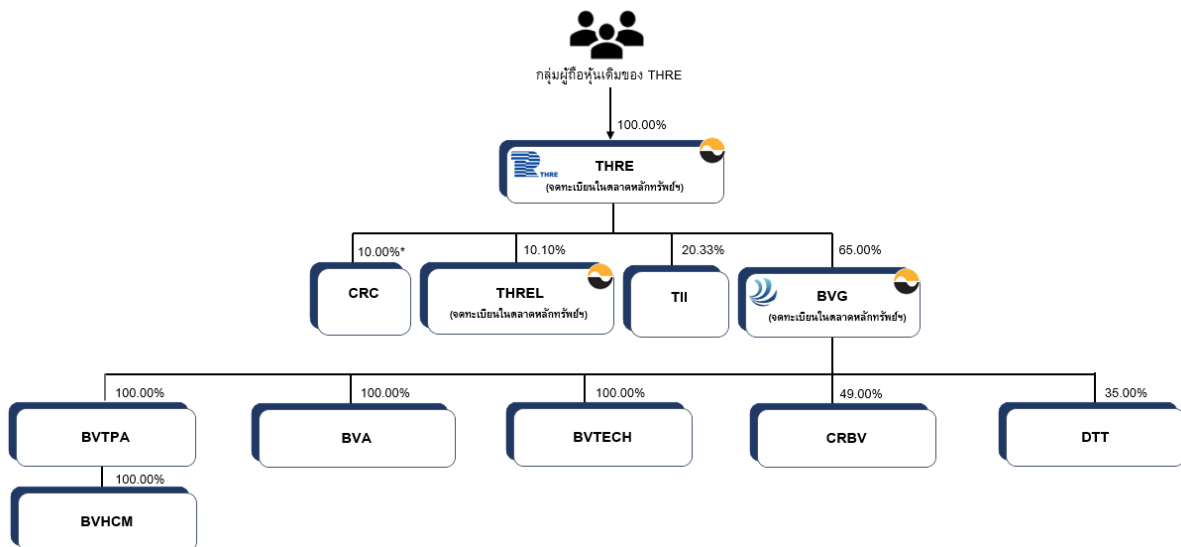
## 7. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ

### 7.1 โครงสร้างกลุ่มไทยรี

บริษัทฯ มีโครงสร้างการถือหุ้นที่ชัดเจน ไม่มีการถือหุ้นแบบไขว้หรือแบบปิรามิดในกลุ่มไทยรี จึงช่วยลดความเสี่ยงที่ก่อให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (Conflict of interest) นอกจากนี้ กรณีที่มีรายการระหว่างกัน บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายการมีส่วนได้เสียและความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และมาตรการหรือขั้นตอนการอนุมัติการทำรายการระหว่างกัน

ในเดือนมกราคม 2567 บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทย่อยซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 65) ดำเนินการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่

ณ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ มีบริษัทย่อย จำนวน 5 บริษัท และบริษัทย่อยมีกิจการร่วมค้า 2 บริษัท โดยจัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัย โดยโครงสร้างกลุ่มไทยรีเป็นดังนี้



### 7.2 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย มีดังนี้

บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“BVG”) บริษัทย่อยที่ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 65 จัดตั้งขึ้นในเดือนพฤศจิกายน 2543 (เดิมชื่อบริษัท อีเอ็มซีเอส ไทย จำกัด) และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI เมื่อวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2566 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 225 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ในประเทศไทย และ BVG ยังเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัทย่อย 3 แห่ง ได้แก่

- 1) บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด (“BVTPA”) จัดตั้งขึ้นในเดือน เมษายน 2549 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 100 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการ Outsourcing Service Solution แก่บริษัท ประกันภัย บริษัทประกันชีวิต และบริษัทที่ให้สวัสดิการด้านการรักษาพยาบาลแก่พนักงาน โดย BVTPA มีบริษัทย่อยที่ถือหุ้นร้อยละ 100 จำนวน 1 แห่ง ได้แก่
  - บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด (“BVHCM”) ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 10 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการ ให้คำแนะนำและวางแผนการเข้าถึงและการใช้บริการด้านสุขภาพ
- 2) บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคชัวเรียล จำกัด (“BVA”) จัดตั้งขึ้นในเดือนมกราคม 2554 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 35 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ ประกันภัย
- 3) บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด (“BVTECH”) จัดตั้งขึ้นในเดือนธันวาคม 2559 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 18 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์และบริการที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบธุรกิจและบุคคลทั่วไป

และ BVG ยังถือหุ้นในกิจการร่วมค้าอีก 2 แห่ง ได้แก่

- บริษัท แคมโบเดียรี บลูเวนเจอร์ จำกัด (“CRBV”) ซึ่ง BVG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.00 จัดตั้งขึ้นในเดือนสิงหาคม 2566 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน USD 500,000 แบ่งเป็น 500,000 หุ้น ราคาพาร์ (Par Value) หุ้นละ USD 1 ประกอบธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้อง ผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันในประเทศกัมพูชา
- บริษัท ดาต้า เทคโนโลยี ทราสต์ฟอร์เมชัน จำกัด (“DTT”) ซึ่ง BVG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.00 จัดตั้งขึ้นในเดือนมีนาคม 2568 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 1,000,000 บาท ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่สนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพื่อเช่าอู่รถยนต์ (Garage Lending) ให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับ TPA ให้บริการให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสินไหมสำหรับงาน Cyber Insurance และ/หรือดำเนินธุรกิจด้าน Carbon Credit expert

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้ถือหุ้นในบริษัทอื่นสัดส่วนเกินกว่าร้อยละ 10 ของทุนจดทะเบียนจำนวน 3 แห่งคือ

- 1) บริษัท ที.ไอ.ไอ. จำกัด (“TII”) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 20.33 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 21.5 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการฝึกอบรมด้านการประกันภัย
- 2) บริษัท ไทยรับประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“THREL”) ซึ่งบริษัทถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 10.10 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้วจำนวน 620 ล้านบาท ประกอบธุรกิจประกันภัยต่อ ด้านการประกันชีวิตทุกประเภท
- 3) Cambodian Reinsurance Company (“CRC”) ซึ่งบริษัทฯ ถือหุ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นสินทรัพย์ลงทุนของบริษัทฯ ตามประกาศ คปภ. ในสัดส่วนร้อยละ 10.00 ซึ่งเป็นการลงทุนในบริษัทต่างประเทศที่ประกอบธุรกิจประกันภัยต่อ ด้านประกันวินาศภัยและประกันชีวิต

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งถือหุ้นในบริษัทย่อยหรือบริษัทร่วม เกินร้อยละ 10 และบริษัทฯ ไม่มีความสัมพันธ์หรือเกี่ยวข้องกับกรดำเนินธุรกิจอื่นของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยไม่มีการพึ่งพิงหรือการสนับสนุนระหว่างกันในลักษณะเป็น value chain หรือลักษณะอื่นใดกับกลุ่มธุรกิจของผู้ถือหุ้นรายใหญ่

## 8. โครงสร้างรายได้

โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ประกอบด้วย 3 ส่วนหลัก ได้แก่

- (1) รายได้จากกรรับประกันภัย
- (2) รายได้จากการลงทุน
- (3) รายได้จากการให้บริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการประกันภัยที่ดำเนินการโดยบริษัทย่อย

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	บริษัท	TFRS4			
		ปี 2566		ปี 2567	
		จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
1. รายได้จากกรรับประกันภัย					
- เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิ	เฉพาะ THRE	4,349.53	86.63	4,926.43	88.17
- รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	เฉพาะ THRE	67.01	1.33	67.21	1.20
2. รายได้จากการลงทุนสุทธิ	THRE และบริษัทย่อย	68.79	1.37	82.28	1.47
3. รายได้จากการให้บริการ	เฉพาะ บริษัทย่อย	500.15	9.96	501.96	8.98
4. รายได้อื่น	THRE และบริษัทย่อย	35.21	0.70	9.47	0.17
<b>รายได้รวม</b>		<b>5,020.68</b>	<b>100.00</b>	<b>5,587.34</b>	<b>100.00</b>

### โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 – 2568

หน่วย: ล้านบาท

โครงสร้างรายได้	บริษัท	TFRS17			
		ปี 2567		ปี 2568	
		จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
1. รายได้จากกรรับประกันภัย	เฉพาะ THRE	2,894.19	82.36	2,764.19	79.89
2. รายได้จากการลงทุนสุทธิ	THRE และบริษัทย่อย	118.06	3.36	112.49	3.25
3. รายได้จากการให้บริการ	เฉพาะ บริษัทย่อย	501.96	14.28	583.15	16.85
<b>รายได้รวม</b>		<b>3,514.21</b>	<b>100.00</b>	<b>3,459.82</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ: บริษัทฯ นำมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่องสัญญาประกันภัย (TFRS 17) มาถือปฏิบัติเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม พ.ศ. 2568 โดยนำมาใช้แทนมาตรฐานเดิม คือ มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 4 เรื่องสัญญาประกันภัย (TFRS 4) เพื่อให้ผู้ใช้งบการเงินสามารถเปรียบเทียบและวิเคราะห์ข้อมูลได้อย่างชัดเจนและต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงจัดแสดงงบการเงินเปรียบเทียบสำหรับงวดเดียวกันภายใต้ TFRS 4 และ TFRS 17 สำหรับช่วงระยะเวลาที่เกี่ยวข้อง

9. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

9.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 (ก่อนปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐานการ  
รายงานทางการเงินฉบับที่ 17 สัญญาประกันภัย)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 4			
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>				
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>				
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	324.26	4.15	362.59	4.45
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	0.89	0.01	1.58	0.02
สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัยต่อ	115.03	1.47	108.11	1.33
ลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ	1,643.95	21.04	1,861.79	22.85
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้	3,305.35	42.31	3,342.57	41.03
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารทุน	728.30	9.32	729.03	8.95
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	9.13	0.12	6.62	0.08
เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า	8.30	0.11	4.04	0.05
ทรัพย์สินรอการขาย	108.27	1.39	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	222.39	2.85	275.86	3.39
สินทรัพย์สิทธิการเช่าสุทธิ	10.13	0.13	16.23	0.20
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	177.21	2.27	207.10	2.54
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	300.31	3.84	274.02	3.36
สินทรัพย์อื่น				
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายรอตัดบัญชี	589.37	7.54	634.90	7.79
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	37.32	0.48	47.97	0.59
อื่นๆ	232.79	2.98	274.15	3.37
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>7,812.98</b>	<b>100.00</b>	<b>8,146.54</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>				
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	2,846.97	36.44	2,976.92	36.54
เจ้าหนี้บริษัทประกันภัยต่อ	500.38	6.40	493.50	6.06
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	0.55	0.01	0.06	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5.49	0.07	4.89	0.06
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	73.92	0.95	92.23	1.13
หนี้สินตามสัญญาเช่า	10.42	0.13	17.54	0.22
หนี้สินอื่น	-	-	-	-
เบี่ยงประกันภัยต่อรับล่วงหน้า	353.14	4.52	365.51	4.49
ค่าบำเหน็จรับรอตัดบัญชี	18.40	0.24	17.82	0.22
อื่นๆ	202.36	2.59	209.59	2.57
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>4,011.63</b>	<b>51.35</b>	<b>4,178.05</b>	<b>51.29</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>				
ทุนจดทะเบียนออกและชำระแล้ว				

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 4			
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หุ้นสามัญ 4,214,993,832 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.88 บาท กำไร (ขาดทุน) สะสม	3,709.19	47.47	3,709.19	45.53
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	73.10	0.94	77.50	0.95
ยังไม่ได้จัดสรร	(210.25)	(2.69)	3.90	0.05
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(29.32)	(0.38)	(84.76)	(1.04)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,542.73</b>	<b>45.34</b>	<b>3,705.84</b>	<b>45.49</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	258.63	3.31	262.65	3.22
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,801.35</b>	<b>48.65</b>	<b>3,968.49</b>	<b>48.71</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>7,812.98</b>	<b>100.00</b>	<b>8,146.54</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: บริษัทฯ

9.2 งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 (ก่อนปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐาน  
การรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 สัญญาประกันภัย)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 4			
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>				
เบี่ยประกันภัยต่อรับ	4,902.64	97.65	5,310.44	95.04
หัก เบี่ยประกันภัยจ่ายจากการเอาประกันภัยต่อ	(248.28)	(4.95)	(275.24)	(4.93)
<b>เบี่ยประกันภัยต่อรับสุทธิ</b>	<b>4,654.36</b>	<b>92.70</b>	<b>5,035.20</b>	<b>90.12</b>
หัก สรรองเบี่ยประกันภัยที่ยังไม่ถึงเป็นรายได้เพิ่มขึ้น จากปีก่อน	(304.83)	(6.07)	(108.77)	(1.95)
<b>เบี่ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจากการ ประกันต่อ</b>	<b>4,349.53</b>	<b>86.63</b>	<b>4,926.43</b>	<b>88.17</b>
รายได้ค่าจ้างและค่าบำเหน็จ	67.01	1.33	67.21	1.20
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	83.55	1.66	121.01	2.17
กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน	0.00	0.00	2.89	0.05
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทาง การเงิน	(14.67)	(0.29)	(37.26)	(0.67)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.09)	(0.00)	(4.36)	(0.08)
รายได้จากการให้บริการ	500.15	9.96	501.96	8.98
รายได้อื่น	35.21	0.70	9.47	0.17
<b>รวมรายได้</b>	<b>5,020.68</b>	<b>100.00</b>	<b>5,587.34</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>				
ค่าสินไหมทดแทน	2,133.76	42.50	2,442.32	43.71
หัก ค่าสินไหมทดแทนรับคืนจากการประกันภัยต่อ	(68.57)	(1.37)	(64.11)	(1.15)
<b>ค่าสินไหมทดแทนสุทธิ</b>	<b>2,065.18</b>	<b>41.13</b>	<b>2,378.20</b>	<b>42.56</b>

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 4			
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่าย	1,828.25	36.41	2,051.07	36.71
ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยอื่น	141.78	2.82	158.29	2.83
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	257.83	5.14	236.75	4.24
ค่าใช้จ่ายลงทุน	4.84	0.10	2.95	0.05
ค่าใช้จ่ายจากการให้บริการ	434.11	8.65	453.49	8.12
ต้นทุนทางการเงิน	0.96	0.02	1.49	0.03
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น(กลับรายการ)	(0.09)	(0.00)	(0.47)	(0.01)
ค่าใช้จ่ายอื่น	2.09	0.04	4.55	0.08
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>4,734.94</b>	<b>94.31</b>	<b>5,286.33</b>	<b>94.61</b>
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	285.74	5.69	301.01	5.39
รายได้ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	(54.35)	(1.08)	(55.55)	(0.99)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>231.39</b>	<b>4.61</b>	<b>245.46</b>	<b>4.39</b>

ที่มา: บริษัทฯ

9.3 งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568 (หลังปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐานการ  
รายงานทางการเงินฉบับที่ 17 สัญญาประกันภัย)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 17					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	324.26	5.62	362.59	6.25	460.15	6.82
รายได้จากการลงทุนค้างรับ	0.89	0.02	1.58	0.03	0.89	0.01
สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัย	149.77	2.59	123.99	2.14	116.37	1.72
สินทรัพย์จากสัญญาประกันภัยต่อ	250.97	4.35	250.30	4.31	1,285.40	19.04
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้	3,305.35	57.25	3,342.57	57.60	2,800.91	41.48
สินทรัพย์ทางการเงินตราสารทุน	728.30	12.62	729.03	12.56	1,141.22	16.90
เงินให้กู้ยืมและดอกเบี้ยค้างรับ	9.13	0.16	6.62	0.11	2.68	0.04
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	0.08	0.00
เงินลงทุนในการร่วมค้า	8.30	0.14	4.04	0.07	-	-
ทรัพย์สินรอการขาย	108.27	1.88	-	-	-	-
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์สุทธิ	222.39	3.85	275.86	4.75	253.96	3.76
สินทรัพย์สิทธิการใช้สุทธิ	10.13	0.18	16.23	0.28	12.76	0.19
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ	177.21	3.07	207.10	3.57	218.08	3.23
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชีสุทธิ	301.14	5.22	262.80	4.53	285.30	4.23
สินทรัพย์อื่น						

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 17					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	37.32	0.65	47.97	0.83	24.12	0.36
อื่น ๆ	139.68	2.42	172.89	2.98	149.90	2.22
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>5,773.10</b>	<b>100.00</b>	<b>5,803.57</b>	<b>100.00</b>	<b>6,751.83</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
หนี้สินจากสัญญาประกันภัย	1,650.93	28.60	1,431.89	24.67	2,434.05	36.05
หนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ	27.94	0.48	47.22	0.81	33.62	0.50
หนี้สินตราสารอนุพันธ์	0.55	0.01	0.06	0.00	0.23	0.00
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	5.49	0.10	4.89	0.08	3.06	0.05
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	73.92	1.28	92.23	1.59	100.37	1.49
หนี้สินตามสัญญาเช่า	10.42	0.18	17.54	0.30	14.00	0.21
หนี้สินอื่น	205.83	3.57	196.40	3.38	164.62	2.44
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>1,975.08</b>	<b>34.21</b>	<b>1,790.23</b>	<b>30.85</b>	<b>2,749.95</b>	<b>40.73</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 4,214,993,832 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.88 บาท	3,709.19	64.25	3,709.19	63.91	3,709.19	54.94
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	73.10	1.27	77.50	1.34	81.70	1.21
ยังไม่ได้จัดสรร	(213.59)	(3.70)	48.76	0.84	36.76	0.54
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(29.32)	(0.51)	(84.76)	(1.46)	(96.77)	(1.43)
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>3,539.39</b>	<b>61.31</b>	<b>3,750.69</b>	<b>64.63</b>	<b>3,730.88</b>	<b>55.26</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	258.63	4.48	262.65	4.53	270.99	4.01
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>3,798.01</b>	<b>65.79</b>	<b>4,013.35</b>	<b>69.15</b>	<b>4,001.88</b>	<b>59.27</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>5,773.10</b>	<b>100.00</b>	<b>5,803.57</b>	<b>100.00</b>	<b>6,751.83</b>	<b>100.00</b>

9.4 งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 – 2568 (หลังปรับปรุงใหม่ตามมาตรฐาน  
การรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 สัญญาประกันภัย)

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 17			
	31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>				
รายได้จากการประกันภัย	2,894.19	82.36	2,764.19	79.89
ค่าใช้จ่ายในการบริการประกันภัย	(2,325.51)	(66.17)	(3,623.20)	(104.72)
รายได้(ค่าใช้จ่าย)สุทธิจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้	(162.34)	(4.62)	912.01	26.36
<b>ผลการดำเนินงานการบริการประกันภัย</b>	<b>406.34</b>	<b>11.56</b>	<b>53.00</b>	<b>1.53</b>
รายได้จากการลงทุนสุทธิ	118.06	3.36	112.49	3.25
กำไรสุทธิจากเครื่องมือทางการเงิน	2.89	0.08	0.28	0.01

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ ตาม TFRS 17			
	31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเครื่องมือทางการเงิน	(37.26)	(1.06)	(36.98)	(1.07)
กลับรายการ(ผลขาดทุน)ด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	0.47	0.01	0.17	0.00
<b>รายได้จากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>84.16</b>	<b>2.39</b>	<b>75.96</b>	<b>2.20</b>
รายได้ทางการเงินจากสัญญาประกันภัยที่ออก	(4.05)	(0.12)	5.57	0.16
รายได้ทางการเงินจากสัญญาประกันภัยต่อที่ถือไว้	0.00	0.00	0.00	0.00
<b>รายได้ทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ</b>	<b>(4.05)</b>	<b>(0.12)</b>	<b>5.57</b>	<b>0.16</b>
<b>รายได้จากการลงทุนและรายได้ทางการเงินจากสัญญาประกันภัยสุทธิ</b>	<b>80.11</b>	<b>2.28</b>	<b>81.53</b>	<b>2.36</b>
รายได้จากการให้บริการ	501.96	14.28	583.15	16.85
ค่าใช้จ่ายจากการให้บริการ	(453.49)	(12.90)	(518.98)	(15.00)
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(172.72)	(4.91)	(166.73)	(4.82)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.49)	(0.04)	(1.35)	(0.04)
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า	(4.36)	(0.12)	(4.04)	(0.12)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) อื่น	4.92	0.14	(7.30)	(0.21)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>361.26</b>	<b>10.28</b>	<b>19.28</b>	<b>0.56</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้)	(67.60)	(1.92)	(0.25)	(0.01)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>293.66</b>	<b>8.36</b>	<b>19.03</b>	<b>0.55</b>

## 10. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

มาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่องสัญญาประกันภัย (IFRS 17) ถือเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 โดยหลักการจัดประเภทรายการ การรับรู้รายการ การวัดมูลค่ารายการ การแสดงรายการและการเปิดเผยข้อมูลในงบการเงินที่กำหนดโดย IFRS 17 แตกต่างอย่างสิ้นเชิงจากหลักการเดิม ส่งผลให้มูลค่าที่แสดงไว้ในงบการเงินก่อนปี 2568 ไม่สามารถนำมาเปรียบเทียบกับงบการเงินสำหรับปี 2568 ได้

อย่างไรก็ตาม IFRS 17 ได้กำหนดบทบัญญัติการเปลี่ยนผ่าน ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 (วันที่เปลี่ยนผ่าน) ไว้ โดยบริษัท เลือกใช้วิธีการปรับย้อนหลังแบบดัดแปลง (Modified retrospective approach) ในการจัดทำงบการเงินสำหรับปี 2567 ทั้งนี้ เนื่องจากข้อจำกัดของข้อมูลภายใต้หลักการที่แตกต่างกันซึ่งส่งผลต่อความครบถ้วนในการจัดทำงบการเงินสำหรับปี 2566 เพื่อนำมาแสดงเปรียบเทียบ 3 ปี บริษัทฯ จึงเปิดเผยข้อมูลทางการเงินเปรียบเทียบเพียงปี 2568 และ 2567 ในส่วนของการเปรียบเทียบสำหรับปี 2566 และ 2567 จะใช้ข้อมูลทางการเงินตามมาตรฐานการบัญชีก่อนการปรับปรุง

### 10.1 วิเคราะห์การดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

#### ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

(หน่วย: ล้านบาท)	ก่อนปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม IFRS 4)	
	2566	2567
เบี้ยประกันภัยต่อรับ*	4,903	5,310
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ	124	169
รายได้เงินลงทุนสุทธิ	64	79
รายได้จากการให้บริการสุทธิ	66	48
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	286	301
ภาษีเงินได้	(55)	(56)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	231	245

หมายเหตุ: \*เป็นการรายงานตามมาตรฐานการบัญชีฉบับเดิม IFRS4 เพื่อการเปรียบเทียบเท่านั้น

(หน่วย: ล้านบาท)	หลังปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม IFRS 17)	
	2567	2568
รายได้จากการประกันภัย	2,894	2,764
ผลการรับประกันภัยต่อ*	406	53
อัตราส่วนรวม**	85.1%	98.3%
รายได้เงินลงทุนสุทธิ	84	76
รายได้จากการให้บริการสุทธิ	48	64
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(173)	(167)
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	361	19
ภาษีเงินได้	(67)	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	294	19

หมายเหตุ: \* ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

\*\* อัตราส่วนรวม คำนวณจาก ผลรวมของต้นทุนการรับประกันภัยต่อ (ค่าสินไหมทดแทนสุทธิ ผลขาดทุนจากสัญญาที่  
สร้างภาวะสุทธิค่าปรับปรุงความเสี่ยง) หารด้วย รายได้จากการประกันภัยสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยต่อ

\*\*\* ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยต่อ หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อความคุ้มครองความเสี่ยงในการรับ  
ประกันภัย

#### ก่อนปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม TFRS 4)

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตั้งแต่หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายในปี 2565 เป็นต้นมา โดยในปี 2567 มีกำไรสุทธิ 245 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 6.1 จากปี 2566 ที่มีกำไรสุทธิ 231 ล้านบาท ขณะที่ปี 2565 มีผลขาดทุนสุทธิ 194 ล้านบาท มาจากผลกระทบของ COVID-19 โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

1. เบี้ยประกันภัยต่อรับในปี 2567 จำนวน 5,310 ล้านบาท เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากทั้งปี 2566 และ ปี 2565 จากการขยายตัวทั้งด้าน Personal line และ Commercial line ตามแผนกลยุทธ์ที่บริษัทฯ วางเป้าหมายไว้ เพื่อให้สอดคล้องกับสถานการณ์หลัง COVID-19 และสภาวะ Hard market โดยคิดเป็นการเติบโตร้อยละ 8.3 และร้อยละ 16.7 ตามลำดับ ทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยในปี 2567 มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อ จำนวน 169 ล้านบาท คิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 36.3 และ 137.6 ตามลำดับ โดยยังคงรักษาระดับ Combined ratio ตามเป้าหมายที่ร้อยละ 96.8 สำหรับทั้งปี 2567 และ 2566
2. รายได้จากการลงทุนสุทธิจำนวน 79 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 เมื่อเทียบกับปี 2566 และรายได้ลงทุนของปี 2566 จำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.5 จากปี 2565 เนื่องจากการปรับกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ความผันผวนในช่วงที่อัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นในรอบปีที่ผ่านมา ทั้งนี้ การปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเงินฝากและพันธบัตร ทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น
3. รายได้จากการให้บริการสุทธิ ในปี 2567 จำนวน 48 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 27.3 เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการหยุดให้บริการลูกค้ารายที่มีการชำระค่าบริการล่าช้าและอาจจะไม่มีความสามารถชำระค่าบริการได้ เพื่อลดความเสี่ยงจากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ประกอบกับมีค่าใช้จ่ายช่วงเริ่มจัดตั้งบริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด และค่าใช้จ่ายกิจการร่วมค้าในประเทศกัมพูชาที่เริ่มจัดตั้งในช่วงปี 2567 ที่ผ่านมา ส่วนรายได้จากการให้บริการสุทธิ 66 ล้านบาท ในปี 2566 เพิ่มขึ้นร้อยละ 24.5 จากปีก่อน มาจากการให้บริการที่เติบโตอย่างต่อเนื่องหลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ทั้งในส่วนของ การให้บริการสินไหมทดแทนสำหรับรถยนต์และประกันสุขภาพที่มีปริมาณเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### หลังปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม TFRS 17)

บริษัทฯ มีผลการดำเนินงานในปี 2568 มีกำไรเท่ากับ 19 ล้านบาท ซึ่งปรับตัวลดลงร้อยละ 93.52 จากปีก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดเพิ่มเติมดังต่อไปนี้

1. แม้ในปีนี้จะไม่มีโครงการการรับประกันภัยพืชผลของภาครัฐ รวมถึงนโยบายของบริษัทฯ ในการปรับลดอัตราการเติบโตของงานประกันภัยสุขภาพในส่วนที่ได้รับผลกระทบจากอัตราค่าสินไหมทดแทนที่สูงจากค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น (medical inflation) ทำให้ในปี 2568 รายได้จากการรับประกันภัยปรับตัวลดลง

เล็กน้อยจากปีก่อนร้อยละ 4.5 โดยมีกำไรจากการรับประกันภัยต่อจำนวน 53 ล้านบาท ปรับตัวลดลงร้อยละ 86.9 เป็นผลมาจากมหันตภัยใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2568 ที่ผ่านมาถึง 2 เหตุการณ์ โดยมีเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/2568 และเหตุการณ์น้ำท่วมตัวเมืองหาดใหญ่ช่วงไตรมาส 4/2568 คิดเป็นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายรวม (Combined ratio) ร้อยละ 98.3

2. ทางด้านลงทุน บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิบริษัทฯ จำนวน 76 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 9.5 จากงวดปีก่อน เกิดจากผลกระทบอันได้แก่ การนำเงินจากการลงทุนมาสำรองจ่ายค่าสินไหมจากภัยธรรมชาติที่เกิดขึ้น ตลอดจนการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทยในปี 2568 ที่ผ่านมา รวมไปถึงการรับรู้ขาดทุนจากความผันผวนด้านอัตราแลกเปลี่ยนเงินจำนวน 37 ล้านบาทสำหรับพอร์ตการลงทุนในต่างประเทศ
3. สำหรับธุรกิจการให้บริการจากบริษัทย่อย มีรายได้จากการให้บริการสุทธิจำนวน 64 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.3 เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการให้บริการด้านสินไหมประกันสุขภาพ และการให้บริการนักคณิตศาสตร์ประกันภัยตามมาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ (IFRS17) ที่มีลูกค้าตอบรับการให้บริการที่เพิ่มมากขึ้นอย่างต่อเนื่อง

**ผลการรับประกันภัยต่อของธุรกิจแต่ละประเภท ก่อนปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม TFRS 4)  
ผลการรับประกันภัยต่อในประเทศแบ่งตามผลิตภัณฑ์**

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567
<b>เบี้ยประกันภัยต่อรับ</b>		
ทรัพย์สิน	734	827
ภัยทางทะเล	96	99
รถยนต์	1,198	1,214
เบ็ดเตล็ด	2,681	2,950
<b>รวม</b>	<b>4,709</b>	<b>5,090</b>
<b>เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ</b>		
ทรัพย์สิน	629	703
ภัยทางทะเล	75	78
รถยนต์	1,187	1,213
เบ็ดเตล็ด	2,571	2,821
<b>รวม</b>	<b>4,462</b>	<b>4,815</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ*</b>		
ทรัพย์สิน	121	143
ภัยทางทะเล	(26)	24
รถยนต์	198	207
เบ็ดเตล็ด	213	174
<b>รวม</b>	<b>506</b>	<b>548</b>
<b>อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน</b>		
ทรัพย์สิน	32.9	31.4

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567
ภัยทางทะเล	93.5	27.8
รถยนต์	45.1	40.2
เบ็ดเตล็ด	50.1	54.3
รวม	47.0	47.2
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าเสียหาย (%)		
ทรัพย์สิน	80.1	78.1
ภัยทางทะเล	134.5	69.1
รถยนต์	82.8	82.5
เบ็ดเตล็ด	91.1	93.7
รวม	88.0	88.3

หมายเหตุ: \*ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

### การรับประกันภัยต่อประเภททรัพย์สิน

ในปี 2566 เบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อสุทธิจากการรับประกันภัยประเภททรัพย์สินปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นในปี 2566 เบี้ยประกันภัยต่อและเบี้ยประกันภัยต่อสุทธิ ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 29.7 และร้อยละ 32.7 ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการขยายงานเพิ่มภายใต้กลยุทธ์ที่บริษัทวางไว้หลังสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลาย ตลาดจนสภาวะ Hard Market ที่ให้ได้รับอัตราเบี้ยประกันภัยที่เพิ่มสูงขึ้นและทำให้มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2566 มีกำไรจำนวน 121 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ร้อยละ 53.2 ทั้งนี้ ค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่ก็ปริมาณลดลง ทำให้อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนลดลงจากปี 2565 มาอยู่ที่ร้อยละ 32.9 และอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าเสียหายที่ร้อยละ 80.1 ใกล้เคียงกับปีก่อนๆ

ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อสุทธิจากการรับประกันภัยประเภททรัพย์สินปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อและเบี้ยประกันภัยต่อสุทธิ ปรับตัวเพิ่มขึ้นอีกร้อยละ 12.7 และร้อยละ 11.8 ตามลำดับ โดยเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะ Hard Market ซึ่งทำให้มีอัตราค่าเบี้ยประกันภัยปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา โดยส่งผลให้บริษัท มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อเพิ่มขึ้นตามลำดับ โดยในปี 2567 มีกำไรจำนวน 143 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ร้อยละ 18.2 ทั้งนี้แม้จะได้รับผลกระทบจากภัยน้ำท่วมภาคเหนือและภาคใต้ในช่วงทำยปี 2567 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังสามารถรักษาอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2566 ในขณะที่อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าเสียหายในปี 2567 อยู่ที่ร้อยละ 78.1 ใกล้เคียงกับทั้งในปี 2566 และปี 2565

### การรับประกันภัยต่อประเภทภัยทางทะเล

ในปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2565 ในอัตราร้อยละ 11.6 และร้อยละ 11.9 ตามลำดับ สำหรับผลการรับประกันภัย เฉพาะในปี 2566 ที่มีผลขาดทุนจำนวน 26 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่ด้านการขนส่งทางทะเล ส่งผลให้อัตราค่าสินไหมทดแทน และอัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่าเสียหายเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 93.5 และ 134.5 ตามลำดับ

ในปี 2567 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ ใกล้เคียงกับปี 2566 โดยเพิ่มขึ้นจากปี 2566 ในอัตราร้อยละ 3.13 และร้อยละ 4.00 ตามลำดับ สำหรับผลการรับประกันภัย ในปี 2567 มีกำไรจำนวน 24 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2565 แต่ในปี 2566 มีขาดทุนจำนวน 26 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่จากการขนส่งทางทะเลในปีดังกล่าว

#### การรับประกันภัยต่อประเภทรถยนต์

ในปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิใกล้เคียงกับ 2 ปีที่ผ่านมา แต่มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะในปี 2566 มีกำไรจำนวน 198 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ร้อยละ 54.7 เนื่องจากอัตราส่วนค่าสินไหมทดแทนที่ลดลงจากปี 2565 ที่ร้อยละ 52.0 โดยลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 45.1 จึงทำให้มีผลประกอบการที่ดีขึ้น

ในปี 2567 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิจำนวน 1,214 และ 1,213 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรักษาระดับการเติบโตได้ใกล้เคียงกับปี 2566 และ 2565 เนื่องจากอุตสาหกรรมยานยนต์ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา มีอัตราการเติบโตอยู่ในเกณฑ์ต่ำ ยกเว้นในส่วนของรถยนต์ประเภทไฟฟ้า ซึ่งมีอัตราเติบโตสูงขึ้น แต่ทั้งนี้เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าในช่วงที่ผ่านมา ยังคงมีอัตราค่าสินไหมทดแทนสูง ประกอบกับบริษัทฯ เพิ่มความระมัดระวังในการรับงานดังกล่าว ทำให้ในทางกลับกันบริษัทฯ มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อเพิ่มสูงขึ้น จากปี 2565 ที่มีกำไร 128 ล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.7 เป็นกำไร 198 ล้านบาทในปี 2566 และปรับเพิ่มอีกร้อยละ 4.5 เป็นกำไร 207 ล้านบาท ในปี 2567 ในปีที่ผ่านมา

#### การรับประกันภัยต่อประเภทเบ็ดเตล็ด

ในปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิในปี 2566 เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 และร้อยละ 24.1 ตามลำดับ เนื่องจากบริษัทฯ สามารถขยายตลาดได้ทั้งในและต่างประเทศตามแผนกลยุทธ์ อีกทั้งหลังสถานการณ์ COVID-19 ผู้บริโภคให้ความสำคัญกับการทำประกันภัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้บริษัทฯ มีผลกำไรจากการรับประกันภัยต่อ ในปี 2566 มีจำนวน 213 ล้านบาท

ในปี 2567 หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายในช่วงปี 2565 ที่ผ่านมา ผู้บริโภคให้ความสำคัญกับการทำประกันภัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในส่วนของเบี้ยประกันสุขภาพ โดยในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเติบโตเพิ่มอีกร้อยละ 10.0 และร้อยละ 9.7 ตามลำดับ ทำให้มีเบี้ยประกันภัยต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิประเภทประกันภัยเบ็ดเตล็ดจำนวน 2,950 และ 2,821 ล้านบาท ในส่วนของผลการรับประกันภัย ในปี 2565 มีขาดทุนจำนวน 221 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจาก COVID-19 แต่หลังจากสถานการณ์คลี่คลายทำให้กลับมามีกำไรจำนวน 213 ล้านบาท ในปี 2566 และมีกำไร 174 ล้านบาท ในปี 2567 ลดลงจากผลกระทบของ Medical inflation ที่มีผู้เข้ารับการรักษาพยาบาลเพิ่มขึ้นหลังสถานการณ์ COVID-19 ประกอบกับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่ปรับตัวสูงขึ้น

**ผลการรับประกันภัยต่อต่างประเทศ**

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567
เบี้ยประกันภัยต่อรับ	193	220
เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิ	192	220
กำไร (ขาดทุน) จากการรับประกันภัยต่อ*	17	16
อัตราส่วนค่าสินไหมทดแทน (%)	62.5	69.6
อัตราส่วนรวมค่าสินไหมทดแทนและค่านายหน้า (%)	87.3	93.4

หมายเหตุ: \*ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัย

ในปี 2566 จากนโยบายและกลยุทธ์ของบริษัทฯ ที่จะย้ายตลาดไปต่างประเทศ ส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับเบี้ยประกันต่อรับและเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเพิ่มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยต่อรับ และเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเติบโตร้อยละ 183.8 และ 182.4 ตามลำดับ ในส่วนของผลการรับประกันภัยต่อปรับตัวดีขึ้นในปี 2566 โดยเริ่มมีกำไรจำนวน 17 ล้านบาท และคาดว่าจะเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง

ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเติบโตอย่างต่อเนื่อง อันเป็นผลจากการดำเนินงานตามแผนกลยุทธ์ที่ต้องการขยายธุรกิจไปต่างประเทศ ทำให้มีเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.6 ในปี 2567 ในส่วนของผลการรับประกันภัยต่อ ในปี 2565 ยังมีขาดทุนเนื่องจากยังเป็นช่วงแรกของกาขยายตลาด แต่ก็ปรับตัวดีขึ้นในปี 2566 และ ปี 2567 โดยเริ่มมีกำไร จำนวน 17 ล้านบาท และ 16 ล้านบาท ตามลำดับ

**ผลการรับประกันภัยต่อตามผลิตภัณฑ์ หลังปรับปรุงมาตรฐานการบัญชี (ตาม TFRS 17)**

(หน่วย: ล้านบาท)	2567	2568
<b>ทรัพย์สิน</b>		
รายได้จากการประกันภัย	441	456
ผลการรับประกันภัยต่อ*	179	31
อัตราส่วนรวม**	56.1%	90.8%
<b>ภัยทางทะเล</b>		
รายได้จากการประกันภัย	59	49
ผลการรับประกันภัยต่อ*	(63)	20
อัตราส่วนรวม**	(54.5%)	42.8%
<b>รถยนต์</b>		
รายได้จากการประกันภัย	668	638
ผลการรับประกันภัยต่อ*	192	(4)
อัตราส่วนรวม**	71.1%	100.7%
<b>เบ็ดเตล็ด</b>		
รายได้จากการประกันภัย	1,726	1,622
ผลการรับประกันภัยต่อ*	89	(4)
อัตราส่วนรวม**	94.5%	100.3%

หมายเหตุ: \* ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

\*\* อัตราส่วนรวม คำนวณจาก ผลรวมของต้นทุนการรับประกันภัยต่อ (ค่าสินไหมทดแทนสุทธิ ผลขาดทุนจากสัญญาที่สร้างภาระสุทธิ ค่าปรับปรุงความเสี่ยง) หารด้วย รายได้จากการประกันภัยสุทธิจากค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยต่อ

\*\*\* ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยต่อ หมายถึง ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อความคุ้มครองความเสี่ยงในการรับประกันภัย

#### การรับประกันภัยต่อประเภททรัพย์สิน

ในปี 2568 รายได้จากการรับประกันภัยประเภททรัพย์สิน จำนวน 456 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 3.4 โดยเป็นผลมาจากการปรับกลยุทธ์เพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะ Hard Market ในช่วง 1 - 2 ปีก่อน ซึ่งทำให้มีอัตราค่าเบี้ยประกันภัยปรับตัวสูงขึ้นในช่วงปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ในปี 2568 ประเทศไทยได้รับผลกระทบจากภัยธรรมชาติ 2 ภัยใหญ่ ได้แก่ แผ่นดินไหว ณ ไตรมาส 1/2568 และ ภัยน้ำท่วมภาคใต้ (ภาคใหญ่) ณ ไตรมาส 4/2568 โดยส่งผลให้บริษัท ฯ มีกำไรจากการรับประกันภัยต่อจำนวน 31 ล้านบาทลดลงร้อยละ 82.7

#### การรับประกันภัยต่อประเภทภัยทางทะเล

ในปี 2568 มีรายได้จากการรับประกันภัยจำนวน 49 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 16.9 จากปีก่อน จากการพิจารณารับประกันภัยต่อที่มีความระมัดระวังจากปีก่อนที่มีผลขาดทุนจากการรับประกันภัย ทำให้ในปี 2568 ผลการรับประกันภัยกลับมาเป็นกำไรตามจำนวน 20 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 131.7 โดยในปี 2567 มีค่าสินไหมทดแทนรายใหญ่จากการขนส่งทางทะเลทำให้มีผลขาดทุนจำนวน 63 ล้านบาท

#### การรับประกันภัยต่อประเภทรถยนต์

ในปี 2568 มีรายได้จากการรับประกันภัยประเภทรถยนต์จำนวน 638 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 4.5 ซึ่งสอดคล้องกับอุตสาหกรรมรถยนต์ที่ชะลอการเติบโต ยกเว้นในส่วนของรถยนต์ประเภทไฟฟ้า ซึ่งมีอัตราเติบโตสูงขึ้น แต่ทั้งนี้เนื่องจากรถยนต์ไฟฟ้าในช่วงที่ผ่านมา ยังคงมีอัตราค่าสินไหมทดแทนสูง ประกอบกับบริษัทฯ เพิ่มความระมัดระวังในการรับงานดังกล่าว โดยผลการรับประกันภัยในประเภทนี้มีผลขาดทุนจำนวน 4 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากภัยน้ำท่วมภาคใต้ในช่วงไตรมาส 4 ที่ผ่านมา เทียบกับปี 2567 ที่มีกำไรจากการรับประกันภัยจำนวน 192 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 102.1

#### การรับประกันภัยต่อประเภทเบ็ดเตล็ด

หลังจากสถานการณ์ COVID-19 คลี่คลายในช่วงปี 2565 ที่ผ่านมา ผู้บริโภคให้ความสำคัญกับการทำประกันภัยเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เบี้ยประกันภัยต่อปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะในส่วนของเบี้ยประกันอุบัติเหตุและสุขภาพ ในปี 2567 - 2568 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ติดตามผลกระทบของ Medical inflation และปรับเงื่อนไขของสัญญา, ลดพอร์ตการรับประกันภัยที่ได้รับผลกระทบจากเรื่องดังกล่าวลง ทำให้มีรายได้จากการรับประกันภัยประเภทเบ็ดเตล็ดจำนวน 1,622 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยร้อยละ 6.0 ในส่วนของผลการรับประกันภัย ในปี 2568 มีผลขาดทุนจำนวน 4 ล้านบาท จากผลกระทบของภัยธรรมชาติจากค่าสินไหมจากภัยแผ่นดินไหวและน้ำท่วมภาคใต้

#### ภาพรวมการลงทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568
รายได้จากเงินลงทุนสุทธิ	84	121	116
กำไร(ขาดทุน)จากเครื่องมือทางการเงิน	(15)	(35)	(37)

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	-	(4)	(4)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(5)	(3)	(3)
รวม	64	79	72

ในปี 2566 มีรายได้จากการลงทุนสุทธิ จำนวน 64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.5 จากปี 2565 เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยรับและเงินปันผลปรับตัวสูงขึ้น ในขณะที่มีผลการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมลดลง อันเป็นผลมาจากที่บริษัทฯ ได้ปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มน้ำหนักในส่วนของเงินฝากและพันธบัตรที่มีอัตราดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ลดสัดส่วนเงินลงทุนในตลาดหุ้นโดยเฉพาะในตลาดต่างประเทศที่มีความผันผวน

ในปี 2567 จากความผันผวนของอัตราเงินเฟ้อและดอกเบี้ยที่ปรับตัวสูงขึ้นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศในรอบสองปีที่ผ่านมา ทำให้บริษัทฯ ปรับกลยุทธ์การลงทุนให้สอดคล้องกับสถานการณ์ โดยเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในเงินฝากและพันธบัตร ทำให้มีรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้มีรายได้จากเงินลงทุนสุทธิรวมเพิ่มขึ้นตามลำดับโดยเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.4 ในปี 2567 ทำให้มีรายได้จากการลงทุนสุทธิในปี 2567 จำนวน 79 ล้านบาท ซึ่งได้รวมขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 35 ล้านบาท อันเป็นผลจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ ในรอบปีที่ผ่านมา ซึ่งตามมาตราฐานการบัญชีต้องทำการรับรู้ผลต่างอัตราแลกเปลี่ยนทุกวันสิ้นรอบระยะเวลาบัญชี แสดงผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่ได้เกิดขึ้นจริง ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพมากขึ้น จะทำให้ผลขาดทุนดังกล่าวลดลง และไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัทฯ

ในปี 2568 บริษัทฯ มีรายได้จากการลงทุนสุทธิจำนวน 116 ล้านบาท ใกล้เคียงกับปี 2567 ในขณะที่ปี 2567 เติบโตขึ้นร้อยละ 44.0 อันเนื่องมาจากในช่วงปี 2567 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ปรับสัดส่วนเงินลงทุนไปอยู่ในกลุ่มพันธบัตรและตราสารหนี้เพื่อให้สอดคล้องกับสถานะตลาดที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ อัตราดอกเบี้ยอ้างอิงจากธนาคารแห่งประเทศไทยได้ทยอยปรับตัวลดลงในปี 2568 ที่ผ่านมา จึงทำให้มีรายได้จากการลงทุนสุทธิปรับตัวลงเล็กน้อยร้อยละ 4.1 อีกทั้งในช่วงปี 2567 - 2568 ที่ผ่านมา มีความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินตราต่างประเทศ จึงทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงินจำนวน 35 และ 37 ล้านบาท ตามลำดับ บริษัทฯ คาดว่าเมื่ออัตราแลกเปลี่ยนมีเสถียรภาพมากขึ้น จะทำให้ผลขาดทุนดังกล่าวลดลง และไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในระยะยาวของบริษัทฯ

## 10.2 ภาพรวมธุรกิจการให้บริการ\*

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>			
บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	212	252	255
บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด	282	229	262
บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิวริเอิล จำกัด	27	32	65
บริษัท บลูเวนเจอร์ เทค จำกัด	9	11	16
บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด	-	-	4
<b>กำไรจากการให้บริการ</b>			
บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	46	54	42
บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด	32	4	15

(หน่วย: ล้านบาท)	2566	2567	2568
บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิซิชัน จำกัด	2	6	19
บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด	(2)	(1)	4
บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด	-	(4)	(3)

หมายเหตุ: \*รายได้และกำไร (ขาดทุน) จากการให้บริการ ก่อนหักรายการระหว่างกัน

## รายได้จากการบริการ

### บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

ให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS และระบบ AI)

ในปี 2566 มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 212 ล้านบาท ซึ่งเติบโตร้อยละ 13.4 เนื่องจากรายได้จาก Claim settlement Claim notification รวมทั้งระบบ AI ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าที่เป็นบริษัทประกันภัยเข้ามาใช้บริการเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงคู่ค้าในกลุ่มผู้ศูนย์บริการรวมทั้งร้านอะไหล่รถยนต์เพิ่มขึ้นกว่า 200 ราย ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2566 มีกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.2 เป็น 46 ล้านบาท

ในปี 2567 มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้ง โดยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 252 ล้านบาท ซึ่งเติบโตร้อยละ 18.9 เนื่องจากมีรายได้จาก Claim settlement Claim notification รวมทั้งระบบ AI ซึ่งใช้เทคโนโลยี Artificial Intelligence ได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าที่เป็นบริษัทประกันภัยเข้ามาใช้บริการเพิ่มสูงขึ้น รวมถึงคู่ค้าในกลุ่มผู้ศูนย์บริการรวมทั้งร้านอะไหล่รถยนต์เพิ่มขึ้นกว่า 480 ราย ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงทำให้ผลการดำเนินงานในปี 2567 มีกำไรเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.4 เป็น 54 ล้านบาท

ในปี 2568 มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องทั้งในปี 2568 และปี 2567 ร้อยละ 1.2 และร้อยละ 18.9 ตามลำดับ เนื่องจากปริมาณการใช้บริการที่เพิ่มขึ้นของกลุ่ม Claim settlement เป็นหลัก ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับจำนวนกรรมธรรม์ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจที่เติบโตขึ้นในปี 2568 ประมาณร้อยละ 2.0 ในส่วนของผลการดำเนินงานในปี 2568 มีกำไรลดลงร้อยละ 22.2 เนื่องจากมีการพัฒนาแอปพลิเคชันใหม่ๆเพิ่มเติมในส่วนของ AI ทำให้มีค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มสูงขึ้นในช่วงเริ่มต้น แต่คาดว่าจะสามารถทำให้มีผลกำไรขยายตัวต่อเนื่องได้ในระยะยาวต่อไป

### บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด

ให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้องผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (“บริการ TPA”)

ในปี 2566 มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยมีรายได้จากการให้บริการจำนวน 282 ล้านบาท ซึ่งเติบโตร้อยละ 21.0 ซึ่งมาจากการเพิ่มการใช้บริการจัดการสินไหมกับกลุ่มลูกค้ากลุ่มองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) ที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา โดยมีกำไรเติบโตร้อยละ 23.1 ซึ่งมีกำไรเท่ากับ 32 ล้านบาท ในปี 2566

ในปี 2567 มีรายได้จากการให้บริการลดลงเป็น 229 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 18.8 จากปี 2566 เนื่องจากการหยุดให้บริการลูกค้ารายที่มีการชำระค่าบริการล่าช้าและอาจจะไม่มีความสามารถชำระค่าบริการได้ เพื่อลดความเสี่ยง

จากการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้คาดว่าจะได้ลูกค้าใหม่เข้ามาทดแทนและจะทำให้ผลการดำเนินงานกลับมาเป็นปกติในปี 2568 นี้

ในปี 2568 มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น ร้อยละ 14.4 เนื่องจาก ได้เริ่มให้บริการและมีรายได้จากลูกค้ารายใหม่เข้ามาทดแทน สำหรับผลการดำเนินงานนั้นสอดคล้องกับในส่วนของรายได้ โดยในปี 2567 มีกำไรลดลงร้อยละ 87.5 จากผลของการหยุดให้บริการลูกค้ากลุ่มที่มีปัญหาการชำระหนี้ แต่ต่อมาในปี 2568 ที่ผ่านมามีกำไรจำนวน 15 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 275 จากการให้บริการลูกค้ากลุ่มใหม่ที่ได้รับมาให้บริการเพิ่มเติม

#### **บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคซัฟเรียล จำกัด**

บริการให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย มีการขยายตัวเนื่องจากการให้บริการลูกค้าบริษัทประกันภัย ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย (IFRS 17) และการให้บริการประเมินภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานการบัญชีฉบับที่ 19 เรื่อง ผลประโยชน์ของพนักงาน (Employee Benefit)

ในปี 2566 มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 27 ล้านบาท ซึ่งมีอัตรากำไรเติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.1 ในปี 2566 ในส่วนของผลการดำเนินงาน และในปี 2566 รักษาระดับกำไรใกล้เคียงกับปี 2565

ในปี 2567 มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 32 ล้านบาท ซึ่งมีอัตรากำไรร้อยละ 18.5 ทำให้ผลการดำเนินงานมีกำไรจากการให้บริการจำนวน 6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 200.0 ในปี 2567

ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 65 ล้านบาท เติบโตร้อยละ 103.1 และร้อยละ 18.5 ตามลำดับ ในขณะที่ผลกำไรจำนวน 19 ล้านบาท ในปี 2568 เติบโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 216.7 และร้อยละ 200.0 ตามลำดับ

#### **บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด**

ให้บริการแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์และบริการพัฒนาซอฟต์แวร์

ในปี 2566 มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 9 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.6 ในปี 2566 ในส่วนของผลการดำเนินงานมีกำไรจากการให้บริการมีขาดทุนลดลงเหลือจำนวน 2 ล้านบาท ในปี 2566 เนื่องจากโครงการต่างๆ เริ่มทยอยให้ดำเนินการทำให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 50

ในปี 2567 มีรายได้จากการให้บริการจำนวน 11 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 ในปี 2567 ในส่วนของผลการดำเนินงานมีผลขาดทุนจากการให้บริการมีขาดทุนลดลงเหลือจำนวน 1 ล้านบาท ในปี 2567 เนื่องจากโครงการต่างๆ เริ่มทยอยให้ดำเนินการทำให้ผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นร้อยละ 50

ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 16 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 45.5 และในส่วนของปี 2567 เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.2 ปี เนื่องจากการให้บริการเกี่ยวกับการนำมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 17 เรื่องสัญญาประกันภัย (IFRS 17) มาใช้เป็นครั้งแรก ซึ่งจะทำให้มีรายได้จากการให้บริการบำรุงรักษา (Maintenance service agreement) เข้ามาอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย ในส่วนของผลการดำเนินงานมีกำไรจากการให้บริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 500.0 เป็นจำนวน 4 ล้านบาท ในปี 2568

### บริษัท บลูเวนเจอร์ เซชซีเอ็ม จำกัด

ให้บริการ ให้คำแนะนำและวางแผนการเข้าถึงและการใช้บริการด้านสุขภาพจากลูกค้าต่างประเทศที่จะเข้ามา  
รักษาตัวภายในประเทศไทย โดยในปี 2567 เริ่มจัดตั้งบริษัท ทำให้เกิดผลขาดทุนจากการให้บริการจำนวน 4 ล้านบาท  
ทั้งนี้ คาดว่าจะสามารถเริ่มดำเนินการและเริ่มมีรายได้ในช่วงปี 2568 เป็นต้นไป

ในปี 2568 มีรายได้จำนวน 4 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2567 ร้อยละ 100.0 และมีผลขาดทุนลดลงร้อยละ 25.0

## 10.3 ฐานะการเงิน

### ปี 2566

#### สินทรัพย์

มีสินทรัพย์รวม จำนวน 5,773.10 ล้านบาท ลดลงจำนวน 926.45 ล้านบาท หรือร้อยละ 13.83 โดยการลดลงที่  
สำคัญหลักมาจากการลดลงของลูกหนี้จากสัญญาประกันภัยต่อ สินทรัพย์อื่น - ค่าจ้างและค่าบำเหน็จจ่ายรอดัตถ์บัญชี  
ในขณะที่สินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.54 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

#### หนี้สิน

มีหนี้สินรวม จำนวน 1,975.08 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1,610.90 ล้านบาท หรือร้อยละ 44.92 โดยการลดลงที่  
สำคัญมาจากหนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ จำนวน 887.05 ล้านบาท หนี้สินอื่น จำนวน 193.02 ล้านบาท และเจ้าหนี้  
บริษัทประกันภัยต่อ จำนวน 563.20 ล้านบาท

หนี้สินจากสัญญาประกันภัยต่อ จำนวน 309 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการสำรองต่างๆ ที่มีผลผูกพันตาม  
สัญญาประกันภัย อันได้แก่ สำรองเบี้ยประกันภัย สำรองค่าสินไหมทดแทน เป็นต้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด จำนวน 3,798.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 684.45 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.98  
โดยเป็นของบริษัทฯ ตามอำนาจควบคุมจำนวน 3,539.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากจำนวน 425.82 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ  
13.68 โดยปัจจัยหลักมาจากในปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปีทำให้ขาดทุนสะสมลดลง

### ปี 2567

#### สินทรัพย์

มีสินทรัพย์รวม จำนวน 5,803.57 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 30.48 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.53 โดยการเพิ่มขึ้นที่  
สำคัญหลักมาจากสินทรัพย์ทางการเงินตราสารหนี้ ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์อื่นๆ

#### หนี้สิน

มีหนี้สินรวม จำนวน 1,790.23 ล้านบาท ลดลงจำนวน 184.86 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.36 โดยการลดลงที่สำคัญ  
มาจากหนี้สินจากสัญญาประกันภัยลดลง จำนวน 219.03 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เกิดจากการสำรองต่างๆ ที่มีผลผูกพัน  
ตามสัญญาประกันภัย อันได้แก่ สำรองเบี้ยประกันภัย สำรองค่าสินไหมทดแทน เป็นต้น

#### ส่วนของผู้ถือหุ้น

มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด จำนวน 4,013.35 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 215.33 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.67 โดย  
เป็นส่วนของบริษัทฯ ตามอำนาจควบคุมจำนวน 3,750.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 211.31 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 5.97  
โดยปัจจัยหลักมาจากในปี 2567 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิประจำปี

## ปี 2568

### สินทรัพย์

มีสินทรัพย์รวม จำนวน 6,751.83 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 948.25 ล้านบาท หรือร้อยละ 16.34 โดยการเพิ่มขึ้นที่สำคัญมาจากสินทรัพย์จากสัญญาประกันภัยต่อ ที่เพิ่มขึ้นอันเป็นผลจากการตั้งสำรองความเสียหายจากมหันตภัยทั้งจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมในภาคใต้ในปีที่ผ่านมา และบริษัทฯ มีส่วนได้รับคืนความเสียหายดังกล่าวจากสัญญาประกันภัยต่อที่มีการทำการป้องกันความเสี่ยงไว้

สำหรับสินทรัพย์รวมจำนวน 5,803.57 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่แสดงลดลงจากปี 2566 จำนวน 2,343 ล้านบาท มีสาเหตุสำคัญจากการปรับใช้มาตรฐานการบัญชีฉบับใหม่ TFRS 17 ซึ่งผลกระทบในส่วนใกล้เคียงกับหนี้สินที่ลดลงในจำนวน 2,388 ล้านบาท

### หนี้สิน

มีหนี้สินรวม จำนวน 2,749.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 959.73 ล้านบาท หรือร้อยละ 53.61 โดยการเพิ่มขึ้นที่สำคัญมาจากผลการตั้งสำรองความเสียหายจากผลกระทบมหันตภัยทั้งจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมในภาคใต้ในปีที่ผ่านมา

### ส่วนของผู้ถือหุ้น

มีส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด จำนวน 4,001.88 ล้านบาท ลดลงจำนวน 11.47 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.29 โดยเป็นส่วนของบริษัทฯ ตามอำนาจควบคุมจำนวน 3,730.88 ล้านบาท ลดลงจำนวน 19.81 ล้านบาทคิดเป็นร้อยละ 0.53

## เอกสารแนบ 2

### สรุปข้อมูลของบริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

#### 1. ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	:	บริษัท บลูเวนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ("BVG") BlueVenture Group Public Company Limited
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	:	100/22 อาคารสาทรนคร ทาวเวอร์ ชั้น 15 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร 10500
โทรศัพท์	:	0-2011-8600
ประเภทธุรกิจ	:	กลุ่มบริษัทประกอบธุรกิจ 4 ธุรกิจ ได้แก่ 1) ธุรกิจให้บริการระบบแพลตฟอร์มและ แอปพลิเคชัน สำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ ("ระบบ EMCS") 2) ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ ด้านการ รักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้อง ผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน ("บริการ TPA") 3) ธุรกิจการให้คำปรึกษาด้าน คณิตศาสตร์ประกันภัย 4) ธุรกิจการให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ
เลขทะเบียนบริษัท	:	0107565000409
เว็บไซต์	:	<a href="http://www.blueventuregroup.co.th">http://www.blueventuregroup.co.th</a>
ทุนจดทะเบียน	:	ทุนจดทะเบียนจำนวน 225,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท ทุนชำระแล้วจำนวน 225,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท

#### 2. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 10 มีนาคม 2569 BVG มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 225,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้น  
สามัญจำนวน 450,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.5 บาท โดยมีรายละเอียดของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 รายแรกดังนี้

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท ไทยรับประกันภัยต่อ จำกัด (มหาชน)	292,499,980	65.00
2.	นายสมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	21,912,300	4.87
3.	นายธีระชัย รัตนกมลพร	15,350,200	3.41
4.	บริษัท ไชเท็ม คอร์ปอเรชั่น จำกัด	10,240,500	2.28
5.	บริษัท ดิทีได้ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)	10,000,000	2.22
6.	บริษัท ทีม คอนซัลติ้ง เอนจิเนียริ่ง แอนด์ แมเนจเม้นท์ จำกัด (มหาชน)	10,000,000	2.22
7.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5,622,283	1.25
8.	นายวันชาติ เอกชนะกุล	3,800,000	0.84

ลำดับ	รายชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
9.	นายสุกร รัตนกมลพร	3,315,000	0.74
10.	นายชยธร กาญจนเพชรรัตน์	3,007,600	0.67
รวม 10 อันดับแรก		375,747,863	83.50%
ผู้ถือหุ้นอื่น		74,252,137	16.50%
รวม		450,000,000	100.00%

ที่มา: BVG

### 3. คณะกรรมการบริษัท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 รายชื่อคณะกรรมการของ BVG ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	ประธานกรรมการ
2. นางนวรรตน์ วงศ์ศิริรัตน์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
3. นายภัทร ยงวณิชย์	รองประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
4. นางฐิตาพร ธาราภิจ	กรรมการ
5. นางโสภา กาญจนรินทร์	กรรมการ
6. นายศรัณย์ ชูเกียรติ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ,
7. นายอุดมการ อุดมทรัพย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

หมายเหตุ:

- 1/กรรมการซึ่งมีอำนาจลงลายมือชื่อแทนบริษัท ได้แก่ นายโอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์ หรือ นางฐิตาพร ธาราภิจ หรือ นางนวรรตน์ วงศ์ศิริรัตน์ กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท
- 2/ เลขานุการบริษัท ได้แก่ นางสาวพิชญ์สินี วงศ์ปรางโมทย์

### 4. คณะกรรมการชุดย่อย

ปัจจุบัน โครงสร้างการจัดการของ BVG ประกอบด้วย คณะกรรมการชุดย่อย ซึ่งแต่งตั้งและรายงานตรงต่อ คณะกรรมการของ BVG แบ่งเป็น 6 คณะ ได้แก่

- 1) คณะกรรมการตรวจสอบ
- 2) คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
- 3) คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง
- 4) คณะกรรมการลงทุน
- 5) คณะกรรมการเทคโนโลยีและสารสนเทศ
- 6) คณะกรรมการบริหาร

#### 4.1 คณะกรรมการตรวจสอบ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการตรวจสอบ ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายศรัณย์ ชูเกียรติ	ประธานกรรมการตรวจสอบ
2. นายอุดมการ อุดมทรัพย์	กรรมการตรวจสอบ
3. นายภัทร ยงวนิชย์	กรรมการตรวจสอบ

#### 4.2 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอุดมการ อุดมทรัพย์	ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
2. นายโอฬาร วงศ์สุวิเศษฐ์	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน
3. นางนวรรตน์ วงศ์ศิริรัตน์	กรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน

#### 4.3 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางโสภา กาญจนรินทร์	ประธานกรรมการบริหารความเสี่ยง
2. นายศรัณย์ ชูเกียรติ	กรรมการบริหารความเสี่ยง
3. นางนวรรตน์ วงศ์ศิริรัตน์	กรรมการบริหารความเสี่ยง

#### 4.4 คณะกรรมการลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการลงทุน ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายอุดมการ อุดมทรัพย์	ประธานกรรมการลงทุน
2. นายศรัณย์ ชูเกียรติ	กรรมการลงทุน
3. นายโอฬาร วงศ์สุวิเศษฐ์	กรรมการลงทุน

#### 4.5 คณะกรรมการนโยบายเทคโนโลยีและสารสนเทศ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการนโยบายเทคโนโลยีและสารสนเทศ ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายภัทร ยงวนิชย์	ประธานกรรมการนโยบายเทคโนโลยีสารสนเทศ
2. นายโอฬาร วงศ์สุวิเศษฐ์	กรรมการนโยบายเทคโนโลยีสารสนเทศ
3. นางนวรรตน์ วงศ์ศิริรัตน์	กรรมการนโยบายเทคโนโลยีสารสนเทศ

#### 4.6 คณะกรรมการบริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 คณะกรรมการบริหาร ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นายโอฬาร วงศ์สุวิเศษรัฐ	ประธานกรรมการบริหาร
2. นางนวิรัตน์ วงศ์ศิริรัตน์	กรรมการบริหาร
3. นางจิตติพร ธาธากิจ	กรรมการบริหาร
4. นพ.สุทร ชุตินิยมการ	กรรมการบริหาร

#### 5. คณะผู้บริหาร

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 รายชื่อคณะผู้บริหารของ BVG ประกอบด้วย

ชื่อ	ตำแหน่ง
1. นางนวิรัตน์ วงศ์ศิริรัตน์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2. นายปิยะวัฒน์ จิตต์ใจมั่น	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ
3. นางสาวสุชาดา รุ่งศิริมาศ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ฝ่ายปฏิบัติการ
4. นายวินิต ปาวา	ผู้ช่วยผู้อำนวยการใหญ่ฝ่ายพัฒนาธุรกิจ
5. นายณทพันธุ์ ปุณณชัยยะ	ผู้อำนวยการฝ่ายเทคโนโลยีสารสนเทศ
6. นางสาวศิวพร เกิดสิน <sup>1</sup>	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและการเงิน
7. นางสาวสุปรียา มีสี	ผู้อำนวยการฝ่ายบริหารโครงการ
8. นายพงศกร พุดเพระ	ผู้ช่วยผู้อำนวยการฝ่ายทรัพยากรบุคคลและบริหารสำนักงาน

หมายเหตุ: นางสาวศิวพร เกิดสิน เข้ารับการดำรงตำแหน่งแทนนางสาวพัชรินทร์ จินดาจามร โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2569 เป็นต้นไป

#### 6. ข้อมูลการประกอบธุรกิจ

BVG ประกอบธุรกิจเป็นผู้ออกแบบ พัฒนา และให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) ด้วยประสบการณ์ที่มากกว่า 20 ปี และความเชี่ยวชาญในธุรกิจ BVG ได้ก้าวเข้าสู่การเป็นผู้นำในด้านการพัฒนาระบบบริหารจัดการธุรกิจประกันภัยรถยนต์ โดย BVG มุ่งเน้นการพัฒนา ระบบแพลตฟอร์มให้มีประสิทธิภาพและครอบคลุมทุกกระบวนการบริหารจัดการสินไหมทดแทนของรถยนต์อย่างครบวงจร ตั้งแต่การรับแจ้งอุบัติเหตุ ช่อม การพิจารณาสินไหมทดแทน จนถึงกระบวนการปิดจบงานจัดการค่าสินไหมทดแทนรถยนต์ รวมถึงให้บริการระบบแพลตฟอร์มบริหารจัดการด้วยเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) เพื่อสร้างประโยชน์สูงสุดให้แก่ผู้มีส่วนได้ส่วนเสียในธุรกิจประกันภัยรถยนต์และอุตสาหกรรมรถยนต์ที่เกี่ยวข้อง โดยมีฐานลูกค้าที่เป็นบริษัทประกันภัยมากที่สุดในประเทศ

##### 6.1 ธุรกิจให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS)

เนื่องด้วย BVG เล็งเห็นถึงความสำคัญในการนำนวัตกรรมมาประยุกต์ใช้กับระบบบริหารจัดการธุรกิจประกันภัยรถยนต์เพื่อเสริมสร้างคุณค่าในห่วงโซ่ธุรกิจประกันภัยรถยนต์ และเพื่อให้สอดคล้องกับวิสัยทัศน์ที่จะเพิ่มศักยภาพการบริหารงานธุรกิจประกันภัยและธุรกิจยานยนต์อย่างมืออาชีพ ด้วยนวัตกรรมที่ล้ำสมัย BVG จึงมีการพัฒนาระบบนิเวศทาง

ประกันภัย (General Insurance Ecosystem) ซึ่งประกอบด้วยแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันต่างๆ ที่ช่วยอำนวยความสะดวกและเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานของผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งจะสร้างมูลค่าเพิ่มโดยรวมให้กับห่วงโซ่คุณค่าธุรกิจประกันภัยรถยนต์ BVG มีการใช้ระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันในการให้บริการจัดการสินไหมทดแทนรถยนต์ครบวงจร ครอบคลุมกระบวนการและผู้มีส่วนได้เสียทั้งหมด ตั้งแต่การรับแจ้งอุบัติเหตุจากผู้เอาประกันภัย การจัดส่งเจ้าหน้าที่สำรวจภัย การเก็บรวบรวมข้อมูลอุบัติเหตุ การเสนอค่าช่อมต่อศูนย์บริการและคู่ช่อม การอนุมัติช่อม การติดตามกระบวนการช่อมแซม การสั่งซื้ออะไหล่รถยนต์ และการประมวลผลการรถยนต์ โดยมีลูกค้าเป็นบริษัทประกันวินาศภัย และเครือข่ายพันธมิตร ซึ่งครอบคลุมถึงศูนย์บริการ คู่ช่อม บริษัทสำรวจภัย ร้านกระจก ร้านอะไหล่ บริษัทรถยก และบริษัทประมวลผลการรถยนต์ เป็นต้น โดยระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันที่ BVG ให้บริการ อีกทั้ง ยังนำเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) มาใช้ในการประมวลผลความเสียหายรถยนต์จากภาพถ่ายรถยนต์ที่เกิดอุบัติเหตุ ซึ่งช่วยยกระดับมาตรฐานการพิจารณาการช่อมและค่าสินไหมทดแทนให้รวดเร็ว แม่นยำ และเหมาะสม

บริการระบบ EMCS แบ่งออกได้เป็น 4 กลุ่มผลิตภัณฑ์หลัก ดังนี้

- (1) ระบบสำหรับการจัดการสินไหมทดแทนประกันภัยรถยนต์ (Claim Settlement) คือ ระบบแพลตฟอร์มหลักและระบบสนับสนุนการบริการจัดการสินไหมทดแทนประกันภัยสำหรับยานยนต์ ซึ่งครอบคลุมการให้บริการจัดการสินไหมทดแทนสำหรับการช่อมรถ การสั่งซื้ออะไหล่และวัสดุยานยนต์อื่นๆ รวมถึงการสนับสนุนงานรถยกและการประมวลผล โดยแอปพลิเคชันกลุ่ม Claim Settlement ที่พัฒนาและให้บริการโดย BVG ได้แก่ e-Claim, Claim Counter, e-Part, e-Towing และ e-Auction
  - (2) ระบบสำหรับการจัดการงานรับแจ้งอุบัติเหตุ (Claim Notification) คือ ระบบแพลตฟอร์มที่ใช้ในกระบวนการงานรับแจ้งอุบัติเหตุ จัดส่งเจ้าหน้าที่สำรวจภัย เพื่อให้บริการทำเคลมและการให้ข้อมูลบริการให้แก่ผู้ใช้รถหรือผู้เอาประกันภัย เช่น ข้อมูลความคุ้มครองตามกรมธรรม์ ข้อมูลติดต่อบริษัทประกันภัยและคู่ช่อมการนัดหมายของคิวนำรถเข้าช่อม ซึ่งแอปพลิเคชันกลุ่ม Claim Notification ที่พัฒนาและให้บริการโดยบริษัท ได้แก่ M-Survey, e-Survey และ CarMate
  - (3) ระบบสำหรับการบริหารจัดการคู่ช่อม (Garage Management) คือ ระบบแพลตฟอร์มเพื่อการสนับสนุนการบริหารงานภายในคู่ช่อม โดยแอปพลิเคชันสำหรับงาน Garage Management ประกอบด้วย e-Garage, e-CAT, M-Service และ Image Gallery
  - (4) เทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) คือ อัลกอริทึมที่ใช้ในการวิเคราะห์ข้อมูลและประมวลผลความเสียหายรถยนต์จากรูปถ่ายในระบบงานสำรวจภัยอุบัติเหตุรถยนต์ (Claim Notification) และระบบจัดการสินไหมทดแทนประกันภัยรถยนต์ (Claim Settlement) ซึ่งช่วยยกระดับมาตรฐานการพิจารณาอนุมัติช่อม หรืออนุมัติค่าสินไหมทดแทน และการประเมินราคาช่อมได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ
- BVG มีระบบการให้บริการที่มีเทคโนโลยีที่เป็นมาตรฐานช่วยรองรับการทำงานที่ครอบคลุมกระบวนการทั้งหมดของการเคลมประกันและสามารถเชื่อมต่อกับระบบการทำงานของบริษัทประกันภัยกับคู่ค้าประกันภัย (Ecosystem) โดยจากประสบการณ์การให้บริการมากกว่า 20 ปี จึงทำให้มีฐานข้อมูล (Big Data) สำหรับการพิจารณาค่าสินไหมทดแทน อันได้แก่ ราคาค่าแรง และค่าอะไหล่ของบริษัทรถยนต์ที่เป็นที่นิยมที่ครองส่วนแบ่งการตลาดระดับต้นๆ ส่งผลให้การพิจารณาค่าสินไหมทดแทนรวดเร็วและมีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น นอกจากนี้ BVG ได้มีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ให้ตอบโต้ความต้องการของลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าและช่วยให้ลูกค้าลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินการรวมทั้งลดความเสียหายที่เกิดจากการทุจริต ประหยัดเวลาและสามารถพิจารณาค่าสินไหมทดแทนได้อย่างรวดเร็ว

ถูกต้องและแม่นยำส่งผลให้เกิดความเชื่อมั่นและความพึงพอใจของทั้งบริษัทลูกและผู้เอาประกันภัยซึ่งเป็นลูกค้าของบริษัทเหล่านี้อีกด้วย

## 6.2 ธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA)

ปัจจุบัน บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด (“BVTPA”) เป็นผู้ดำเนินการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้อง ผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ Third Party Administration หรือบริการ TPA) BVTPA มีสถานพยาบาลเครือข่ายที่มีคุณภาพและมีมาตรฐานพร้อมให้บริการครอบคลุมทั่วประเทศมากกว่า 650 แห่ง และมีการขยายเครือข่ายที่เพิ่มขึ้นทุกปี สถานพยาบาลดังกล่าวมีทั้งภาครัฐ และเอกชน รวมถึงคลินิกทั่วประเทศ สามารถตรวจสอบสิทธิความคุ้มครองของผู้เอาประกันภัย รวมทั้งการฝึกอบรมการใช้ระบบ TPA ให้แก่ สถานพยาบาลเครือข่ายอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้บริการแก่ผู้เอาประกันภัยและพนักงานขององค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) นอกจากนี้ BVTPA มุ่งเน้นการนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีใหม่ๆ มาสนับสนุนงานบริการเพื่ออำนวยความสะดวกและสร้างความพึงพอใจต่อผู้รับบริการอย่างต่อเนื่อง และประกอบธุรกิจโดยยึดหลักการดำเนินงานสำคัญด้วย ความถูกต้อง ความเชื่อถือได้ ความคุ้มค่า และความเป็นมืออาชีพ

นอกจากนี้ BVTPA ได้ขยายขอบเขตการดำเนินธุรกิจด้านบริการ TPA ออกสู่อาเซียน โดยร่วมลงทุนกับพาร์ทเนอร์ที่มีศักยภาพในประเทศกัมพูชา ในการร่วมเปิดบริษัท แคมโบเดียรี บลูเวนเจอร์ จำกัด ซึ่งปัจจุบัน BVTPA มุ่งเน้นในการหาลูกค้า พัฒนาระบบภายใน และทำการตลาดให้ธุรกิจนี้เป็นที่รู้จักแพร่หลายในกัมพูชามากขึ้นต่อไป

## 6.3 ธุรกิจการให้คำปรึกษาและบริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย

บริษัท บลูเวนเจอร์ แอคชูว์เรียล จำกัด (“BVA”) ดำเนินธุรกิจให้คำปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย โดยทีมงานที่มีความรู้ ความเชี่ยวชาญ ประสบการณ์ รวมถึงมีนักคณิตศาสตร์ประกันภัยที่มีคุณวุฒิระดับเฟลโล (Fellowship) ที่เป็นผู้เชี่ยวชาญทั้งด้านประกันชีวิตและประกันวินาศภัย จึงมีความพร้อมในการให้บริการที่ปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยให้กับลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพและเป็นไปตามความต้องการของลูกค้า

สำหรับการให้บริการที่สำคัญของ BVA แบ่งได้ดังนี้

1. บริการเกี่ยวกับมาตรฐานบัญชีและรายงานทางการเงินแบบครบวงจร (IFRS17)
2. บริการประเมินภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานบัญชี (IAS19)
3. บริการคำนวณค่าเผื่อการด้อยค่าของเครื่องมือทางการเงิน (IFRS9)
4. บริการที่ปรึกษาสำหรับประกันวินาศภัยที่ครบวงจร (Non-life Actuarial Solutions)
5. บริการที่ปรึกษาสำหรับประกันชีวิต (Life Actuarial Solutions)

รวมถึงการใช้บริการที่ปรึกษาคณิตศาสตร์ประกันภัยด้านอื่นๆ

## 6.4 ธุรกิจการให้บริการอื่นๆ

### ธุรกิจให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย (ดำเนินการโดย BVTPA)

BVTPA ดำเนินธุรกิจให้บริการการจัดอบรมพัฒนาบุคลากรในธุรกิจประกันภัยผ่าน BVTPA โดยเฉพาะด้านประกันวินาศภัย ทั้งระดับเริ่มเข้าทำงานในธุรกิจประกันภัย และระดับบริหาร มีหลักสูตรสำหรับตัวแทนและนายหน้าประกันภัยตามหลักสูตรของสำนักงานคณะกรรมการกำกับและส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (คปภ.) รวมถึงหลักสูตรอื่นใดที่

เกี่ยวข้อง โดยมีการจัดอบรมทั้งรูปแบบการจัดอบรมภายใน (In-House Training) และการจัดอบรมสัมมนาภายนอก (Public Training)

### ธุรกิจให้บริการบริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ

บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด (“BVTECH”) มีการดำเนินธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์และบริการที่เกี่ยวข้อง โดยเป้าหมายหลัก คือ เพื่อช่วยในการเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานขององค์กร มีระบบที่ช่วยในการดำเนินธุรกิจให้เป็นไปได้อย่างราบรื่น และมีหลักฐานการดำเนินงานหรือการทำธุรกรรมที่ตรวจสอบได้ ตลอดจนอำนวยความสะดวกและเสริมสร้างประสบการณ์ที่ดีให้กับผู้ใช้งานผ่านการใช้แพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์และบริการของ BVTECH

### ธุรกิจให้บริการสนับสนุนอื่น

ธุรกิจให้บริการสนับสนุนอื่น ดำเนินการโดย BVTPA ให้แก่ การให้คำปรึกษา บริการบำรุงรักษาระบบ IT และระบบ ERP เป็นต้น ซึ่งให้บริการแก่บริษัทในกลุ่ม BVG รวมทั้ง THRE และ THREL โดย BVTPA

### ธุรกิจให้คำปรึกษาและวางแผนการเข้าถึงบริการด้านสุขภาพ

BVTPA ได้จัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ภายใต้ชื่อบริษัท บลูเวนเจอร์ เฮลท์แคร์ จำกัด (“BVHCM”) โดย BVTPA ถือหุ้นในบริษัทย่อยในสัดส่วนร้อยละ 100 จัดตั้งแล้วเสร็จเมื่อวันที่ 17 มกราคม 2567 มีวัตถุประสงค์เพื่อรองรับการขยายธุรกิจเกี่ยวกับการบริการด้านสุขภาพ โดย BVHCM ประกอบกิจการให้บริการรับวางแผนดูแลสุขภาพ ส่งต่อผู้ป่วย รวมถึงให้คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพ

### การพัฒนานวัตกรรมธุรกิจ

เนื่องจากแพลตฟอร์มบริหารจัดการค่าสินไหมทดแทนและแพลตฟอร์มสนับสนุนการปฏิบัติงานของผู้ให้บริการในอุตสาหกรรมรถยนต์ของ BVG ถือเป็นทรัพย์สินหลักของ BVG ในการให้บริการลูกค้า ซึ่ง BVG ตระหนักถึงความสำคัญในการสนับสนุนการพัฒนานวัตกรรมและเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่อง เพื่อสร้างความสามารถทางการแข่งขัน การเติบโตทางธุรกิจ และเพื่อสามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดย BVG มีฝ่ายเทคโนโลยีการประกันภัย (InsurTech) ทำหน้าที่ออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์และแอปพลิเคชันอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้บริการของ BVG มีความครอบคลุมและเกิดประโยชน์สูงสุดต่อลูกค้า ซึ่งมีคุณสมบัติและการศึกษาที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์และแอปพลิเคชัน

นอกจากนี้ BVG มีทีมเทคโนโลยีสารสนเทศพัฒนาระบบแพลตฟอร์มของ BVG ให้มีความปลอดภัยและมีประสิทธิภาพดียิ่งขึ้นอย่างต่อเนื่องแล้ว ด้วยเทคโนโลยีใหม่ๆ ในปัจจุบันที่มีความล้ำหน้ามากขึ้น และมีการพัฒนาความรู้ของบุคลากรเพื่อต่อยอดเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence: AI) มีเทคโนโลยี AI ที่ BVG ได้รับอนุญาตให้ใช้สิทธิในการนำมาให้บริการ คือ อัลกอริทึมที่ใช้ในการประมวลผลความเสียหายของรถยนต์จากภาพถ่ายโดยครอบคลุมบริการ 2 ส่วนคือ AI Review เพื่อใช้ประเมินระดับความเสียหายในกระบวนการพิจารณาอนุมัติซ่อมและ AI Estimate เพื่อใช้ประมวลผลความเสียหายในกระบวนการแจ้งอุบัติเหตุ โดย BVG ได้เริ่มให้บริการเทคโนโลยี AI ตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2564 ซึ่งสามารถช่วยลดต้นทุนและขั้นตอนการทำงานภายในหน่วยงานของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ และ BVG อยู่ระหว่างการพัฒนาเทคโนโลยี AI อย่างต่อเนื่อง เพื่อขยายขอบเขตการให้บริการเทคโนโลยี AI ในกระบวนการอื่นมากขึ้น

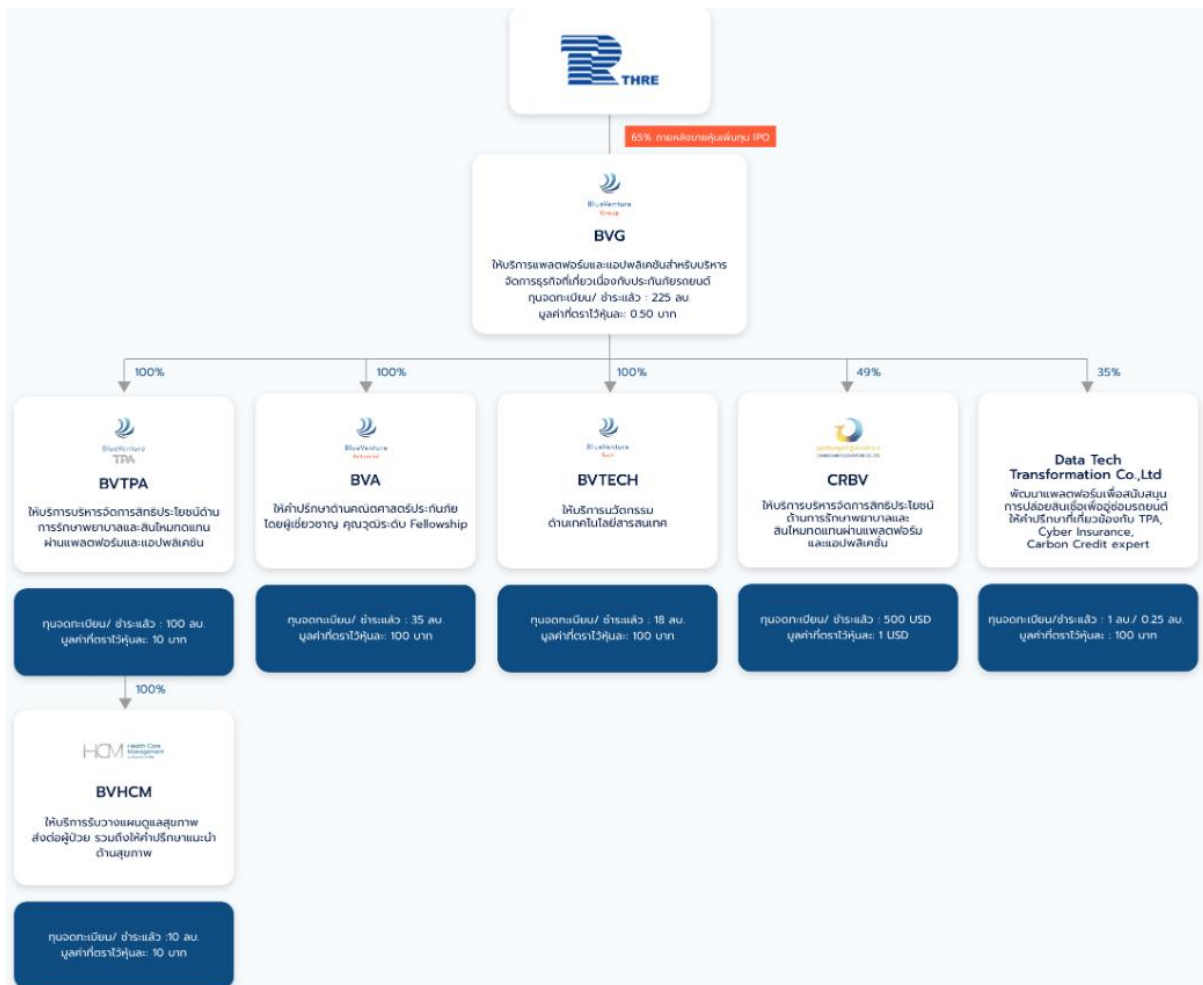
BVG มุ่งมั่นในการพัฒนาต่อยอดระบบแพลตฟอร์มที่ให้บริการในปัจจุบัน และมองหาซอฟต์แวร์หรือเทคโนโลยีทันสมัยที่ช่วยเพิ่มศักยภาพและสามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าอย่างสม่ำเสมอ นอกจากการวิจัยและพัฒนา

นวัตกรรมแล้ว BVG ยังเล็งเห็นความสำคัญของทรัพยากรบุคคลของ BVG โดย BVG มีการทบทวนแผนกำลังคนในทุกๆ ปี มีแผนในการเพิ่มบุคลากรที่มีความชำนาญในเทคโนโลยีเพื่อให้เหมาะสมต่อการทำงานและรองรับการให้บริการเทคโนโลยีใหม่ และจัดให้มีการฝึกอบรมทรัพยากรบุคคลอย่างต่อเนื่องทุกปี อีกทั้งยังมีการพัฒนานวัตกรรมเพื่อขยายบริการด้านอื่นๆ ที่ต่อยอดบริการที่มีอยู่เดิม

## 7. โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัท

### 7.1 โครงสร้างกลุ่ม BVG

ณ 31 ธันวาคม 2568 BVG มีบริษัทย่อย จำนวน 4 บริษัท และบริษัทย่อยมีกิจการร่วมค้า 2 บริษัท โดยโครงสร้างกลุ่ม BVG เป็นดังนี้



### 7.2 การประกอบธุรกิจของบริษัทย่อย มีดังนี้

ปัจจุบันบริษัท บลิวเวเนเจอร์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (BVG) ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ในประเทศไทย และ BVG ยังเป็นผู้ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ของบริษัทย่อย 3 แห่ง ได้แก่

- 1) บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีไอ จำกัด (BVTPA) จัดตั้งขึ้นในเดือน เมษายน 2549 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 100 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการ Outsourcing Service Solution แก่บริษัท ประกันภัย บริษัทประกันชีวิต และบริษัทที่ให้สวัสดิการด้านการรักษาพยาบาลแก่พนักงาน โดย BVTPA มีบริษัทย่อยที่ถือหุ้นร้อยละ 100 จำนวน 1 แห่ง ได้แก่
    - บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด (BVHCM) ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว 10 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการ ให้คำแนะนำและวางแผนการเข้าถึงและการใช้บริการด้านสุขภาพ
  - 2) บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิวเรียล จำกัด (BVA) จัดตั้งขึ้นในเดือนมกราคม 2554 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 35 ล้านบาท ประกอบธุรกิจเป็นที่ปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ ประกันภัย
  - 3) บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด (BVTECH) จัดตั้งขึ้นในเดือนธันวาคม 2559 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและเรียกชำระแล้ว จำนวน 18 ล้านบาท ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มอิเล็กทรอนิกส์และบริการที่เกี่ยวข้องกับผู้ประกอบธุรกิจและบุคคลทั่วไป
- และ BVG ยังถือหุ้นในกิจการร่วมค้าอีก 2 แห่ง ได้แก่
- บริษัท แคมโบเดียม บลูเวนเจอร์ จำกัด (“CRBV”) ซึ่ง BVG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 49.00 จัดตั้งขึ้นในเดือนสิงหาคม 2566 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน USD 500,000 แบ่งเป็น 500,000 หุ้น ราคาพาร์ (Par Value) หุ้นละ USD 1 ประกอบธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้อง ผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันในประเทศกัมพูชา
  - บริษัท ดาวต้า เทคโนโลยี ทราเวลส์ฟอร์เมชั่น จำกัด (“DTT”) ซึ่ง BVG ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 35.00 จัดตั้งขึ้นในมีนาคม 2568 ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว จำนวน 1,000,000 บาท ประกอบธุรกิจให้บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่สนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพื่ออยู่ซ่อมรถยนต์ (Garage Lending) ให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับ TPA ให้บริการให้คำปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการจัดการด้านสินไหมสำหรับงาน Cyber Insurance และ/หรือดำเนินธุรกิจด้าน Carbon Credit expert

## 8. โครงสร้างรายได้

รายได้ของกลุ่มบริษัทสามารถจำแนกออกเป็น 2 ประเภท คือ รายได้จากบริการ ซึ่งเป็นรายได้หลักที่เกิดจากการประกอบธุรกิจหลักของ BVG และบริษัทย่อย และรายได้อื่น โดยรายได้จากการให้บริการของกลุ่มบริษัทมาจากการให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องจากการประกันภัยรถยนต์อย่างครบวงจร ทั้งในด้านนวัตกรรมเทคโนโลยี (Insurance Technology หรือ InsurTech) และด้านการให้คำปรึกษา

สำหรับรายได้จากการประกอบธุรกิจของกลุ่มบริษัทสามารถแบ่งตามประเภทของการให้บริการได้เป็น 4 ประเภท ได้แก่ (1) รายได้จากบริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องจากการประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) (2) รายได้จากบริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน รวมถึงการให้คำปรึกษาแนะนำที่เกี่ยวข้อง ผ่านแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ TPA) (3) รายได้จากบริการให้

คำปรึกษาและบริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย (4) รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ซึ่งรายได้รวมมีการเติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

โครงสร้างรายได้จำแนกตามประเภทการให้บริการของกลุ่มบริษัทสำหรับงวดปี 2566 ถึงปี 2568 แสดงได้ดังตารางต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้	บริษัท	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากการให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องจากประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS)	BVG	212.31	40.02	250.49	47.40	254.46	42.11
2. รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA)	BVTPA	246.20	46.41	203.77	38.56	238.81	39.52
3. รายได้จากการให้คำปรึกษาและบริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย	BVA	27.30	5.15	32.19	6.09	65.03	10.76
4. รายได้จากการให้บริการอื่นๆ <sup>1/</sup>	BVTPA, BVTECH, BVHCM	36.20	6.82	31.10	5.89	35.56	5.88
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>		<b>522.01</b>	<b>98.40</b>	<b>517.55</b>	<b>97.94</b>	<b>593.86</b>	<b>98.27</b>
รายได้อื่น <sup>2/</sup>		8.47	1.60	10.86	2.06	10.46	1.73
<b>รายได้รวม</b>		<b>530.48</b>	<b>100.00</b>	<b>528.41</b>	<b>100.00</b>	<b>604.32</b>	<b>100.00</b>

หมายเหตุ:

- 1/ รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ประกอบด้วย รายได้จากบริการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัยและจากบริการสนับสนุนอื่นจาก BVTPA รายได้จากการให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศจาก BVTECH และรายได้จากการให้บริการรับวางแผนดูแลสุขภาพและให้คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพจาก BVHCM
- 2/ รายได้อื่น ประกอบด้วย รายได้จากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร ดอกเบี้ยรับจากตราสารหนี้และเงินให้กู้ยืม เงินสมทบรับคืนจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพพนักงานลาออกก่อนกำหนด และอื่นๆ

## 9. สรุปข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ

### 9.1 งบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>						
<b>สินทรัพย์หมุนเวียน</b>						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	121.13	13.26	116.49	12.48	115.09	12.04
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	108.30	11.85	115.39	12.36	102.50	10.73
สินทรัพย์ที่เกิดจากสัญญา	11.67	1.28	16.38	1.75	33.87	3.54
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	414.93	45.41	346.99	37.17	387.75	40.58

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินค้าคงเหลือ	-	-	9.99	1.07	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.66	0.07	0.12	0.01	0.41	0.04
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>656.70</b>	<b>71.86</b>	<b>605.35</b>	<b>64.85</b>	<b>639.61</b>	<b>66.94</b>
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>						
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นที่เป็นหลักประกัน	0.10	0.01	1.91	0.20	2.09	0.22
เงินลงทุนในการร่วมค้า	8.30	0.91	4.04	0.43	0.08	0.01
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	106.87	11.70	136.66	14.64	123.25	12.90
สินทรัพย์สิทธิการใช้	2.37	0.26	9.19	0.98	7.88	0.82
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	125.40	13.72	156.84	16.80	169.44	17.73
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี	12.28	1.34	11.96	1.28	13.17	1.38
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.79	0.20	7.52	0.81	-	-
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>257.11</b>	<b>28.14</b>	<b>328.12</b>	<b>35.15</b>	<b>315.92</b>	<b>33.06</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>913.81</b>	<b>100.00</b>	<b>933.47</b>	<b>100.00</b>	<b>955.53</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>						
<b>หนี้สินหมุนเวียน</b>						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	105.64	11.56	101.83	10.91	105.06	11.00
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2.00	0.22	4.04	0.43	4.28	0.45
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	5.49	0.60	4.89	0.52	3.51	0.37
ตราสารอนุพันธ์ทางการเงิน	0.55	0.06	0.06	0.01	0.23	0.02
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	24.32	2.66	19.70	2.11	8.38	0.88
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>138.00</b>	<b>15.10</b>	<b>130.52</b>	<b>13.98</b>	<b>121.46</b>	<b>12.71</b>
<b>หนี้สินไม่หมุนเวียน</b>						
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0.53	0.06	5.43	0.58	3.97	0.42
ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	34.80	3.81	45.08	4.83	53.35	5.58
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.74	0.08	0.74	0.08
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>35.33</b>	<b>3.87</b>	<b>51.25</b>	<b>5.49</b>	<b>58.06</b>	<b>6.08</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>173.33</b>	<b>18.97</b>	<b>181.77</b>	<b>19.47</b>	<b>179.52</b>	<b>18.79</b>
<b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>						
ทุนจดทะเบียนออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 450,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 0.5 บาท	225.00	24.62	225.00	24.10	225.00	23.55
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	293.18	32.08	293.18	31.41	293.18	30.68
ส่วนเกิน(ส่วนต่ำกว่า)ทุนจากการรวมธุรกิจ						
ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	88.67	9.70	88.67	9.50	88.67	9.28
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	14.00	1.53	17.00	1.82	20.00	2.09
ยังไม่ได้จัดสรร	119.92	13.12	127.78	13.69	149.07	15.60
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	(0.30)	(0.03)	0.06	0.01	0.08	0.01

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	740.48	81.03	751.70	80.53	776.01	81.21
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	913.81	100.00	933.47	100.00	955.53	100.00

ที่มา: BVG

## 9.2 งบกำไรขาดทุนรวมสำหรับปีสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2568

รายการ	งบการเงินตรวจสอบ					
	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>						
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	522.01	98.40	517.55	97.94	593.86	98.27
รายได้ดอกเบี้ย	6.28	1.18	8.16	1.54	6.86	1.13
รายได้อื่น	2.20	0.41	2.71	0.51	3.61	0.60
<b>รวมรายได้</b>	<b>530.48</b>	<b>100.00</b>	<b>528.41</b>	<b>100.00</b>	<b>604.32</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>						
ต้นทุนการให้บริการ	250.20	47.17	286.07	54.14	332.12	54.96
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	193.13	36.41	172.13	32.58	187.15	30.97
(กลับรายการ)ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(0.07)	(0.01)	(0.50)	(0.10)	(0.17)	(0.03)
(กำไร)ขาดทุนอื่น - สุทธิ	(0.17)	(0.03)	(0.46)	(0.09)	0.24	0.04
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>443.10</b>	<b>83.53</b>	<b>457.23</b>	<b>86.53</b>	<b>519.35</b>	<b>85.94</b>
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>87.38</b>	<b>16.47</b>	<b>71.18</b>	<b>13.47</b>	<b>84.97</b>	<b>14.06</b>
ส่วนแบ่ง(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(0.09)	(0.02)	(4.36)	(0.83)	(4.04)	(0.67)
ต้นทุนทางการเงิน	(0.17)	(0.03)	(0.54)	(0.10)	(0.65)	(0.11)
<b>กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>87.12</b>	<b>16.42</b>	<b>66.28</b>	<b>12.54</b>	<b>80.28</b>	<b>13.28</b>
รายได้ (ค่าใช้จ่าย)ภาษีเงินได้	(17.99)	(3.39)	(14.15)	(2.68)	(17.58)	(2.91)
<b>กำไร (ขาดทุน) สุทธิ</b>	<b>69.13</b>	<b>13.03</b>	<b>52.13</b>	<b>9.87</b>	<b>62.69</b>	<b>10.37</b>

ที่มา: BVG

10. การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

10.1 วิเคราะห์การดำเนินงาน และฐานะทางการเงิน

ภาพรวมของผลการดำเนินงาน

ปัจจุบัน กลุ่มบริษัทมีการดำเนินธุรกิจที่สนับสนุนอุตสาหกรรมประกันภัยเป็นหลัก โดยดำเนินธุรกิจผ่านกลุ่มบริษัททั้งหมด 7 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท บลูเวนเจอร์ กู๊ป จำกัด (มหาชน) (BVG) ประกอบธุรกิจบริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) (2) บริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด (BVTPA) ประกอบธุรกิจให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และการบริการสนับสนุนอื่นๆ (3) บริษัท บลูเวนเจอร์ แอควิวริเอล จำกัด (BVA) ประกอบธุรกิจให้คำปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย (4) บริษัท บลูเวนเจอร์ เทคโนโลยี จำกัด (BVTECH) ประกอบธุรกิจให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ โดย BVG ถือหุ้นในบริษัทย่อยทั้ง 3 บริษัทในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (5) บริษัท แคมโบเดีย รี บลูเวนเจอร์ จำกัด (CRBV) ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัยด้านสุขภาพและรถยนต์ ซึ่งจัดตั้งขึ้นในประเทศกัมพูชา โดย BVG ถือหุ้นในบริษัทร่วมในสัดส่วนร้อยละ 49.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว และ (6) บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด (BVHCM) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด โดยจัดตั้งขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจเกี่ยวกับการบริการด้านสุขภาพ ซึ่งบริษัท บลูเวนเจอร์ ทีพีเอ จำกัด ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (7) บริษัท ดาต้า เทคโนโลยี ทราฟฟิก จำกัด (DTT) ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการแพลตฟอร์มเพื่อสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพื่อเช่ารถ (Garage Lending) รองรับบริการขยายธุรกิจด้าน TPA และ/หรือการให้คำปรึกษา TPA สำหรับงาน Cyber Insurance และ/หรือด้าน Carbon Credit expert โดย BVG ถือหุ้นในบริษัทร่วมค้าสัดส่วนร้อยละ 35.00 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้ว

กลุ่มบริษัทมีการแบ่งประเภทรายได้จากการให้บริการของแต่ละบริษัทตามตารางที่สรุปไว้ ดังต่อไปนี้ ตารางแบ่งประเภทรายได้ที่เป็นรายได้หลักของกลุ่มบริษัท

บริษัท	ประเภทบริการ	การจัดประเภทรายได้	รูปแบบรายได้ค่าบริการ
BVG	1. บริการแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS)	รายได้จากการให้บริการระบบบริหารจัดการธุรกิจประกันภัยรถยนต์และอุตสาหกรรมรถยนต์ที่เกี่ยวข้อง	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการรายเดือนหรือรายปี - ค่าบริการอื่นๆ เช่น ค่าสมาชิกแรกเข้า ค่า Customize ค่าบำรุงรักษา
BVTPA	2. การให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA)	รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการอื่นๆ เช่น ค่าอบรม ค่าบริการ Hot Line
	3. การให้บริการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย	รายได้จากการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย	- ค่าบริการฝึกอบรม
	4. การให้บริการสนับสนุนอื่น เช่น IT Service, Operation Service และอื่นๆ	รายได้จากการให้บริการสนับสนุนอื่น	- ค่าบริการ
BVA	5. การให้คำปรึกษาและให้บริการด้านคณิตศาสตร์ประกันภัย	รายได้จากการให้บริการ	- ค่าบริการประเมินหรือค่าบริการให้คำปรึกษา

บริษัท	ประเภทบริการ	การจัดประเภทรายได้	รูปแบบรายได้ค่าบริการ
BVTECH	6. การให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ	รายได้จากการให้บริการ	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการรายเดือนหรือรายปี - ค่าบริการอื่นๆ เช่น ค่า Customize ค่าบำรุงรักษา เป็นต้น
CRBV	7. การให้บริการในกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการประกันภัยด้านสุขภาพและรถยนต์ รวมถึงการให้คำปรึกษาด้านคณิตศาสตร์ประกันภัยและให้บริการนวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการประเมินหรือค่าบริการให้คำปรึกษา
BVHCM	8. การให้บริการรับวางแผนดูแลสุขภาพและให้คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพ	รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการวางแผนดูแลสุขภาพและให้คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพ	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการอื่นๆ เช่น ค่านายหน้า เป็นต้น
DTT	9. การให้บริการแพลตฟอร์มเพื่อสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อเพื่อเช่ารถ (Garage Lending) รองรับการขยายธุรกิจด้าน TPA และ/หรือการให้คำปรึกษา TPA สำหรับงาน Cyber Insurance และ/หรือด้าน Carbon Credit expert	ส่วนแบ่งกำไร/(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในการร่วมค้า	- ค่าบริการต่อรายการ - ค่าบริการอื่นๆ เช่น ค่านายหน้า เป็นต้น

### รายได้รวม

รายได้รวม สามารถจำแนกออกเป็น รายได้จากบริการ รายได้ทางการเงิน และรายได้อื่น โดยในปี 2566 - 2568 รายได้รวม มีมูลค่าเท่ากับ 530.48 ล้านบาท 528.41 ล้านบาท และ 604.32 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีรายได้หลักคือรายได้จากการให้บริการในปี 2568 คิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยร้อยละ 98.27 ของรายได้รวม

รายละเอียดโครงสร้างรายได้จำแนกตามประเภทรายได้ระหว่างปี 2566- 2568 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้ ทั้งนี้ เป็นการจัดประเภทตามการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานซึ่งแตกต่างจากโครงสร้างรายได้ตามรายละเอียดในข้อ 8.

ประเภทรายได้	ให้บริการโดย	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>1. รายได้จากบริการ</b>							
1) รายได้จากบริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS)	BVG	212.31	40.02%	250.49	47.40%	254.46	42.11%
2) รายได้จากบริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์	BVTPA	275.60	51.95%	226.06	42.78%	259.24	42.90%

ประเภทรายได้	ให้บริการ โดย	ปี 2566		ปี 2567		ปี 2568	
		ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ด้านการรักษาพยาบาลและ สินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรม แก่ธุรกิจประกันภัย และ บริการสนับสนุนอื่น <sup>1/</sup>							
3) รายได้จาก การให้คำปรึกษา และบริการด้านคณิตศาสตร์ ประกันภัย นวัตกรรมด้าน เทคโนโลยีสารสนเทศ การ ให้บริการรับวางแผนดูแล สุขภาพและให้คำปรึกษา แนะนำด้านสุขภาพ	BVA, BVTECH, BVHCM	34.10	6.43%	41.00	7.76%	80.16	13.26%
<b>รวมรายได้จากการให้บริการ</b>		<b>522.01</b>	<b>98.40%</b>	<b>517.55</b>	<b>97.94%</b>	<b>593.86</b>	<b>98.27%</b>
<b>2. รายได้ประเภทอื่น</b>							
รายได้ทางการเงิน		6.28	1.18%	8.16	1.55%	6.86	1.13%
รายได้อื่น <sup>2/</sup>		2.19	0.42%	2.70	0.51%	3.60	0.60%
<b>รวมรายได้ประเภทอื่น</b>		<b>8.47</b>	<b>1.60%</b>	<b>10.86</b>	<b>2.06%</b>	<b>10.46</b>	<b>1.73%</b>
<b>รายได้รวม</b>		<b>530.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>528.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>604.32</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: 1/ รายได้ของ BVTPA ประกอบด้วย รายได้จาก การให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและ  
สินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และบริการสนับสนุนอื่น

2/ รายได้อื่น ได้แก่ เงินอุดหนุนรัฐบาลตามโครงการส่งเสริมและรักษาระดับการจ้างงาน เงินรับตามโครงการเยียวยานายจ้าง เงิน  
สมทบรับคืนจากกองทุน

### รายได้จากการให้บริการ

โครงสร้างรายได้จากการให้บริการในปี 2566 - 2568 มีรายได้จากการให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 40.02 ร้อยละ 47.40 และร้อยละ 42.11 ของรายได้รวม ตามลำดับ รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และบริการสนับสนุนอื่น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.95 ร้อยละ 42.78 และร้อยละ 42.90 ของรายได้รวม ตามลำดับ และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.43 ร้อยละ 7.76 และร้อยละ 13.26 ของรายได้รวม ตามลำดับ

1. รายได้จากกาให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องเนื่องจากประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS)

ประเภทรายได้จากการให้บริการ	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1.1 รายได้จากระบบ EMCS – ระบบบริหารจัดการ เคลมประกันภัยรถยนต์ (Core Revenue) <sup>1/</sup>	194.80	91.75%	227.91	90.99%	237.25	93.24%
1.2 รายได้จากระบบ AI - ไซลูชั่นต่อยอดของ EMCS (Value-added Services Revenue)	17.51	8.25%	22.58	9.01%	17.21	6.76%
<b>รวม</b>	<b>212.31</b>	<b>100.00%</b>	<b>250.49</b>	<b>100.00%</b>	<b>254.46</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: 1/ รายได้จากระบบ EMCS – ระบบบริหารจัดการเคลมประกันภัยรถยนต์ (Core Revenue) ประกอบด้วย 1) Claim Settlement 2) Claim Notification และ 3) Garage Management

รายได้จากการให้บริการระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชันสำหรับบริหารจัดการธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับประกันภัยรถยนต์ (ระบบ EMCS) ในปี 2566 - 2568 มีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566 มีรายได้ 212.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.76 เมื่อเทียบกับปี 2565 มีสาเหตุจากปริมาณรายการเคลมในระบบ e-Claim เติบโตขึ้น และมีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น ได้แก่ บริษัทประกันภัยและคู่ค้าในกลุ่มคู่ ศูนย์บริการ บริษัททรอยก บริษัทสำรวจภัย และคู่ค้าอื่นๆ เพิ่มขึ้นรวมกว่า 290 ราย ส่วนรายได้จากบริการ AI มีการทยอยเพิ่มปริมาณธุรกรรม (Transaction) อย่างต่อเนื่อง ส่งผลให้มีรายได้ 17.51 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 13.48 และมีสัดส่วนรายได้อยู่ที่ร้อยละ 8.25 ของรายได้จากระบบ EMCS

ในปี 2567 มีรายได้ 250.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.99 เมื่อเทียบกับปี 2566 จากทุกบริการที่มีลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นรวมกว่า 480 ราย ได้แก่ บริษัทประกันภัย และคู่ค้าในกลุ่มคู่ ศูนย์บริการ บริษัททรอยก บริษัทสำรวจภัย และคู่ค้าอื่นๆ ส่งผลให้ปริมาณรายการเคลมในระบบ e-Claim เติบโตขึ้น ส่วนรายได้จากบริการ AI อยู่ที่ 22.58 ล้านบาท มีอัตราการเติบโตอยู่ที่ร้อยละ 28.95 และยกระดับสัดส่วนรายได้อยู่ที่ร้อยละ 9.01 ของรายได้จากระบบ EMCS

ในปี 2568 มีรายได้ 254.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.58 เมื่อเทียบกับปี 2567 อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับปีก่อนสอดคล้องกับจำนวนกรรมธรรม์รถยนต์ของอุตสาหกรรมที่หดตัวลดลงอยู่ในระดับเดียวกับปีก่อนเช่นกัน ส่วนรายได้จากบริการ AI มีอัตราการเติบโตลดลงอยู่ที่ร้อยละ 23.78 และสัดส่วนรายได้อยู่ที่ร้อยละ 6.76 ของรายได้จากระบบ EMCS

2. รายได้จากกาให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และบริการสนับสนุนอื่น (รายได้จาก BVTPA)

ประเภทรายได้จากการให้บริการ	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
2.1 รายได้จากกาให้บริการ TPA	246.20	89.33%	203.77	90.14%	238.81	92.12%

ประเภทรายได้จากการให้บริการ	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
2.2 รายได้จากบริการให้คำปรึกษา และจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย	17.37	6.30%	12.62	5.58%	10.78	4.16%
2.3 รายได้จากบริการสนับสนุนอื่น <sup>1/</sup>	12.03	4.37%	9.67	4.28%	9.65	3.72%
<b>รวม</b>	<b>275.60</b>	<b>100.00%</b>	<b>226.06</b>	<b>100.00%</b>	<b>259.24</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: 1/ รายได้จากบริการสนับสนุนอื่น ได้แก่ รายได้จากบริการบำรุงรักษาระบบ รายได้จากการให้คำปรึกษา เป็นต้น

รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA) การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และบริการสนับสนุนอื่น ในปี 2566 - 2568 มีมูลค่าเท่ากับ 275.60 ล้านบาท 226.06 ล้านบาท และ 259.24 ล้านบาท ตามลำดับ

## 2.1 รายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน (บริการ TPA)

รายได้จากการให้บริการ TPA เป็นสัดส่วนรายได้หลักของรายได้จากการให้บริการบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทน การให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย และบริการสนับสนุนอื่น โดยรายได้จากการให้บริการ TPA เป็นการให้บริการด้านการบริหารจัดการสินไหมทดแทนและ/หรือค่ารักษาพยาบาลของบริษัทประกันภัย และ/หรือองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) โดยในปี 2566 - 2568 มีรายได้มูลค่า 246.20 ล้านบาท 203.77 ล้านบาท และ 238.81 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.33 ร้อยละ 90.14 และร้อยละ 92.12 ของรายได้จาก BVTPA

ในปี 2566 มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 54.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 28.14 จากปี 2565 จากปริมาณรายการให้บริการพิจารณาสินไหมทดแทนแก่บริษัทประกันภัยและลูกค้ากลุ่มองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) ที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2567 มีรายได้ลดลงจำนวน 42.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 17.23 จากปี 2566 จากการปรับตัวลดลงอันเป็นผลจากการตัดสินใจยกเลิกการให้บริการลูกค้าบางรายเพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต

ในปี 2568 มีรายได้เพิ่มขึ้นจำนวน 35.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.20 จากปี 2567 จากการลูกค้ารายใหญ่ที่ได้ลงนามทำสัญญาในช่วงปลายปีก่อนส่งผลให้จำนวนเคสพิจารณาสินไหมทยอยปรับตัวเพิ่มสูงขึ้น

## 2.2 รายได้จากบริการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย

รายได้จากบริการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัย ในปี 2566 - 2568 มีมูลค่า 17.37 ล้านบาท 12.62 ล้านบาท และ 10.78 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.30 ร้อยละ 5.58 และร้อยละ 4.16 ของรายได้จาก BVTPA ทั้งนี้ บริการให้คำปรึกษาและจัดอบรมแก่ธุรกิจประกันภัยสามารถจำแนกได้เป็น 4 หลักสูตรหลัก ได้แก่ หลักสูตรสำหรับตัวแทนและนายหน้า หลักสูตรอบรมเชิงปฏิบัติการสำหรับเจ้าหน้าที่พิจารณารับประกันภัย หลักสูตรการบัญชีประกันภัยต่อ และหลักสูตรอบรม CII

ในปี 2566 มีรายได้ลดลงจำนวน 6.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 25.87 จากปี 2565 เนื่องจากการจัดอบรมหลักสูตรตัวแทนนายหน้าลดลงตามลักษณะฤดูกาล (Seasonal) โดยการต่ออายุใบอนุญาตตัวแทนและนายหน้าจะมีรอบการต่ออายุทุก 5 ปี

ในปี 2567 มีรายได้ลดลงจำนวน 4.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 27.35 จากปี 2566 เป็นไปตาม  
ลักษณะฤดูกาลของการต่ออายุใบอนุญาตตัวแทนและนายหน้า ซึ่งมีรอบทุก 5 ปี

ในปี 2568 มีรายได้ลดลงจำนวนเท่ากับ 1.84 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 14.58 จากปี 2567 เป็นไป  
ตาม Seasonal การต่ออายุใบอนุญาตตัวแทนนายหน้าจะมีการต่ออายุทุก 5 ปี

### 2.3 รายได้จากบริการสนับสนุนอื่น

รายได้จากบริการสนับสนุนอื่นในปี 2566 - 2568 มีมูลค่า 12.03 ล้านบาท 9.67 ล้านบาท และ 9.65 ล้านบาท  
ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.37 ร้อยละ 4.28 และร้อยละ 3.72 ของรายได้จาก BVTPA โดยรายได้จากบริการ  
สนับสนุนอื่น ได้แก่ รายได้จากกาให้คำปรึกษา รายได้จากบริการบำรุงรักษาระบบ IT และระบบ ERP เป็นต้น ซึ่งเป็นการ  
ให้บริการบำรุงรักษาระบบ IT และระบบ ERP แก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง 2 แห่ง ได้แก่ THRE และ THREL

ในปี 2566 มีรายได้อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน เนื่องจากยังคงให้บริการในลักษณะเดิม

ในปี 2567 มีรายได้ลดลงจำนวน 2.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 19.62 จากปี 2566 จากการปรับ  
ลดบริการบางส่วนที่ไม่จำเป็นลง

ในปี 2568 มีรายได้อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อน เนื่องจากยังคงให้บริการในลักษณะเดิม

### 3. รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ได้แก่ รายได้จากการให้คำปรึกษาและบริการด้านคณิตศาสตร์ ประกันภัย นวัตกรรมด้านเทคโนโลยีสารสนเทศ การให้บริการรับวางแผนดูแลสุขภาพและให้ คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพ

ประเภทรายได้จากการ ให้บริการ	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการอื่นๆ	34.10	100.00%	41.00	100.00%	80.16	100.00%

รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ในปี 2566 - 2568 มีมูลค่า 34.10 ล้านบาท 41.00 ล้านบาท และ 80.16 ล้านบาท  
ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมจากการให้บริการร้อยละ 6.43 ร้อยละ 7.76 และร้อยละ 13.26 ตามลำดับ

ในปี 2566 เพิ่มขึ้นจำนวน 9.08 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.29 จากปี 2565 ปี 2567 เพิ่มขึ้น  
จำนวน 6.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.23 จากปี 2566 และปี 2568 เพิ่มขึ้นจำนวน 39.16 ล้านบาท  
หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 95.51 จากปี 2567 ทั้งนี้ รายได้ที่เพิ่มขึ้นในทั้ง 3 ปี รายการหลักเกิดจากการให้บริการแก่  
ลูกค้าบริษัทประกันภัยตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 17 เรื่อง สัญญาประกันภัย (IFRS 17) นอกจากนี้ ใน  
ปี 2567 บริษัทได้ขยายธุรกิจเกี่ยวกับการให้บริการด้านการวางแผนดูแลสุขภาพและให้คำปรึกษาแนะนำด้านสุขภาพ โดย  
เริ่มมีรายได้ในช่วงปลายไตรมาส 2

### รายได้ทางการเงิน และรายได้อื่น

ประเภทรายได้จากการให้บริการ	2566		2567		2568	
	ล้านบาท	ร้อยละของ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละของ รายได้รวม	ล้านบาท	ร้อยละของ รายได้รวม
รายได้ทางการเงิน	6.28	1.18%	8.16	1.55%	6.86	1.13%
รายได้อื่น	2.19	0.42%	2.70	0.51%	3.60	0.60%
<b>รวม</b>	<b>8.47</b>	<b>1.60%</b>	<b>10.86</b>	<b>2.06%</b>	<b>10.46</b>	<b>1.73%</b>

รายได้ทางการเงิน มาจากผลตอบแทนจากตราสารหนี้ เงินฝากธนาคาร และเงินให้กู้ยืม โดยในปี 2566 - 2568  
รายได้ทางการเงินมีมูลค่า 6.28 ล้านบาท 8.16 ล้านบาท และ 6.86 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.18  
ร้อยละ 1.55 และร้อยละ 1.13 ของรายได้รวม ตามลำดับ

รายได้อื่น ประกอบด้วย เงินสมทบรับคืนจากกองทุนสำรองเลี้ยงชีพกรณีพนักงานลาออกก่อนกำหนด และอื่นๆ  
โดยในปี 2566 - 2568 รายได้อื่นมีมูลค่า 2.19 ล้านบาท 2.70 ล้านบาท และ 3.60 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน  
ร้อยละ 0.42 ร้อยละ 0.51 และร้อยละ 0.60 ของรายได้รวม ตามลำดับ

### ต้นทุนในการบริการและกำไรขั้นต้น

ประเภทต้นทุน	2566			2567			2568		
	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละของ รายได้จาก การให้บริการ รวม	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละของ รายได้จาก การให้บริการ รวม	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละของ รายได้จาก การให้บริการ รวม
ต้นทุนเกี่ยวกับพนักงาน	178.73	71.43%	33.69%	192.06	67.14%	36.35%	213.96	64.42%	35.41%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	20.00	8.00%	3.77%	29.24	10.22%	5.53%	30.15	9.08%	4.99%
ต้นทุนอื่นๆ	51.47	20.57%	9.70%	64.77	22.64%	12.26%	88.01	26.50%	14.56%
<b>รวม</b>	<b>250.20</b>	<b>100.00%</b>	<b>47.17%</b>	<b>286.07</b>	<b>100.00%</b>	<b>54.14%</b>	<b>332.12</b>	<b>100.00%</b>	<b>54.96%</b>

### โครงสร้างต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนในการให้บริการ ในปี 2566-2568 มีมูลค่า 250.20 ล้านบาท 286.07 ล้านบาท และ 332.12 ล้านบาท  
ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 47.17 ร้อยละ 54.14 และ ร้อยละ 54.96 ของรายได้รวมจากการให้บริการ  
ตามลำดับ ต้นทุนประกอบด้วย (1) ต้นทุนเกี่ยวกับพนักงาน (2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (3) ต้นทุนอื่นๆ โดย  
ต้นทุนแต่ละประเภทคิดเป็นสัดส่วนของต้นทุนรวมของปี 2566 - 2568 เท่ากับ ร้อยละ 20.57 ร้อยละ 22.64 และ ร้อยละ  
26.50 ของต้นทุนรวม ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของต้นทุนในการให้บริการ มีดังนี้

ในปี 2566 มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 51.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.97 จากปี 2565 เนื่องจาก  
จำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจและอีกส่วนหนึ่งเป็นการรับพนักงานชดเชยในส่วนของที่หายไป  
ในช่วงสถานการณ์ COVID-19 นอกจากนี้ ยังมีค่าใช้จ่ายในการใช้บริการระบบ AI ที่ปรับเพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

ในปี 2567 มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 35.87 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 14.34 จากปี 2566 เนื่องจาก  
ค่าใช้งานระบบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายการให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย รวมทั้งกลุ่มบริษัทได้ดำเนินการบริหาร  
ความเสี่ยงเพื่อรักษาความปลอดภัยด้าน Cyber ซึ่งมีค่าใช้จ่ายรวม 5 ล้านบาท นอกจากนี้ มีค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มจัดตั้ง  
บริษัท บลูเวนเจอร์ เอชซีเอ็ม จำกัด (BVHCM) ซึ่งเริ่มมีรายได้เข้ามาแล้วในช่วงปลายไตรมาส 2 นอกจากนี้ ระหว่างปี  
บริษัทได้ทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์และพบว่าสินทรัพย์มีมูลค่าเพิ่มขึ้นจากเดิม จึงพิจารณากลับรายการด้อยค่า  
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและเงินลงทุนในนักคณิตศาสตร์ประกันภัย ส่งผลให้มีการรับรู้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด  
จำหน่ายของสินทรัพย์ดังกล่าวในปี 2567

ในปี 2568 มีต้นทุนเพิ่มขึ้นจำนวนเท่ากับ 46.05 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.10 จากปี 2567  
เนื่องจากค่าใช้งานระบบที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายการให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามยอดขาย รวมทั้งต้นทุนที่เพิ่มจากการ

ให้บริการ IFRS 17 แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจจำนวน 17.3 ล้านบาท นอกจากนี้ มีการตัดจำหน่ายต้นทุน License อบรมที่  
ไม่ได้ใช้งานของหน่วยงาน Training จำนวน 1.8 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่และ  
อุปกรณ์ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยในปี 2566 - 2568 มีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน  
193.13 ล้านบาท 172.13 ล้านบาท และ 187.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ  
36.41 ร้อยละ 32.57 และร้อยละ 30.97 ตามลำดับ

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	2566			2567			2568		
	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	ล้านบาท	สัดส่วน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	146.90	76.06%	27.69%	133.83	77.75%	25.33%	138.84	74.19%	22.98%
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับอาคาร สถานที่ และอุปกรณ์	7.34	3.80%	1.38%	9.32	5.42%	1.76%	9.02	4.82%	1.49%
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	10.62	5.50%	2.00%	17.05	9.91%	3.23%	14.65	7.83%	2.42%
ค่าธรรมเนียมและภาษีอากร	4.63	2.40%	0.87%	5.05	2.92%	0.95%	1.42	0.76%	0.24%
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	23.64	12.24%	4.47%	6.88	4.00%	1.30%	23.22	12.40%	3.84%
<b>รวม</b>	<b>193.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>36.41%</b>	<b>172.13</b>	<b>100.00%</b>	<b>32.58%</b>	<b>187.15</b>	<b>100.00%</b>	<b>30.97%</b>

ในปี 2566 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 17.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.12 จากปี 2565  
เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง และอีกส่วนหนึ่งเป็นการรับพนักงาน  
ขาดหายในส่วนที่ลดลงในช่วงสถานการณ์ COVID นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาส 2 และ 3 ยังมีค่าใช้จ่ายจากการเปลี่ยนแปลง  
ผู้บริหารระดับสูงเพิ่มเติม

ในปี 2567 มีค่าใช้จ่ายลดลงจำนวนเท่ากับ 21.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงร้อยละ 10.87 จากปี 2566  
เนื่องจากผลจากการหยุดให้บริการลูกค้าบางรายตามที่กล่าวถึงข้างต้น บริษัทได้บริหารจัดการเพื่อลดค่าใช้จ่ายลง แม้ว่า  
จะมีรายการค่าใช้จ่ายในการดำเนินการศึกษาโอกาสและความเป็นไปได้ในการขยายธุรกิจใหม่ รวมถึงโครงการเกี่ยวกับ  
การสร้างแบรนด์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่าย One time จำนวน 6.9 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในช่วงเริ่มจัดตั้งบริษัท บูลเวนเจอร์ เอชซี  
เอ็ม จำกัด (BVHCM) นอกจากนี้ ในระหว่างปี บริษัทได้ทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์และพบว่าสินทรัพย์มีมูลค่าเพิ่มขึ้น  
จากเดิม จึงพิจารณาถัวจ่ายค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและเงินลงทุนนักคณิตศาสตร์ประกันภัย

ในปี 2568 มีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจำนวนเท่ากับ 15.02 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.73 จากปี 2567  
เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับธุรกิจที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง และมีรายการค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ  
ศึกษาโอกาสและความเป็นไปได้ในการขยายธุรกิจใหม่ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่าย One time จำนวน 1.6 ล้าน รวมทั้งผลต่างจาก

การกลับรายการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนและเงินลงทุนนักคณิตศาสตร์ประกันภัยปีก่อน จำนวน 8.8 ล้านบาท

### ค่าใช้จ่ายภาษีสุทธิ

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ (ล้านบาท)	2566	2567	2568
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	17.99	14.15	17.58
% ของกำไรก่อนภาษีเงินได้	20.65%	21.35%	24.28%

กลุ่มบริษัทมีค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ในปี 2566 - 2568 จำนวนเท่ากับ 17.99 ล้านบาท 14.15 ล้านบาท และ 17.58 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดสัดส่วนของกำไรก่อนภาษีเงินได้เท่ากับร้อยละ 20.65 ร้อยละ 21.35 และ ร้อยละ 24.28 ตามลำดับ

### กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิ	2566	2567	2568
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	69.13	52.13	62.69
กำไรต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	0.16	0.12	0.14
จำนวนหุ้นสามัญ (ล้านหุ้น)*	450	450	450

หมายเหตุ: \*จำนวนหุ้นสามัญของบริษัทฯ หลังปรับโครงสร้าง

ในปี 2566 - 2568 กำไรสุทธิมีมูลค่า 69.13 ล้านบาท 52.13 ล้านบาท และ 62.69 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเมื่อเทียบกับรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 13.03 ร้อยละ 9.87 และร้อยละ 10.37 ตามลำดับ

ปี 2566 กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 15.09 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.92 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่องตามเป้าหมาย

ปี 2567 กำไรสุทธิปรับตัวลดลง 17.00 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 24.59 เมื่อเทียบกับปีก่อน เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทนผ่านระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ TPA) ปรับตัวลดลงจากการตัดสินใจยกเลิกการให้บริการลูกค้าบางรายเพื่อบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต

ปี 2568 กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 10.56 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.26 เมื่อเทียบกับปี 2567 เนื่องจากผลประกอบการธุรกิจบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทนผ่านระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ TPA) กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่ที่ได้ลงนามทำสัญญาในช่วงปลายปี 2567 ส่งผลให้จำนวนเคลมพิจารณาสินไหมเพิ่มสูงขึ้น และจากการบริการด้าน IFRS 17 แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ

### การวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### สินทรัพย์

สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 เป็นมูลค่า 913.81 ล้านบาท 933.47 ล้านบาท และ 955.53 ล้านบาท ตามลำดับ ประกอบด้วยสินทรัพย์หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน

656.70 ล้านบาท 605.35 ล้านบาท และ 639.61 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 71.86 ร้อยละ 64.85 และร้อยละ 66.94 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ซึ่งสินทรัพย์หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นไปตามลักษณะธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัท ในขณะที่สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนส่วนใหญ่ประกอบด้วย ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เป็นต้น โดยมีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีมูลค่า 257.11 ล้านบาท 328.12 ล้านบาท และ 315.92 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.14 ร้อยละ 35.15 และร้อยละ 33.06 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีมูลค่า 121.13 ล้านบาท 116.49 ล้านบาท และ 115.09 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 13.26 ร้อยละ 12.48 และร้อยละ 12.04 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ประกอบด้วย เงินสดและเงินฝากธนาคารประเภทไม่กำหนดระยะเวลาจ่ายคืน

2) เงินลงทุนและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น

เงินลงทุน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 423.33 ล้านบาท 352.93 ล้านบาท 389.92 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 46.33 ร้อยละ 37.81 และร้อยละ 40.81 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ประกอบด้วยเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ซึ่งเป็นการลงทุนในหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจเป็นหลัก

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 387.75 ล้านบาท และจากการขายหุ้น IPO ซึ่งได้รับเงินจำนวน 346.5 ล้านบาท ในปี 2566 บริษัทได้นำไปใช้สำหรับโครงการต่างๆ และเป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ ส่วนที่เหลือนำไปลงทุนประเภทหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ รวมทั้งเงินฝากธนาคารประเภทฝากประจำ เพื่อดำเนินโครงการต่างๆ ต่อไปในอนาคต

3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น

ลูกหนี้การค้า ได้แก่ ลูกหนี้ที่ใช้บริการระบบ EMCS และบริการ TPA ส่วนรายการลูกหนี้อื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า และลูกหนี้เงินตรรองจ่ายค่าสินไหมทดแทน และอื่นๆ โดยลูกหนี้เงินตรรองจ่ายค่าสินไหมทดแทน คือ เป็นลูกหนี้ที่เกิดจากเงินสำรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนค่ารักษาพยาบาลที่ BVTPA จ่ายชำระให้กับผู้เอาประกันภัย หรือโรงพยาบาล เครือข่ายล่วงหน้าก่อนได้รับชำระคืนจากบริษัทประกันภัยหรือองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured)

ลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ลูกหนี้การค้า						
ยังไม่ครบกำหนดชำระ	47.26	43.64%	47.86	41.48%	44.50	43.41%
อายุคงค้างเกินกำหนดชำระ						
- ไม่เกิน 3 เดือน	27.55	25.44%	26.16	22.67%	18.48	18.03%

ลูกหนี้การค้า	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
- มากกว่า 3 เดือน ถึง 6 เดือน	0.14	0.13%	9.66	8.37%	2.08	2.03%
- มากกว่า 6 เดือน ถึง 12 เดือน	0.14	0.13%	0.77	0.66%	0.08	0.08%
- มากกว่า 12 เดือนขึ้นไป	1.32	1.22%	0.91	0.79%	1.19	1.16%
หัก: ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-2.11	-1.95%	-1.68	-1.45%	-1.56	-1.52%
<b>รวมลูกหนี้การค้า – สุทธิ</b>	<b>74.30</b>	<b>68.61%</b>	<b>83.68</b>	<b>72.52%</b>	<b>64.77</b>	<b>63.19%</b>
<b>ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น</b>						
- ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	5.09	4.70%	8.78	7.61%	9.46	9.22%
- ลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินค้าใหม่ทดแทน	26.71	24.66%	19.46	16.87%	20.42	19.93%
- ภาษีเงินได้นิติบุคคลรอเรียกคืน	-	-	-	-	4.84	4.73%
- อื่นๆ *	2.29	2.11%	3.54	3.07%	3.04	2.97%
หัก: ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(0.09)	-0.08%	(0.08)	-0.07%	(0.03)	-0.04%
<b>รวมลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ</b>	<b>34.00</b>	<b>31.39%</b>	<b>31.71</b>	<b>27.48%</b>	<b>37.73</b>	<b>36.81%</b>
<b>รวมลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น</b>	<b>108.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>115.39</b>	<b>100.00%</b>	<b>102.50</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: \* รายการอื่นๆ เช่น ดอกเบี้ยค้างรับ รายได้เงินลงทุนค้างรับ ลูกหนี้เงินทดรองจ่าย เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นสุทธิจำนวน 108.30 ล้านบาท 115.39 ล้านบาท และ 102.50 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 11.85 ร้อยละ 12.36 และ ร้อยละ 10.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยมีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 47.54 วัน 57.04 วัน และ 46.61 วัน ตามลำดับ มีนโยบายพิจารณาเงื่อนไขการรับชำระเงินจากลูกค้า โดยพิจารณาจากผลประกอบการที่ผ่านมาของลูกค้า จำนวนธุรกรรมที่ให้บริการกับลูกค้า และประวัติการชำระเงินในอดีต แล้วจึงตกลงกำหนดเงื่อนไขการชำระเงินเป็นสัญญาเกี่ยวกับลูกค้า โดยเงื่อนไขการชำระเงินมาตรฐานจะกำหนดไว้ให้ชำระหนี้ภายใน 30 วัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 27.34 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยส่วนของลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวนเท่ากับ 16.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นที่ร้อยละ 28.30 เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระที่เพิ่มขึ้นของ BVG ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการ รวมทั้งลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินค้าใหม่ทดแทนเพิ่มขึ้น 9.66 ล้านบาท จากการให้บริการ TPA ที่เพิ่มขึ้น

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ จัดอยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กลุ่มลูกหนี้การค้าที่กำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน และลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินค้าใหม่ทดแทน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 2565 และ 2566 มีลูกหนี้การค้ากลุ่มที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ในสัดส่วนร้อยละ 1.24 ร้อยละ 3.25 และร้อยละ 1.48 ของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 7.09 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2566 โดยลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 8.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.70 เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ครบกำหนดชำระที่เพิ่มขึ้นของ BVG ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นตามรายได้จากการให้บริการ รวมทั้งลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินค้าใหม่ทดแทนที่ลดลง 7.25 ล้านบาท

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ จัดอยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กลุ่มลูกหนี้การค้าที่กำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน และลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินค้าใหม่ทดแทน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 2566 และ 2567 มีลูกหนี้

การค้ำกลุ่มที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ในสัดส่วนร้อยละ 3.25 ร้อยละ 1.48 และ ร้อยละ 9.82 ของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลงจำนวน 12.89 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปี 2567 โดย ส่วนของลูกหนี้การค้าลดลงจำนวนเท่ากับ 19.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นการลดลงที่ร้อยละ 22.29 เนื่องจากลูกหนี้การค้าที่ไม่เกิน 3 เดือนของ BVG ลดลง ซึ่งเป็นเป็นไปตามระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยที่ลดลง

ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าส่วนใหญ่ จัดอยู่ในกลุ่มลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึงกำหนดชำระ กลุ่มลูกหนี้การค้าที่กำหนดชำระแล้วไม่เกิน 3 เดือน และลูกหนี้เงินทดรองจ่ายค่าสินไหมทดแทน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีลูกหนี้การค้ากลุ่มที่เกินกำหนดชำระมากกว่า 3 เดือน ในสัดส่วนร้อยละ 1.48 ร้อยละ 9.82 และร้อยละ 3.27 ของลูกหนี้การค้า และลูกหนี้หมุนเวียนอื่น – สุทธิ ตามลำดับ

#### 4) ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

รายละเอียดทรัพย์สิน (งบการเงินรวม)	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ที่ดิน	40.47	37.87%	40.47	29.62%	40.47	32.84%
อาคาร	37.03	34.65%	41.83	30.61%	37.99	30.82%
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	5.80	5.43%	22.64	16.56%	20.33	16.49%
คอมพิวเตอร์	23.47	21.96%	31.58	23.11%	24.38	19.78%
งานระหว่างทำ	0.10	0.09%	0.14	0.10%	0.09	0.07%
<b>รวม</b>	<b>106.87</b>	<b>100.00%</b>	<b>136.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>123.25</b>	<b>100.00%</b>

ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 106.87 ล้านบาท 136.66 ล้านบาท และ 123.25 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็นร้อยละ 11.70 ร้อยละ 14.64 และร้อยละ 12.90 ของสินทรัพย์รวมตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 7.47 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.51 จากสิ้นปี 2565 โดยรายการหลักเกิดจากการลงทุนใน Server เพื่อรองรับงานให้บริการลูกค้าและระบบงานภายในของ BVG และ BVTPA รวมจำนวน 11.10 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์เพิ่มขึ้นจำนวน 29.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.87 จากสิ้นปี 2566 โดยรายการหลักมาจาก BVG มีการย้ายสำนักงานใหญ่ และมีการลงทุนใน Server เพื่อรองรับงานที่ให้บริการลูกค้าและระบบงานภายในของ BVG และ BVTPA เพิ่มขึ้นรวม 8.11 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ลดลงจำนวน 13.40 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 9.81 จากสิ้นปี 2567 โดยรายการหลักมาจากการตัดค่าเสื่อมราคา 17.99 ล้านบาท และมีการซื้อสินทรัพย์หลัก ได้แก่ คอมพิวเตอร์เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน และอื่นๆ รวมประมาณ 4.77 ล้านบาท

#### 5) สินทรัพย์สิทธิการใช้

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 2.37 ล้านบาท 9.19 ล้านบาท และ 7.88 ล้านบาท ตามลำดับ ร้อยละ 0.26 ร้อยละ 0.98 และร้อยละ 0.82 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ โดยแบ่งเป็นสิทธิการใช้อาคารสำนักงาน และสิทธิการใช้ยานพาหนะ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 2.15 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ของ BVTPA มีการทำสัญญาเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าใช้อาคาร กับ THRE ลดลง 0.08 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาในปีจำนวน 2.06 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้น 6.82 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ของ BVG มีการทำสัญญาเช่าใช้อาคารกับนิติบุคคลภายนอกเป็นมูลค่า 11.52 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาในปีจำนวน 3.85 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 สินทรัพย์สิทธิการใช้ลดลง 1.31 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากมีสินทรัพย์สิทธิการใช้ของ BVG มีการทำสัญญาเช่าใช้อาคารกับนิติบุคคลภายนอกเป็นมูลค่า 8.71 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาในปีจำนวน 3.61 ล้านบาท รวมทั้งทำสัญญาเช่าใช้ยานพาหนะเป็นมูลค่า 3.23 ล้านบาท และมีค่าเสื่อมราคาในปีจำนวน 0.93 ล้านบาท

#### 6) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 125.40 ล้านบาท 156.84 ล้านบาท และ 169.44 ล้านบาท ตามลำดับ คิดเป็น ร้อยละ 13.72 ร้อยละ 16.80 และร้อยละ 17.73 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ ประกอบด้วยโปรแกรมคอมพิวเตอร์ทั้งที่ซื้อและพัฒนาขึ้นเอง ต้นทุนการได้มาซึ่งความรู้ทางเทคนิคครอดจ่าย<sup>1</sup> โดยสินทรัพย์ไม่มีตัวตนมีมูลค่าลดลงจากการตัดจำหน่ายตลอดอายุประมาณการให้ประโยชน์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีจำนวน 125.40 ล้านบาท โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 34.31 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 37.66 จากสิ้นปี 2565 เนื่องจากอยู่ระหว่างการพัฒนาาระบบ AI Estimate เพื่อที่จะให้บริการในอนาคตและพัฒนาต่อยอดระบบ AI Review อีกบางส่วน รวมทั้งการพัฒนาาระบบเพื่อช่วยปรับลดต้นทุนดำเนินงาน TPA ได้แก่ โครงการ OCR และ AI ตามที่เสนอไว้ในแผน IPO ทำให้ยังมีการลงทุนในสินทรัพย์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนาเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีจำนวน 156.84 ล้านบาท โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 31.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.07 เมื่อเทียบกับปี 2566 เนื่องจากอยู่ระหว่างการพัฒนาาระบบ AI Estimate และ AI Inspect เพื่อที่จะให้บริการในอนาคตและพัฒนาต่อยอดระบบ AI Review อีกบางส่วน รวมทั้งการพัฒนาาระบบเพื่อช่วยปรับลดต้นทุนดำเนินงาน TPA ได้แก่ โครงการ OCR และ AI ตามแผน IPO ทำให้ยังมีการลงทุนในสินทรัพย์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนาเพิ่มขึ้น รวมถึงผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีจำนวน 169.44 ล้านบาท โดยมีจำนวนเพิ่มขึ้น 12.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 8.03 จากสิ้นปี 2567 เนื่องจากอยู่ระหว่างการพัฒนาาระบบ AI Estimate และ AI Inspect เพื่อที่จะให้บริการในอนาคตและ

<sup>1</sup> ต้นทุนการได้มาซึ่งความรู้ทางเทคนิคครอดจ่าย คือ ค่าใช้จ่ายในการพัฒนานักคณิตศาสตร์ประจำของ BVA จนกว่าจะได้รับรางวัลระดับเฟลโล (Fellowship) อาทิ ค่าสอบ ค่าอบรม เป็นต้น โดยบันทึกเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน แล้วทยอยตัดจำหน่ายเมื่อนักคณิตศาสตร์ประจำพร้อมในการปฏิบัติงาน

พัฒนาต่อยอดระบบ AI Review อีกบางส่วน รวมทั้งการพัฒนาระบบดำเนินงาน TPA ได้แก่ TPA New Core System ตามที่ได้  
ได้เสนอในแผน IPO ทำให้ยังมีการลงทุนในสินทรัพย์โปรแกรมคอมพิวเตอร์ระหว่างพัฒนาเพิ่มขึ้น รวมถึงผลิตภัณฑ์ใหม่  
อื่นๆ

#### 7) สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี

สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 12.28 ล้านบาท 11.96  
ล้านบาท และ 13.17 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น ร้อยละ 1.34 ร้อยละ 1.28 และ ร้อยละ 1.38 ของสินทรัพย์รวม  
ตามลำดับ ซึ่งเป็นการประมาณค่าใช้จ่ายภาษีที่กลุ่มบริษัทจะได้รับประโยชน์ในอนาคต ในส่วนของรายการภาระผูกพัน  
ผลประโยชน์พนักงาน ค่าเผื่อการด้อยค่าสินทรัพย์ ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และหนี้สินตามสัญญา  
เช่า เป็นต้น

#### หนี้สิน

หนี้สินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีมูลค่า 173.33 ล้านบาท 181.77 ล้านบาท และ 179.52  
ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วน ร้อยละ 18.97 ร้อยละ 19.47 และร้อยละ 18.79 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ  
โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 138.00 ล้านบาท 130.52 ล้านบาท และ 121.46 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็น  
สัดส่วน ร้อยละ 79.61 ร้อยละ 71.80 และร้อยละ 67.66 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ และหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 35.33  
ล้านบาท 51.25 ล้านบาท และ 58.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.39 ร้อยละ 28.20 และร้อยละ  
32.34 ของหนี้สินรวม ตามลำดับ หนี้สินที่สำคัญของกลุ่มบริษัท ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ภาษีเงินได้  
ค้างจ่าย หนี้สินหมุนเวียนอื่น และประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน

#### 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นประกอบด้วย เจ้าหนี้การค้า (เงินค้างจ่าย ค่าสินค้าหรือค่าบริการเพื่อใช้ในการ  
การให้บริการ เช่น เจ้าหนี้ค่านายหน้าในการหาลูกค้าสำหรับบริการ TPA เจ้าหนี้จากการให้บริการอบรม เป็นต้น) เจ้าหนี้  
เงินทอนจ่ายค่าสินไหมทดแทน (เจ้าหนี้ที่เกิดจากค่าสินไหมทดแทนที่ BVTPA เรียกเก็บและได้รับเงินค่าสินไหมทดแทน  
จากบริษัทประกันภัย หรือองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) และอยู่ระหว่างการ  
จ่ายเงินให้โรงพยาบาล) รายได้รับล่วงหน้า ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย และเจ้าหนี้อื่น

สำหรับค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย โบนัสค้างจ่าย ภาษีหัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย และเงิน  
ค่าบริการค่านายหน้าในส่วนของลูกค้ากลุ่มองค์กรทั่วไปที่บริหารจัดการสวัสดิการพนักงานด้วยตนเอง (Self-Insured) ใน  
ส่วนของเจ้าหนี้อื่น ได้แก่ เจ้าหนี้อื่น และเจ้าหนี้กรมสรรพากร โดยรายการเจ้าหนี้อื่นส่วนใหญ่เป็นเจ้าหนี้ค่าพัฒนาระบบ  
เป็นหลัก

เจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
เจ้าหนี้การค้า	1.45	1.37%	12.81	12.58%	1.90	1.81%
เจ้าหนี้เงินทอนจ่ายค่าสินไหมทดแทน	60.58	57.35%	49.67	48.77%	44.89	42.73%
รายได้รับล่วงหน้า	7.10	6.72%	6.66	6.54%	9.10	8.66%

เจ้าหนี้การค้าและ เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		31 ธันวาคม 2568	
	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน	ล้านบาท	สัดส่วน
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	13.74	13.01%	14.22	13.97%	27.99	26.64%
เจ้าหนี้อื่น <sup>1/</sup>	22.77	21.55%	18.47	18.14%	21.18	20.16%
<b>รวม</b>	<b>105.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>101.83</b>	<b>100.00%</b>	<b>105.06</b>	<b>100.00%</b>

หมายเหตุ: 1/ มีการ Reclassify รายการเจ้าหนี้กรมสรรพากรที่เคยบันทึกในรายการหนี้สินหมุนเวียนอื่น มาบันทึกในรายการเจ้าหนี้  
อื่นในปี 2566 ทำให้มีรายการเจ้าหนี้อื่นสูงขึ้นในปี 2566

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 105.64 ล้านบาท  
101.83 ล้านบาท และ 105.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 60.95 ร้อยละ 56.02 และ ร้อยละ 58.53  
ของหนี้สินรวม ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 105.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี  
2565 จำนวน 48.22 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 83.99 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้เงินทรองจ่ายค่า  
สินไหมทดแทนเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 เป็นจำนวน 40.94 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 101.83 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับ  
ปี 2566 เป็นจำนวน 3.81 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.60 โดยมีสาเหตุหลักจากเจ้าหนี้เงินทรองจ่ายค่า  
สินไหมทดแทนลดลงเมื่อเทียบกับปี 2566 เป็นจำนวน 10.92 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นมีจำนวน 105.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ  
กับปี 2567 เป็นจำนวน 3.23 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.17 โดยมีสาเหตุหลักจากหนี้สินหมุนเวียนลดลง  
เมื่อเทียบกับปี 2567 เป็นจำนวน 9.1 ล้านบาทจาก โดยช่วงปลายปี 2567 มีเจ้าหนี้การค้าสำหรับการให้บริการ IFRS17  
จำนวน 10.00 ล้านบาท

## 2) ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน

ภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงาน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีจำนวน 34.80 ล้านบาท 45.08  
ล้านบาท และ 53.35 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 20.08 ร้อยละ 24.80 และร้อยละ 29.72 ของหนี้สิน  
รวม ตามลำดับ สำหรับในปี 2566 2567 และ 2568 มีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 1.83 ล้าน  
บาท เพิ่มขึ้น 10.28 ล้านบาท และเพิ่มขึ้น 8.27 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งเติบโตตามจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น โดยในปี  
2566 มีประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 1.83 ล้านบาทเมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากมีการ  
เกษียณอายุของผู้บริหาร แต่มีส่วนที่เพิ่มขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสมมติฐานประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย  
โดยอัตราคิดลดสำหรับการคำนวณภาวะผูกพันผลประโยชน์พนักงานในปี 2566 2567 และ 2568 อยู่ที่อัตราร้อยละ 2.9 –  
3.3, 2.5 – 2.8 และ 1.9 – 2.8 ตามลำดับ

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 740.48 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2565 จำนวน  
373.95 ล้านบาท จากการเพิ่มทุนที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อประชาชนทั่วไปครั้งแรก (IPO) เป็นจำนวน

346.50 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2566 จำนวน 69.13 ล้านบาท และมีรายการเงินปันผลจ่ายจำนวน 30.13 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 751.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2566 จำนวน 11.22 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2567 จำนวน 52.13 ล้านบาท และมีรายการเงินปันผลจ่ายจำนวน 37.35 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 776.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปี 2567 จำนวน 24.31 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทมีผลกำไรสุทธิในปี 2568 จำนวน 62.69 ล้านบาท และมีรายการเงินปันผลจ่ายจำนวน 36.45 ล้านบาท

### สภาพคล่องและแหล่งที่มาของเงินทุน

การเปลี่ยนแปลงของกระแสเงินสด ในระหว่างปี 2566 ถึง 2568 สามารถสรุปได้ ดังนี้

กระแสเงินสด (ล้านบาท)	ปี 2566	ปี 2567	ปี 2568
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	105.99	41.63	105.21
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(409.17)	(6.00)	(65.73)
เงินสดสุทธิได้มา (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	303.85	(40.29)	(40.89)
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>	<b>0.67</b>	<b>(4.66)</b>	<b>(1.41)</b>
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ต้นปี	120.46	121.13	116.49
หัก: ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	-	0.02	0.01
<b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ปลายปี</b>	<b>121.13</b>	<b>116.49</b>	<b>115.09</b>

ในปี 2566 มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 105.99 ล้านบาท มาจากการครบกำหนดของเงินฝากประจำที่มีระยะเวลาครบกำหนดเกินกว่า 3 เดือน และหลักทรัพย์รัฐบาลและรัฐวิสาหกิจ โดยบริษัทมีแผนการลงทุนในเงินฝากระยะสั้นทดแทนเพื่อสำรองการดำเนินงานของกลุ่มบริษัท และเพื่อจ่ายเงินปันผล กระแสเงินสดส่วนที่มาจากการทำงาน โดยหลักมาจากรายได้จากการให้บริการภาพรวมที่เติบโตขึ้น โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 87.12 ล้านบาท และรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 24.51 ล้านบาท นอกจากนี้ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 409.17 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลและลงทุนในการร่วมค้าในประเทศกัมพูชา (CRBV) จำนวน 8.8 ล้านบาท ซื้อและพัฒนาสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 44.46 ล้านบาท ซื้ออุปกรณ์จำนวน 20.23 ล้านบาท และเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 303.85 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินสดรับเสนอขายหุ้น IPO และสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสำหรับปี 2565 จำนวน 18.00 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทเมื่อวันที่ 25 เมษายน 2566 เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2566 จำนวน 12.13 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 4/2566 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2566 ตามลำดับ

ในปี 2567 มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงานจำนวน 41.63 ล้านบาท มาจากการดำเนินงาน โดยหลักมาจากรายได้จากการให้บริการภาพรวมที่ลดลงในธุรกิจบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทนผ่านระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ TPA) ปรับตัวลดลงจากการตัดสินใจยกเลิกการให้บริการลูกค้าบางรายเพื่อการบริหารความเสี่ยงด้านเครดิต โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากการดำเนินงานมาจากกำไรก่อนภาษีเงิน

ได้จำนวน 66.28 ล้านบาท รายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจำนวน 39.21 ล้านบาท และมีการปรับปรุงรายการทางบัญชีโดยการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์จำนวน 17.76 ล้านบาท นอกจากนี้ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 6.00 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการซื้อและพัฒนาสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 40.01 ล้านบาท ซื้ออุปกรณ์จำนวน 39.46 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 40.29 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสำหรับปี 2566 จำนวน 22.05 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 25 เมษายน 2567 เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2567 จำนวน 15.30 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 4/2567 เมื่อวันที่ 7 สิงหาคม 2567 ตามลำดับ

ในปี 2568 มีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานจำนวน 105.21 ล้านบาท มาจากการดำเนินงาน โดยหลักมาจากรายได้จากการให้บริการภาพรวมที่ทยอยกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ในธุรกิจบริหารจัดการสิทธิประโยชน์ด้านการรักษาพยาบาลและสินไหมทดแทนผ่านระบบแพลตฟอร์มและแอปพลิเคชัน (บริการ TPA) ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากลูกค้ารายใหญ่ที่ได้ลงนามทำสัญญาในช่วงปลายปี 2567 ส่งผลให้จำนวนเคลมพิจารณาสินไหมเพิ่มขึ้นจากปี 2567 รวมทั้งรายได้จากโครงการการให้บริการ IFRS 17 แก่หน่วยงานรัฐวิสาหกิจ โดยมีกระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงานมาจากกำไรก่อนภาษีเงินได้จำนวน 80.28 ล้านบาท รายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 36.32 ล้านบาท นอกจากนี้ มีเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 65.73 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการซื้อและพัฒนาสินทรัพย์ไม่มีตัวตนประเภทโปรแกรมคอมพิวเตอร์จำนวน 27.07 ล้านบาท ซื้ออุปกรณ์จำนวน 4.77 ล้านบาท และเงินสดใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 40.89 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากสัญญาเช่า อย่างไรก็ตาม มีการจ่ายเงินปันผลจากกำไรสำหรับปี 2567 จำนวน 22.95 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญประจำปีผู้ถือหุ้นของบริษัทครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 21 เมษายน 2568 เงินปันผลจ่ายระหว่างปี 2568 จำนวน 13.50 ล้านบาท ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 8 สิงหาคม 2568 ตามลำดับ

### การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญของ BVG มีดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567	2568
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.76	4.64	5.27
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	4.42	4.19	4.67
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	47.54	57.04	46.61
ระยะเวลาชำระหนี้ (วัน)	4.10	9.10	8.08
วงจรเงินสด (Cash Cycle) (วัน)	43.44	47.95	38.53
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	9.91	5.64	6.64
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	12.49	6.99	8.21
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.23	0.24	0.23
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash Basis) (เท่า)	1.09	0.35	1.45
อัตราการจ่ายเงินปันผล <sup>1/</sup> (ร้อยละ)	65.00	65.00	66.00

หมายเหตุ: 1/ อัตราการจ่ายเงินปันผลคำนวณจากอัตราเงินปันผลที่เสนอจ่ายจากกำไรสุทธิสำหรับปีและกำไรสะสมหารด้วยกำไรต่อหุ้น

### 1) อัตราส่วนสภาพคล่อง

ในปี 2566 ถึง 2568 มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.76 เท่า 4.64 เท่า และ 5.27 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วในช่วงเวลาเดียวกันเท่ากับ 4.42 เท่า 4.19 เท่า และ 4.67 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2566 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในปี 2565 โดยมีสาเหตุจากสินทรัพย์หมุนเวียนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2566 มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 414.93 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 27.34 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวน 138.00 ล้านบาท มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น 62.12 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้เงินทรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนรับจากบริษัทประกันภัยเพื่อรอจ่ายให้กับโรงพยาบาลหรือผู้เอาประกันภัยเพิ่มขึ้นจำนวน 40.94 ล้านบาท

ในปี 2567 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวลดลงจากในปี 2566 โดยมีสาเหตุจากสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นปรับตัวลดลงจากปีก่อน จำนวน 67.94 ล้านบาท และการปรับตัวลดลงของหนี้สินหมุนเวียน เนื่องจากในปี 2567 มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง จำนวน 3.81 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากเจ้าหนี้เงินทรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนรับจากบริษัทประกันภัยเพื่อรอจ่ายให้กับโรงพยาบาลหรือผู้เอาประกันภัยลดลงตามไปด้วย จำนวน 10.92 ล้านบาท

ในปี 2568 อัตราส่วนสภาพคล่องและอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปรับตัวเพิ่มขึ้นจากในปี 2567 โดยมีสาเหตุจากสินทรัพย์หมุนเวียนมีมูลค่าเพิ่มขึ้น เนื่องจากในปี 2568 มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นจำนวน 387.75 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจำนวน 40.76 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนมีจำนวน 121.46 ล้านบาท มีการปรับตัวลดลงจากปี 2567 จำนวน 9.06 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากช่วงปลายปี 2567 มีเจ้าหนี้การค้าสำหรับการให้บริการ IFRS17 จำนวน 10.00 ล้านบาท

### 2) วงจรเงินสด (Cash cycle)

ในปี 2566 ถึง 2568 มีวงจรเงินสด (Cash cycle) เท่ากับ 43.44 วัน 47.95 วัน และ 38.53 วัน ตามลำดับ โดยในการคำนวณวงจรเงินสดนี้ ไม่ได้รวมรายการลูกหนี้เงินทรองจ่ายค่าสินไหมทดแทน และเจ้าหนี้เงินทรองจ่ายค่าสินไหมทดแทนมาใช้ในการคำนวณ เนื่องจาก BVTPA ทำหน้าที่เสมือนตัวกลางในการรับ-จ่ายเงินระหว่างโรงพยาบาลและบริษัทประกันภัย

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 วงจรเงินสดใกล้เคียงกับปี 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 วงจรเงินสดเพิ่มขึ้นจากปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 วงจรเงินสดลดลงจากปี 2567 มีสาเหตุจากในปี 2568 มีระยะเวลาการเก็บหนี้เฉลี่ยเท่ากับ 46.61 วัน ลดลงจากปี 2567 สาเหตุหลักจากประสิทธิภาพการเก็บที่ดีขึ้นเมื่อเทียบกับสิ้นปี 2567 ในขณะที่ระยะเวลาชำระหนี้เท่ากับ 8.08 วัน อยู่ในระดับใกล้เคียงกับปี 2567 ส่งผลให้วงจรเงินสดลดลง

### 3) อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน (Cash basis)

ในปี 2566 ถึง 2568 มีอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน เท่ากับ 1.09 เท่า 0.35 เท่า และ 1.45 เท่า ตามลำดับ ในขณะที่ปี 2566 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันจะใกล้เคียงกับ ปี 2565 อยู่ในระดับ 1 เท่า แสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัทมีการจัดสรรเงินจากการดำเนินงาน เพื่อนำมาลงทุนสินทรัพย์และจ่ายเงินปันผลได้เพียงพอ ปี 2567 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน อยู่ในระดับ 0.35 ลดลงจากรายได้กิจกรรมดำเนินงานที่ปรับตัว

ลดลงเพราะความเสี่ยงด้านเครดิต ปี 2568 อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพัน อยู่ในระดับประมาณ 1 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่ากลุ่มบริษัท มีการจัดสรรเงินจากการดำเนินงาน เพื่อนำมาลงทุนสินทรัพย์ และจ่ายเงินปันผลได้เพียงพอ

4) อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และ 2567 มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 0.23 เท่า 0.24 เท่า และ 0.23 เท่า ตามลำดับ โดยมีเพียงหนี้สินสำหรับการดำเนินงานเท่านั้น ไม่มียอดการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินใดๆ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า ลดลงจาก ณ สิ้นปี 2565 จำนวน 0.08 เท่า โดยมีรายการที่สำคัญ คือ การเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้น โดยมาจากการเสนอขายหุ้น (IPO) ซึ่งเพิ่มขึ้นในอัตรา ร้อยละ 91.24

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.24 เท่า ใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.23 เท่า ใกล้เคียงกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

5) อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2566 ถึง 2568 เท่ากับร้อยละ 12.49 ร้อยละ 6.99 และร้อยละ 8.21 ตามลำดับ โดยมีส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 740.48 ล้านบาท 751.70 ล้านบาท และ 776.01 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นปี 2566 ลดลงจากปี 2565 เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากการเสนอขายหุ้น IPO ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2567 ลดลงจากปี 2566 เป็นผลมาจากรายได้ TPA ที่ปรับตัวลดลง ส่วนอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในปี 2568 เพิ่มขึ้นจากปี 2567 เนื่องจากกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นจากปี 2567 เป็นผลมาจากรายได้ TPA ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และรายได้จากการให้บริการ IFRS17 แก่โครงการรัฐวิสาหกิจ

ทั้งนี้ BVG มีการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นโดยคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2566 ถึง 2568 เท่ากับร้อยละ 65.00 ร้อยละ 65.00 และ ร้อยละ 66.00 ตามลำดับ หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1 ซึ่งจัดขึ้นในปี 2569 อนุมัติจ่ายเงินปันผลตามที่เสนอ ทั้งนี้บริษัทมีนโยบายในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ตามนโยบายการจ่ายเงินปันผล

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพันด้านต่างๆ ดังนี้

ภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการกับกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เพื่อรับบริการวิเคราะห์เกี่ยวกับงานซ่อมหรือการเปลี่ยนแทนชิ้นส่วนที่เสียหายด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์แทนการจัดการเคลมประกันภัยรถยนต์แบบเดิม (ระบบ AI Review และ AI Estimate) โดยจำนวนเงินค่าบริการที่ต้องจ่ายในอนาคต ภายในปี 2571 ทั้งสิ้นจำนวน 180.5 ล้านบาท และส่วนของสัญญาอื่นๆ จำนวน 11.4 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีภาระผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการกับกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เพื่อรับบริการวิเคราะห์เกี่ยวกับงานซ่อมหรือการเปลี่ยนแทนชิ้นส่วนที่เสียหายด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์แทนการจัดการเคลม

ประกันภัยรถยนต์แบบเดิม (ระบบ AI Review และ AI Estimate) โดยจำนวนเงินค่าบริการที่ต้องจ่ายในอนาคต ภายในปี 2571 ทั้งสิ้นจำนวน 95.6 ล้านบาท และส่วนของสัญญาอื่นๆ จำนวน 5.79 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 มีภาวะผูกพันเกี่ยวกับสัญญาบริการกับกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เพื่อรับบริการ วิเคราะห์เกี่ยวกับงานซ่อมหรือการเปลี่ยนแทนชิ้นส่วนที่เสียหายด้วยระบบปัญญาประดิษฐ์แทนการจัดการเคลม ประกันภัยรถยนต์แบบเดิม (ระบบ AI Review และ AI Estimate) โดยจำนวนเงินค่าบริการที่ต้องจ่ายในอนาคต ภายในปี 2571 ทั้งสิ้นจำนวน 66.66 ล้านบาท และส่วนของสัญญาอื่นๆ จำนวน 3.22 ล้านบาท

#### ภาวะผูกพันเกี่ยวกับรายจ่ายฝ่ายทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ 2568 มีภาวะผูกพันรายจ่ายฝ่ายทุนจำนวน 20.4 ล้านบาท 14.18 ล้านบาท และ 11.18 ล้านบาท ตามลำดับ ที่เกี่ยวข้องกับการติดตั้งระบบโปรแกรมคอมพิวเตอร์และปรับปรุงอาคาร

#### การค้าประกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 2567 และ ถึง 2568 มีการนำสินทรัพย์ของกลุ่มบริษัทไปวางค้าประกันดังนี้

- เงินฝากประจำที่มีระยะเวลาครบกำหนดเกินกว่า 3 เดือนนับแต่วันที่ได้มา จำนวน 1.8 ล้านบาท เป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาที่ทำกับลูกค้า
- วงเงินเบิกเกินบัญชีจำนวน 30 ล้านบาท กับธนาคารแห่งหนึ่ง ซึ่งค้าประกันโดยการจดจำนองที่ดินและสิ่งปลูกสร้างของบริษัทย่อย
- เงินสดและพันธบัตรวางค้าประกันการใช้ไฟฟ้าจำนวนรวม 0.1 ล้านบาท