

## ส่วนที่ 1

## ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

## 1 ข้อมูลทั่วไป

ชื่อบริษัทที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) : Phatra Securities Public Company Limited
ประเภทธุรกิจ	: ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ โดยมีธุรกิจหลักได้แก่ ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ธุรกิจวานิชธนกิจ ธุรกิจการลงทุน ธุรกิจจัดการลงทุน และธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	: 252/6 อาคารสำนักงานเมืองไทย-ภัทร 1 ชั้น 6, 8-11 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพฯ 10310
สาขา	: ไม่มี
เลขทะเบียนบริษัท	: บมจ. 0107548000064
โฮมเพจ	: <a href="http://www.phatrasecurities.com/">http://www.phatrasecurities.com/</a>
โทรศัพท์	: 0-2305-9000
โทรสาร	: 0-2693-2631
ชนิดของหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด	: หุ้นสามัญ
จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด	: 213,500,000 หุ้น
ทุนจดทะเบียน	: 1,100,000,000.0 บาท
ทุนเรียกชำระแล้ว	: 1,067,500,000.0 บาท
นายทะเบียนหลักทรัพย์	: บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด 62 อาคารตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ถนนรัชดาภิเษก เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110 โทรศัพท์ 0-2229-2800 โทรสาร 0-2359-1259
ผู้สอบบัญชี	: บริษัท ดีลอยท์ ทูช โรมัทส์ ไชยศ สอบบัญชี จำกัด อาคารจินาการ ชั้น 25 เลขที่ 183 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10120 โทรศัพท์ 0-2676-5700 โทรสาร 0-2676- 5757 ถึง 8
ผู้ดูแลสภาพคล่อง	: บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน)

## 2. บัญชีความเสี่ยง

การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยง ซึ่งความเสี่ยงแต่ละประเภทที่จะกล่าวต่อไปนี้ ไม่รวมถึงบัญชีความเสี่ยงโดยทั่วไป แต่เป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญต่อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และ/หรือ บริษัทฯ ซึ่งอาจมีผลกระทบต่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นอกเหนือจากความเสี่ยงดังกล่าว อาจมีความเสี่ยงอื่นๆ ที่บริษัทฯ ไม่อาจทราบได้ในขณะนี้หรือเป็นความเสี่ยงที่บริษัทฯ พิจารณาในขณะนี้ว่าไม่เป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญแต่อาจมีผลเป็นความเสี่ยงที่มีนัยสำคัญในอนาคตได้ ทั้งนี้ นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างรอบคอบในการพิจารณาความเสี่ยงในการเข้าลงทุน และนักลงทุนควรทำการศึกษาและทำความเข้าใจในความเสี่ยงเกี่ยวกับการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวเป็นอย่างดี นักลงทุนควรปรึกษาที่ปรึกษาทางการเงิน ทางกฎหมายธุรกิจ และภาษีเกี่ยวกับข้อมูลในการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ด้วยตนเอง และทำการตัดสินใจลงทุนโดยคำนึงถึงความเสี่ยงทั้งหมดและความเหมาะสมกับการลงทุนของตนเองอย่างรอบคอบ และไม่ควรยึดถือคำแนะนำของเจ้าหน้าที่การตลาดเป็นหลักในการตัดสินใจโดยไม่ได้ทำความเข้าใจถึงความเสี่ยงต่อการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างระมัดระวัง นักลงทุนอาจสูญเสียเงินลงทุนทั้งหมดหรือบางส่วนจากการลงทุน และการลงทุนจะให้ผลตอบแทนการลงทุนเต็มที่ก็ต่อเมื่อการลงทุนนั้นเหมาะสมกับทิศทาง เวลา และขนาดการเคลื่อนไหวของตลาดที่เหมาะสม

### 2.1 บัญชีความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

#### 2.1.1 ความเสี่ยงด้านราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Market Risk)

เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจมีการเปลี่ยนแปลงราคาเพิ่มขึ้นหรือลดลงได้อย่างรวดเร็ว ทำให้อาจเกิดผลกำไรหรือขาดทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ ผู้ลงทุนจึงควรมีความเข้าใจในผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ที่จะมีต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งอาจมีผลทำให้ผู้ลงทุนได้รับผลขาดทุนจากการลงทุนสูงสุดเท่ากับจำนวนเงินที่ลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ทั้งหมด ทั้งนี้ ปัจจัยบางประการที่มีผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีดังต่อไปนี้

##### 2.1.1.1 การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง

การเปลี่ยนแปลงด้านราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหนึ่งในปัจจัยที่มีความสำคัญที่มีผลต่อราคาและผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นตราสารที่มีการกำหนดราคาใช้สิทธิไว้ล่วงหน้า ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยที่ปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลต่อราคาและผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีค่าคงที่ การเปลี่ยนแปลงของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงที่มีผลกระทบโดยตรงต่อราคาและผลตอบแทนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยทั่วไปสามารถแบ่งเป็น 2 กรณี ดังนี้

- กรณีที่ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับเพิ่มสูงขึ้น จะมีผลให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) เพิ่มสูงขึ้น และราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) ลดต่ำลง

- กรณีที่ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงปรับลดต่ำลง จะมีผลให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) ลดต่ำลง และราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) เพิ่มสูงขึ้น

#### 2.1.1.2 ความต้องการในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์และปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในตลาดมีจำนวนน้อย

ความต้องการในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่มีผลต่อการเคลื่อนไหวของราคาใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีความต้องการซื้อจากผู้ลงทุนสูง (อุปสงค์สูง) ย่อมถูกผลักดันให้มีราคาเพิ่มสูงขึ้น หรือในกรณีของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีความต้องการขายของผู้ลงทุนสูง (อุปทานสูง) ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก็จะถูกกดดันให้มีราคาลดต่ำลงเช่นกัน แม้บริษัทฯ จะมีการเข้าทำการเสนอซื้อเสนอขายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ดูแสดงภาพคล่อง) อย่างไรก็ตาม การเข้าทำหน้าที่ดังกล่าวอยู่ภายใต้เงื่อนไขและข้อจำกัดบางประการซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ในฐานะที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องอาจไม่สามารถทำหน้าที่ดูแลสภาพคล่องได้ในบางกรณี หรือทำได้ไม่มีประสิทธิภาพ ซึ่งจะมีผลต่อความเคลื่อนไหวของราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของความเสี่ยงในลักษณะนี้เพิ่มเติมได้ในข้อ 2.1.2 (ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์)

#### 2.1.1.3 ปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์

แม้ว่าในทางทฤษฎี มูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจถูกประเมินมูลค่าได้ แต่การประเมินมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าว เป็นการประเมินมูลค่าที่ปัจจัยหลายส่วนที่ใช้ในการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตั้งอยู่บนข้อสมมุติฐานที่ถูกกำหนดไว้ล่วงหน้า เพื่อให้นักลงทุนสามารถประเมินมูลค่าของราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในทางทฤษฎีได้ โดยข้อสมมุติฐานนั้นสามารถเปลี่ยนแปลงไปตามสถานะเศรษฐกิจหรือสถานะตลาด ณ ขณะใดขณะหนึ่งในช่วงอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นอกจากนี้ ในการประเมินมูลค่าของปัจจัยที่ใช้ในการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิแต่ละปัจจัยยังมีความเสี่ยงที่อาจมีผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ไม่เท่ากัน อาทิเช่น ราคาใช้สิทธิ อัตราใช้สิทธิ อายุคงเหลือของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และปัจจัยอัตราผลตอบแทนของเงินปันผล ซึ่งเป็นปัจจัยที่ถูกกำหนดไว้ล่วงหน้าและอาจมีความเสี่ยงที่จะมีผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อยู่ในเกณฑ์ที่ต่ำกว่า เนื่องจากการถูกปรับค่าของราคาที่ใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราใช้สิทธิ จะนำไปเพื่อตอบสนองต่อการที่หลักทรัพย์อ้างอิงมีการให้สิทธิแก่ผู้ถือหุ้นเดิม แต่ก็เป็นปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อมูลค่าและราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ เมื่อปัจจัยในเรื่องค่าความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อ้างอิง และ/หรือ อัตราดอกเบี้ยซึ่งเป็นปัจจัยที่ประเมินล่วงหน้าได้ยากกว่าปัจจัยที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น และอาจมีผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

นอกจากนี้ ผลกระทบจากปัจจัยต่างๆ ดังกล่าวข้างต้น เช่น ปริมาณความต้องการในการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ การเปลี่ยนแปลงของราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง และการคาดการณ์ความผันผวนของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงในอนาคตของผู้ลงทุน สามารถส่งผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในระดับที่แตกต่างกันและอาจมีนัยที่สำคัญ ดังนั้น ผู้ลงทุนจึงควรมีความเข้าใจ และศึกษาข้อมูล

ต่างๆ อย่างครบถ้วน ทั้งด้านราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิง เช่น ราคาย้อนหลัง ความผันผวนของราคาในอดีต และอัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อเป็นข้อมูลประกอบในการพิจารณาลงทุนด้วย

### 2.1.2 ความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Liquidity Risk)

สภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ขึ้นอยู่กับจำนวนหน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ถือครองโดยผู้ลงทุน และการกระจายการถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของผู้ลงทุน โดยหากจำนวนหน่วยของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ถือครองโดยผู้ลงทุนมีจำนวนน้อย หรือมีการกระจายการถือครองใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของผู้ลงทุนมีจำนวนน้อย ผู้ลงทุนอาจมีความเสี่ยงด้านสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่อาจทำให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีความผันผวนอย่างมากได้ ทั้งนี้ นักลงทุนสามารถดูข้อมูลรายงาน Outstanding Report สำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่แสดงจำนวนหน่วยที่ออกและถือครองโดยผู้ลงทุนได้จากเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ในการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บริษัทฯ อาจทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ หรือบริษัทฯ อาจแต่งตั้งให้บริษัทหลักทรัพย์หรือนิติบุคคลที่มีคุณสมบัติเป็นผู้ดูแลสภาพคล่องจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์บางรุ่นแทนบริษัทฯ ได้ด้วยเหตุนี้ ข้อกำหนดและเงื่อนไขของการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในแต่ละรุ่นจึงอาจมีความแตกต่างกันได้ ผู้ลงทุนจึงต้องพิจารณาข้อกำหนดและเงื่อนไขในการทำหน้าที่ผู้ดูแลสภาพคล่องโดยละเอียด นอกจากนี้ ยังมีกรณีที่ผู้ดูแลสภาพคล่องอาจไม่สามารถทำหน้าที่ผู้ดูแลสภาพคล่องได้ในบางกรณี เช่น หลักทรัพย์อ้างอิงหรือดัชนีหลักทรัพย์อ้างอิงถูกห้ามซื้อขายเป็นการชั่วคราว โดยมีการขึ้นเครื่องหมาย Halt (H) หรือ Suspension (SP) บนกระดานซื้อขาย หรือในความเห็นของผู้ดูแลสภาพคล่อง เมื่อการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความผันผวนรุนแรงผิดปกติ หรือเมื่อผู้ดูแลสภาพคล่องมีใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ไม่เพียงพอต่อการปฏิบัติหน้าที่ ทั้งนี้ ข้อจำกัดในการปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่องหรือการไม่ปฏิบัติหน้าที่ของผู้ดูแลสภาพคล่องอาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อสภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ซึ่งอาจทำให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ และ/หรือ ไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นอกจากนี้ แม้ผู้ดูแลสภาพคล่องจะทำหน้าที่โดยไม่มีข้อจำกัดใดๆ และเป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุในข้อกำหนดและเงื่อนไขการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่า สภาพคล่องของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะมีอย่างเพียงพอและจะไม่ส่งผลกระทบต่อความผันผวนของราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ซึ่งอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ โดยผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของข้อกำหนดและเงื่อนไขในการทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องเพิ่มเติมได้ในส่วนที่ 1 ของข้อกำหนดสิทธิ

### 2.1.3 ความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์ตามภาระผูกพันของบริษัทฯ (Credit Risk)

ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ออกและเสนอขายโดยบริษัทฯ เป็นใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ชนิดไม่มีทรัพย์สินเป็นหลักประกัน ผู้ลงทุนจะไม่มีทรัพย์สินเป็นหลักประกันในการชำระหนี้ตามข้อกำหนดและเงื่อนไขของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ด้วยเหตุนี้ ในการลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ผู้ลงทุนจึงต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงในด้านเครดิตของบริษัทฯ แม้ว่าบริษัทฯ จะได้จัดให้มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม

ผลการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ นี้ อาจมีการเปลี่ยนแปลงและไม่ได้สะท้อนอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ อย่างเป็นปัจจุบัน รวมทั้ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงหรืออาจมีการเพิกถอนได้โดยผู้ทำการจัดอันดับความน่าเชื่อถือได้ นักลงทุนจึงควรติดตามข้อมูลและพิจารณาความเสี่ยงด้านความสามารถในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อย่างใกล้ชิด

#### 2.1.4 ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์อ้างอิงและบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง (Underlying Stock and Underlying's Company Risk)

แม้ว่าหุ้นหรือกลุ่มของหุ้นที่จะใช้เป็นหลักทรัพย์อ้างอิงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะต้องเป็นหุ้นของบริษัทจดทะเบียนขนาดใหญ่ที่มีพื้นฐานดีและมีสภาพคล่องสูง ตามที่กำหนดไว้ในประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทอ. 15/2553 เรื่อง การออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ฉบับลงวันที่ 1 เมษายน 2553 และที่แก้ไขเพิ่มเติมเท่านั้น การลงทุนในใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ยังอาจมีความเสี่ยงอันเนื่องมาจากการที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงดำเนินการเปลี่ยนแปลงหรือแก้ไขนโยบายในการดำเนินธุรกิจของตนซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการแข่งขัน ผลกำไรขาดทุนของบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง และ/หรือ ราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงได้ นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่นๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง และ/หรือ บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงได้ซึ่งอาจแบ่งได้ ดังต่อไปนี้

##### 2.1.4.1 การที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงให้สิทธิพิเศษต่างๆ แก่ผู้ถือหุ้นเดิม

สิทธิพิเศษต่างๆ ที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่

- (1) การจัดสรรหุ้นใหม่ให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิง
- (2) การจ่ายหุ้นปันผล
- (3) การจ่ายเงินปันผล
- (4) การแบ่งแยกหรือรวมหุ้น

ในกรณีที่เหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้น บริษัทฯ อาจทำการปรับราคาใช้สิทธิ และ/หรือ อัตราการใช้สิทธิต่อหน่วย (“การปรับสิทธิ”) โดยการปรับสิทธิจะเป็นไปตามส่วนที่ 3 ของข้อกำหนดสิทธิ ทั้งนี้ ผลของการปรับสิทธิดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

##### 2.1.4.2 การที่หลักทรัพย์อ้างอิงถูกระงับหรือหยุดการซื้อขาย

การที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศขึ้นเครื่องหมาย Halt (H) หรือ Suspension (SP) บนหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งส่งผลให้หลักทรัพย์อ้างอิงถูกระงับ หรือหยุดการซื้อขายนั้น จะส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าวถูกระงับการซื้อขายไปด้วย และผู้ลงทุนจะไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ในช่วงเวลาดังกล่าว

**2.1.4.3 การที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงมีการควบรวมกิจการ หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ**

ในกรณีที่บริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงมีการควบรวมกิจการ หรือมีการเพิกถอนหลักทรัพย์อ้างอิงจากการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ จะทำการเลื่อนวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ของข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งอาจส่งผลให้ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นมีอายุคงเหลือลดลง และส่งผลให้ราคาของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ปรับตัวลดลงได้

**2.1.4.4 กรณีที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทซึ่งเป็นผู้ออกหลักทรัพย์อ้างอิงมีมติให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือแต่งตั้งผู้ชำระบัญชี หรือศาลมีคำสั่งถึงที่สุดให้เลิกบริษัทอ้างอิง หรือให้พิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด**

ในกรณีของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ประเภทสิทธิในการซื้อ (Call Warrant) ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิทั้งหมดจะถูกยกเลิก และไม่สามารถนำไปใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้อีก ตามที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ของข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งการยกเลิกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวจะส่งผลให้มูลค่าทางทฤษฎีของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์นั้นหมดลงไปในทันที

ในกรณีของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ ประเภทสิทธิในการขาย (Put Warrant) ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์จะประกาศแจ้งราคายุติธรรมของหลักทรัพย์อ้างอิง เพื่อใช้ในการคำนวณการชำระเงินสดส่วนต่างสุทธิ (ถ้ามี) ตามขั้นตอนและวิธีการที่ระบุไว้ในส่วนที่ 3 ของข้อกำหนดสิทธิ

**2.1.5 ความเสี่ยงจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ**

ผู้ลงทุนมีความเสี่ยงจากเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ โดยเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ หมายถึง เหตุการณ์ที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ และไม่ได้เกิดจากความผิดของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถชำระราคาหรือส่งมอบหลักทรัพย์อ้างอิงให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ใช้สิทธิได้ ซึ่งรวมถึง (แต่ไม่จำกัดเฉพาะ) เหตุการณ์ดังต่อไปนี้

- (1) เกิดสงครามหรือจลาจลในประเทศหรือต่างประเทศ หรือเหตุการณ์อื่นใดที่มีผลทำให้ไม่สามารถซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์หรือหลักทรัพย์อ้างอิงในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ตามปกติ
- (2) ตลาดหลักทรัพย์ฯ สั่งพักการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงไม่ว่าด้วยเหตุใดๆ
- (3) มีข้อกำหนดตามกฎหมายหรือคำสั่งของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และ/หรือ ที่มีผลกระทบต่อการซื้อขายหลักทรัพย์อ้างอิงจนทำให้ไม่สามารถหาราคาอ้างอิงได้
- (4) เนื่องจากเหตุสุดวิสัย ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดแต่เพียง ภัยพิบัติตามธรรมชาติ แผ่นดินไหว ไฟไหม้ การระเบิด การนัดหยุดงาน การพิพาทแรงงาน อุบัติเหตุ โรคระบาด พายุ น้ำท่วม สงคราม การปฏิวัติ สังคมปั่นป่วน การขาดแคลนไฟฟ้า เชื้อเพลิง หรือแรงงาน หรือเหตุการณ์อื่นใดที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

ซึ่งเมื่อเกิดเหตุการณ์ขัดข้องในการชำระราคาและส่งมอบ ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อาจได้รับการชำระราคาเป็นเงินสดส่วนต่างสุทธิ (ถ้ามี) และอาจมีการชำระราคาล่าช้า ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษารายละเอียดของการใช้สิทธิและการชำระราคาในส่วนที่ 3 ของข้อกำหนดสิทธิอย่างละเอียด

#### 2.1.6 ความเสี่ยงที่อาจเกิดจากการเข้าทำธุรกรรมบนหลักทรัพย์อ้างอิง และ/หรือ ดัชนีอ้างอิงของบริษัทฯ

ในการบริหารความเสี่ยงของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ กำหนดแนวทางในการบริหารความเสี่ยงของธุรกิจโดยการเข้าทำการป้องกันความเสี่ยงด้านราคาอย่างต่อเนื่องโดยใช้ระบบ Dynamic Delta Hedging และมอบหมายให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่กำหนดและตรวจสอบว่าการบริหารความเสี่ยงที่ทำนั้นมีความถูกต้องและเหมาะสม ซึ่งในการเข้าทำธุรกรรมเพื่อป้องกันความเสี่ยงด้านราคาดังกล่าว บริษัทฯ อาจเข้าทำธุรกรรมซื้อขายที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์อ้างอิง ดัชนีอ้างอิง และ/หรือ ตราสารอนุพันธ์อื่นที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์อ้างอิงได้ การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว อาจส่งผลกระทบต่อราคาของหลักทรัพย์อ้างอิง ซึ่งอาจส่งผลกระทบถึงมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ได้ และในกรณีที่หลักทรัพย์อ้างอิง หรือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีสภาพคล่องไม่เพียงพอ ผลการเข้าทำธุรกรรมข้างต้นอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อราคาของหลักทรัพย์อ้างอิงหรือมูลค่าของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์อย่างมีนัยสำคัญ

### 2.2 ปัจจัยความเสี่ยงของบริษัทฯ

#### 2.2.1 รายได้อาจได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงิน และตลาดทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ

รายได้หลักของบริษัทฯ ทั้งรายได้จากการลงทุน รายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และรายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจวานิชธนกิจ มีความสัมพันธ์กับปัจจัยภายนอกหลายประการ รวมถึงสถานะเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงิน และตลาดทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ ความผันผวนหรือความตกต่ำของเศรษฐกิจ ตลาดเงิน และตลาดทุน ทั้งในและต่างประเทศมีผลกระทบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการลงทุนและปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ และรายได้จากค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และมีผลกระทบต่อปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจซึ่งประกอบด้วยค่าธรรมเนียมการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและค่าธรรมเนียมการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ความผันผวนของเศรษฐกิจ สภาพตลาดเงิน และตลาดทุน ทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นปัจจัยที่อยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ อัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจของประเทศและความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศมีความสัมพันธ์โดยตรงกับเศรษฐกิจโลกโดยรวม อีกทั้งแนวโน้มการปรับตัวขึ้นของดอกเบี้ยในตลาดโลก ความผันผวนของราคาน้ำมัน การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจของประเทศสหรัฐอเมริกา และปัญหานี้สาธารณะเป็นเหตุการณ์ที่จะส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในและต่างประเทศและอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมถึงปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ



**2.2.2 ความผันผวนทางการเมือง การไม่มีเสถียรภาพของรัฐบาล และความวุ่นวายทางการเมืองส่งผลกระทบต่อเพิ่มขึ้นต่อปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทยและตลาดทุน ซึ่งส่งผลกระทบในทางลบเพิ่มขึ้นต่อการประกอบธุรกิจ**

ในขณะที่เศรษฐกิจของประเทศไทยได้รับผลกระทบทางอ้อมจากสภาวะวิกฤติเศรษฐกิจโลกและวิกฤติสถาบันการเงิน ปัญหาความวุ่นวายทางการเมืองและการแตกแยกภายในสังคมก็ส่งผลกระทบทางตรงต่อการขยายการค้า นโยบายต่างๆ เพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจของประเทศไทย ปัญหาความไม่ชัดเจนของแนวทางการใช้กฎหมายส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุน ทำให้รัฐบาลไม่สามารถดำเนินงานเพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจได้อย่างเต็มที่และรวดเร็ว ปัญหาเสถียรภาพความมั่นคงของรัฐบาล การชุมนุมทางการเมือง และเหตุการณ์ความไม่สงบทางการเมืองในประเทศส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งส่งผลกระทบในทางลบต่อราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ ปริมาณการระดมทุนและการนำหลักทรัพย์เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

**2.2.3 บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญในการดำเนินธุรกิจ หากความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ กับเมอร์ริล ลินช์ มีการเปลี่ยนแปลงหรือสิ้นสุดลง**

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ มีการให้ความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างกันภายใต้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจ (Amended and Restated Business Services Agreement) นับตั้งแต่เมอร์ริล ลินช์ ได้ตกลงขายหุ้นทั้งหมดที่ถือในบริษัทฯ ในปี 2546 โดยมีความร่วมมือในการดำเนินธุรกิจด้านต่างๆ ซึ่งรวมถึงด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และด้านวานิชธนกิจ ภายใต้สัญญาดังกล่าว เมอร์ริล ลินช์ จะดำเนินการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity Securities) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของตนเองอย่างน้อยร้อยละ 80 ของมูลค่าการซื้อขายผ่านบริษัทฯ และจะดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ (Qualify Clients) ของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่านบริษัทฯ ในฐานะนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ อีกทั้งบริษัทฯ ได้ตกลงว่าบริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินช์ หากบริษัทฯ จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ได้รับจากเมอร์ริล ลินช์ ในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 คิดเป็นร้อยละ 28.64 ร้อยละ 29.49 และร้อยละ 28.45 ของรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ ยังได้ตกลงให้ความร่วมมือในการให้บริการให้คำปรึกษาแก่ลูกค้าในด้านวานิชธนกิจและตกลงแบ่งรายได้ค่าธรรมเนียมที่ได้รับเนื่องมาจากความร่วมมือดังกล่าวให้แก่กัน นอกจากนี้สัญญาการให้บริการทางธุรกิจแล้ว บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ ยังได้เข้าทำสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-operation Agreement) โดยบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ จะร่วมกันทำงานวิจัยเกี่ยวกับบริษัทไทยและหลักทรัพย์ของบริษัทไทยตามที่กำหนดในสัญญา รวมถึงสภาวะเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดทุน ตลาดเงิน และอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศไทยและเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวต่อนักลงทุนต่างประเทศ ภายใต้ชื่อ เมอร์ริล ลินช์ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาทั้งสองฉบับกับเมอร์ริล ลินช์ มาเป็นระยะเวลากว่า 10 ปีนับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 โดยปัจจุบันสัญญาทั้ง 2 ฉบับมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี โดยคู่สัญญาอาจบอกเลิกสัญญาไปยังอีกฝ่ายหนึ่งโดยแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นระยะเวลาไม่น้อยกว่า 6 เดือน เว้นแต่จะได้มีการยกเลิกสัญญาก่อนระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งรวมถึงกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มี



อยู่ในปัจจุบัน หรือเมอร์ริล ลินช์ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ เป็นต้น นอกจากนี้ สัญญาการให้บริการทางธุรกิจอาจถูกยกเลิก หากบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นซึ่งทำให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศหรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดของสัญญาทั้งสองฉบับในหัวข้อ 11 – ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง)

การเปลี่ยนแปลงใดๆ ซึ่งทำให้สิทธิของบริษัทฯ ค่อยๆ ไปได้กว่าเดิมหรือการสิ้นสุดของสัญญาทั้งสองฉบับดังกล่าวข้างต้นอาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญ โดยอาจส่งผลให้รายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และรายได้จากธุรกิจวานิชธนกิจของบริษัทฯ ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

#### 2.2.4 ความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจด้านหลักทรัพย์ที่มีการแข่งขันสูงและมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะทวีความรุนแรงขึ้น

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงและมีแนวโน้มที่การแข่งขันจะเพิ่มสูงขึ้น การเปลี่ยนแปลงของค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์โดยหน่วยงานที่กำกับดูแลเรื่องการเปิดให้คิดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบต่อรองอย่างเสรีสำหรับลูกค้าสถาบันและการคิดค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แบบขั้นบันได (Sliding Scale) ซึ่งการเปิดเสรีเต็มรูปแบบในปี 2555 นั้น ทำให้บริษัทฯ ต้องเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงจากคู่แข่งในด้านต่างๆ เช่น คู่แข่งมีนโยบายที่จะขยายฐานลูกค้าให้กว้างมากขึ้น ซึ่งรวมถึงลูกค้าประเภทสถาบันที่เป็นลูกค้าหลักของบริษัทฯ นอกจากนี้ คู่แข่งยังมีการพัฒนาด้านเทคโนโลยีและเพิ่มประสิทธิภาพในการให้บริการแก่ลูกค้า ตลอดจนมีการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริการของตนและตอบสนองความต้องการของลูกค้า แม้ว่าในปีที่ผ่านมาการแข่งขันเรื่องค่าธรรมเนียมทางด้านลูกค้าสถาบันจะไม่สูงมาก แต่บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าการแข่งขันจะไม่เพิ่มสูงขึ้นในอนาคต นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ ไม่มีสาขาสำหรับให้บริการการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือการที่บริษัทฯ จับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเฉพาะเจาะจง อาจเป็นข้อจำกัดของบริษัทฯ ในการแข่งขันกับคู่แข่งรายอื่น ส่งผลให้ธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ประสบปัญหาแข่งขันที่สูงขึ้นกว่าเดิม สำหรับในส่วนของบริษัทวานิชธนกิจ บริษัทฯ ก็ประสบปัญหาจากการแข่งขันทั้งในด้านการบริการและราคาค่าธรรมเนียมที่จะคิดจากลูกค้าด้วยเช่นกัน นอกจากนี้ โอกาสในส่วนของการทำธุรกรรมทางด้านการค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในการลงทุนแบบ Arbitrage Trade ก็มีอยู่อย่างจำกัด และในส่วนของบริษัทการลงทุนระยะยาวซึ่งบริษัทฯ ได้โอนขายหลักทรัพย์ภายใต้การลงทุนของสายงานลงทุน (Direct Investment Group) ของบริษัทฯ รวมถึงบุคลากรที่เกี่ยวข้องกับสายงานลงทุนให้แก่ทุนภัทรตามแผนการปรับโครงสร้างกิจการ ก็ยังเผชิญปัญหาในเรื่องความผันผวนของราคาอันเนื่องมาจากปัจจัยภายนอกด้วยเช่นกัน

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะสามารถพัฒนาขีดความสามารถในการแข่งขันเพื่อรักษาหรือเพิ่มสัดส่วนทางการตลาดในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจได้หรือไม่ และคู่แข่งของบริษัทฯ ในปัจจุบันหรือที่จะมีขึ้นในอนาคตอาจจะมีการใช้กลยุทธ์ในการแข่งขันอย่างไรเพื่อชิงสัดส่วนทางการตลาดและลูกค้าปัจจุบันหรือลูกค้าที่เป็นกลุ่มเป้าหมายของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าจะสามารถแข่งขันกับคู่แข่งได้อย่างมีประสิทธิภาพเมื่อมีการเปิดเสรีอัตราค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่อาจส่งผลให้การแข่งขันในธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทวีความรุนแรงยิ่งขึ้น รวมทั้งไม่สามารถรับรองถึง

ความสามารถในการดำรงไว้ซึ่งรายได้ที่เกิดจากธุรกิจการลงทุนของบริษัทฯ ซึ่งทั้งหมดนี้อาจมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน ตลอดจนศักยภาพในทางธุรกิจของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี เพื่อให้สามารถแข่งขันได้ในสถานะที่ตลาดมีการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทฯ ได้มีการลงทุนพัฒนาระบบเทคโนโลยีเพิ่มเติม พยายามปรับปรุงบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ คุณภาพในการให้คำแนะนำลงทุน และการให้บริการของเจ้าหน้าที่การตลาด

## 2.2.5 การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาบุคลากรเป็นหลัก

การประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ต้องพึ่งพาบุคลากรที่มีประสบการณ์ ความรู้ ความสามารถ ความชำนาญ และความเชี่ยวชาญในการปฏิบัติงาน อาทิ นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ เจ้าหน้าที่การตลาด และวาณิชธนกร เป็นต้น การโยกย้ายของบุคลากรดังกล่าวและการแข่งขันที่รุนแรงเพิ่มขึ้นในธุรกิจอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อความต่อเนื่องของธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ทั้งนี้ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถรักษามูลค่าที่มีคุณภาพไว้ได้ คณะกรรมการบริษัทจึงได้กำหนดแนวทางปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นลายลักษณ์อักษร ซึ่งแนวทางดังกล่าวได้เน้นถึงระบบการกำหนดค่าตอบแทนและสวัสดิการที่เหมาะสม การฝึกอบรมเพื่อส่งเสริมการพัฒนาทักษะและความสามารถในการทำงานของพนักงาน การบริหารจัดการ และการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรมและเสมอภาค การให้ความสำคัญกับการดูแลสุขอนามัยและความปลอดภัยในการทำงานของพนักงาน รวมถึงสวัสดิการด้านรักษาพยาบาล การตรวจสอบสุขภาพประจำปี และการจัดทำประกันอุบัติเหตุ และสุขภาพให้แก่พนักงาน

## 2.2.6 บริษัทฯ พึ่งพาลูกค้าจำนวนน้อยรายสำหรับธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

บริษัทฯ ได้ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันทั้งในและต่างประเทศและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้จากค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 1,379.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 43.32 ของรายได้รวมทั้งหมดของบริษัทฯ โดยในปี 2556 ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้ารายใหญ่ที่สุดของบริษัทฯ 5 รายแรกคิดเป็นจำนวน 591.37 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 42.85 ของรายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมีเมอร์ริล ลินช์ เป็นลูกค้ารายใหญ่ที่สุด

แม้ว่าบริษัทฯ จะได้เริ่มขยายธุรกิจเพิ่มเติมในกลุ่มลูกค้าบุคคลรายย่อยและมีการขยายการให้บริการเพิ่มขึ้น เช่น การให้ขายหลักทรัพย์โดยไม่มีหลักทรัพย์อยู่ในความครอบครอง (Short Sell) การเปิดให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านระบบอินเทอร์เน็ต (Internet Trading) รวมทั้งเพิ่มการให้บริการด้านกลุ่มลูกค้าบุคคลรายใหญ่ให้แพร่หลายเพิ่มขึ้น แต่รายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ ยังมาจากการให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่ บริษัทฯ ไม่อาจรับรองได้ว่าลูกค้าเหล่านี้จะยังคงรักษาปริมาณการซื้อขายหลักทรัพย์ต่อไปตามปริมาณที่เคยซื้อขายมาในอดีต หรือจะยังคงใช้บริการจากบริษัทฯ ต่อไป ซึ่งหากลูกค้ารายหนึ่งรายใดหรือหลายรายในกลุ่มนี้มีการซื้อขายหลักทรัพย์ในปริมาณที่ลดต่ำลงหรือยุติการใช้บริการจากบริษัทฯ ในกรณีดังกล่าวอาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 2.2.7 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจที่ใช้เงินลงทุนเพิ่มมากขึ้น

เพื่อเป็นการเตรียมพร้อมสำหรับการแข่งขันที่เพิ่มสูงขึ้นและแสวงหารายได้ประเภทอื่นนอกเหนือไปจากรายได้จากการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และธุรกิจวานิชธนกิจ บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจการลงทุนโดยใช้เงินลงทุนของบริษัทฯ ลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและฝ่ายเฮดจ์ฟันด์ และใช้เงินลงทุนของบริษัทฯ เข้าไปซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในศูนย์ซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และหากำไรจากผลต่างของราคาหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยในปี 2556 วงเงินลงทุนของบริษัทฯ ที่จัดสรรไว้สำหรับฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีจำนวนรวมเท่ากับ 5,000 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิคงเหลือเป็นจำนวน 4,205.57 ล้านบาท มียอดมูลค่าหุ้นกู้อนุพันธ์คงค้างสุทธิเป็นจำนวน 1,509.84 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าเงินสดที่ใช้สำหรับการลงทุนเป็นจำนวน 2,695.73 ล้านบาท และฝ่ายเฮดจ์ฟันด์มีวงเงินสำหรับลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ จำนวนวงเงินเริ่มต้นไม่เกิน 4,460 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2556 ฝ่ายเฮดจ์ฟันด์มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมเป็นจำนวน 3,217.77 ล้านบาท

ความผันผวนทางเศรษฐกิจโลกและปัญหาความผันผวนทางการเมืองส่งผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศไทย และอาจส่งผลให้มูลค่าของหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ลงทุนอยู่ด้อยค่าลง ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าว และอาจทำให้บริษัทฯ ต้องสูญเงินลงทุนบางส่วนหรือทั้งหมดในหลักทรัพย์ดังกล่าวในกรณีที่บริษัทฯ ผู้ออกหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ เข้าลงทุนล้มละลาย หรือมีเหตุการณ์อื่นใดที่บริษัทฯ ไม่สามารถคาดการณ์หรือควบคุมได้

นอกจากนี้ การขยายธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์ผ่านฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและฝ่ายเฮดจ์ฟันด์ของบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะมีการเพิ่มวงเงินในการทำธุรกิจเป็นอย่างมาก อาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องกู้ยืมเงินทุนจากภายนอก ดังนั้นในกรณีที่ธุรกิจการลงทุนของบริษัทฯ มีผลขาดทุนอันเนื่องมาจากความผันผวนทางด้านเศรษฐกิจโลกและปัญหาความผันผวนทางการเมือง ซึ่งส่งผลกระทบต่อตลาดทุนของประเทศและสถานะทางตลาด ย่อมมีผลกระทบในทางลบต่อความสามารถในการชำระหนี้เงินกู้ยืมดังกล่าว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 2.2.8 ความเสี่ยงจากการออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ของบริษัทฯ

ในปี 2554 จนถึงปี 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้นให้แก่ผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ ซึ่งเป็นลูกค้าที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ ตามโครงการออกหุ้นกู้อนุพันธ์ระยะสั้นครั้งที่ 1/2554 ครั้งที่ 1/2555 ครั้งที่ 2/2555 และครั้งที่ 1/2556 หุ้นกู้อนุพันธ์ระยะยาวเสนอขายต่อผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 10 รายในรอบระยะเวลา 4 เดือนใด ๆ และบริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ประเภทเสนอขายผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป โดยหุ้นกู้อนุพันธ์และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์มีลักษณะที่สำคัญซึ่งเหมือนกันคือเป็นตราสารสิทธิ (Option) ซึ่งบริษัทฯ ในฐานะผู้ออกและเสนอขายตราสารอนุพันธ์ทั้งสองประเภท อาจมีความเสี่ยงในด้านความผันผวนของราคา อันเกิดจากการเปลี่ยนแปลงราคาของสินทรัพย์อ้างอิงที่อาจส่งผลให้เกิดผลกำไรหรือขาดทุนต่อบริษัทฯ ได้ อย่างไรก็ตาม เพื่อเป็นการควบคุมและบริหารความเสี่ยงดังกล่าว บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าเป็นผู้เข้าทำธุรกรรมซื้อขายสินทรัพย์อ้างอิง (ในฐานะผู้ออกตราสารอนุพันธ์) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (ในฐานะผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker)) เพื่อทำการป้องกันความเสี่ยงอย่างต่อเนื่อง (Dynamic Delta Hedging) ทั้งนี้ เพื่อให้มีผล

กำไรหรือขาดทุนไม่เกินผลตอบแทนที่ต้องชำระให้ผู้ถือหุ้นกู้ทุนพันธบัตรในกรณีของหุ้นกู้ทุนพันธบัตร หรือเพื่อให้มีผลกำไรหรือขาดทุนเมื่อรวมผลตอบแทนที่ชำระให้แก่ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์แล้วไม่เกินมูลค่า Premium ของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่บริษัทฯ ได้รับในกรณีของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีการกำหนดนโยบายในการบริหารและควบคุมความเสี่ยงภายใต้การดูแลของฝ่ายบริหารความเสี่ยงและคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง เพื่อดูแลตรวจสอบการทำหน้าที่ป้องกันความเสี่ยงให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมด้วย

#### **2.2.9 ธุรกิจอาจได้รับผลกระทบจากการปฏิบัติหน้าที่โดยผิดพลาดหรือโดยมิชอบของพนักงานซึ่งยากต่อการตรวจสอบและป้องกัน**

ธุรกิจของบริษัทฯ เป็นธุรกิจการให้บริการที่ต้องอาศัยชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าในการประกอบธุรกิจ ซึ่งพนักงานของบริษัทฯ จะต้องมีการติดต่อกับลูกค้า หรือเกี่ยวข้องกับทรัพย์สินหรือข้อมูลของลูกค้า ดังนั้น หากพนักงานของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ให้เป็นไปตามคำสั่งของลูกค้าหรือไม่ปฏิบัติตามที่ตามระเบียบ ข้อบังคับ รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน (Compliance Manual) ของบริษัทฯ หรือปฏิบัติหน้าที่เกินกว่าอำนาจหน้าที่ที่ตนมีอยู่หรือประพฤติดมิชอบโดยการจัดการทรัพย์สินของลูกค้าโดยมิได้รับอนุญาตหรือใช้ข้อมูลของลูกค้าโดยมิชอบ หรือดำเนินการอื่นใดที่อาจก่อให้เกิดความเสียหายต่อลูกค้า บริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบในเรื่องชื่อเสียงและความไว้วางใจจากลูกค้าและอาจต้องรับผิดชอบค่าใช้จ่ายให้แก่ลูกค้ารายดังกล่าว นอกจากนี้ การกระทำความผิดกล่าวในบางกรณีอาจเป็นการละเมิดกฎหมายหรือข้อกำหนดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ต้องเสียค่าปรับในจำนวนที่สูงหรือถูกยกเลิกใบอนุญาตหรือถูกดำเนินคดีและอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ได้

#### **2.2.10 ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจซึ่งอยู่ภายใต้กฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวด รวมถึงข้อกำหนดความรับผิดชอบในการประกอบธุรกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน**

ธุรกิจหลักทรัพย์เป็นธุรกิจที่ถูกควบคุมโดยกฎหมายและข้อกำหนดที่เข้มงวดจากภาครัฐและหน่วยงานที่กำกับดูแล อันได้แก่ สำนักงาน ก.ล.ด. และตลาดหลักทรัพย์ฯ ดังนั้น การกำหนดหรือการปรับเปลี่ยนนโยบายและการกำกับดูแลของภาครัฐหรือหน่วยงานที่กำกับดูแลย่อมมีผลกระทบต่อเป้าหมาย ความสามารถในการประกอบธุรกิจและการแข่งขันของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจมีความรับผิดชอบในการดำเนินธุรกิจในด้านต่างๆ ของบริษัทฯ เช่น ความผิดพลาดในการปฏิบัติหน้าที่ของการเป็นที่ปรึกษาทางการเงิน การจัดทำนายหลักทรัพย์ หรือการไม่ปฏิบัติตามขั้นตอนในการรับคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้า ดังนั้น บริษัทฯ ไม่สามารถรับรองได้ว่า หากบริษัทฯ ต้องรับผิดชอบในการปฏิบัติหน้าที่ต่างๆ ดังกล่าว ความรับผิดชอบดังกล่าวจะไม่รุนแรง หรือบริษัทฯ จะไม่ถูกยกเลิกใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ หรือบริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกิจและชื่อเสียงของบริษัทฯ

### 2.2.11 การดำเนินธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ อาจต้องหยุดชะงักหากเกิดการขัดข้องของระบบงานคอมพิวเตอร์

การดำเนินธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์เป็นส่วนใหญ่ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีระบบคอมพิวเตอร์ที่ใช้ในการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่สำคัญ คือ 1) ระบบ iFIS (Intelligent Front Office Integrated System) และระบบ Flextrade ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และคู่สถานะของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ 2) ระบบ Equity Settlement System หรือ ESS ซึ่งเป็นระบบงานที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายหลักทรัพย์ระหว่างลูกค้าของบริษัทฯ กับทางศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ 3) ระบบ iFISd (Intelligent Front Office Integrated System for Derivatives) และระบบ Flextrade ซึ่งเป็นระบบที่เชื่อมกับตลาดอนุพันธ์ในการส่งคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและคู่สถานะของคำสั่งซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และ 4) ระบบ BSB (Back Office Services Bureau) ซึ่งเป็นระบบที่ใช้ในการชำระรายการซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

นอกจากบริษัทฯ จะต้องพึ่งพาระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ ในการทำการซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าแล้ว บริษัทฯ ยังต้องอาศัยระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ และศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ในการส่งคำสั่งซื้อขาย การให้บริการซื้อขายผ่านระบบอินเทอร์เน็ต และในการชำระราคาและส่งมอบหลักทรัพย์ด้วย ดังนั้น ในกรณีที่ระบบคอมพิวเตอร์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาดอนุพันธ์ หรือศูนย์รับฝากหลักทรัพย์หรือระบบคอมพิวเตอร์ของบริษัทฯ ขัดข้องอาจส่งผลกระทบต่อ การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ อาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

### 2.2.12 การผิณัดชำระราคาหรือการส่งมอบหลักทรัพย์ของลูกค้าที่ซื้อขายหลักทรัพย์ผ่านบริษัทฯ

ในการสั่งซื้อหรือส่งขายหลักทรัพย์ของลูกค้าในด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ ลูกค้าจะต้องชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์หรือส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่บริษัทฯ ภายใน 3 วันทำการ นับจากวันที่ลูกค้าซื้อหรือขายหลักทรัพย์ของตน ซึ่งหากลูกค้ามิได้ชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์หรือมิได้ส่งมอบหลักทรัพย์ที่ขายให้แก่บริษัทฯ ภายในวันที่กำหนดดังกล่าว บริษัทฯ ต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์หรืออาจต้องหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ที่ซื้อหลักทรัพย์จากลูกค้าของบริษัทฯ แทนลูกค้าของบริษัทฯ ไปก่อน แล้วจึงไล่เบี้ยจากลูกค้าของบริษัทฯ โดยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ ต้องชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์อันเนื่องมาจากลูกค้าชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ล่าช้าให้แก่ผู้ขายหลักทรัพย์ผ่านศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แทนลูกค้าของบริษัทฯ ไปก่อนเป็นจำนวนรวมทั้งปีเท่ากับ 79.86 ล้านบาท 92.06 ล้านบาท และ 295.93 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับในส่วนของการขายหลักทรัพย์ของลูกค้า แม้บริษัทฯ จะไม่ต้องจัดหาหลักทรัพย์เพื่อส่งมอบให้แก่ผู้ซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากการที่ลูกค้าส่งมอบหลักทรัพย์ล่าช้า บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้กับศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ อย่างไรก็ดี หากมีเหตุการณ์ที่ลูกค้าของบริษัทฯ มีการผิณัดชำระราคาค่าซื้อหลักทรัพย์ หรือผิณัดส่งมอบหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อความสามารถของบริษัทฯ ในการดำเนินการแก้ไขดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจ ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงในกรณีที่มิเหตุการณ์ฉุกเฉิน ณ อาคารสำนักงานของบริษัทฯ หรือมีเหตุการณ์สภาวะการณ์ฉุกเฉินต่อประเทศ ทำให้ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทฯ ไม่สามารถเข้าทำงานที่อาคาร

สำนักงานได้ ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีสาขาหรือสำนักงานย่อยใดๆ ทำให้ในกรณีฉุกเฉินดังกล่าวบริษัทฯ จะต้องพึ่งพาแผนธุรกิจต่อเนื่อง (Business Continuity Plan) เพื่อให้สามารถดำเนินธุรกิจหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ได้อย่างต่อเนื่อง ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถดำเนินตามแผนธุรกิจต่อเนื่องได้อย่างครบถ้วนหรือทันทั่วถึงที่ อาจส่งผลกระทบต่อ การส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ และอาจส่งผลกระทบในทางลบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญได้

**2.2.13 บริษัทฯ อาจต้องเข้าซื้อหลักทรัพย์ในฐานะเป็นผู้รับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้มีผลขาดทุนเป็นจำนวนมากจากการดำเนินการดังกล่าว**

ในการประกอบธุรกิจงานนิชธุรกิจที่บริษัทฯ เข้าทำหน้าที่เป็นผู้จัดจำหน่ายและรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์ที่เหลือจากการจัดจำหน่ายเข้าไปในบัญชีของบริษัทฯ เอง และอาจทำให้ต้องรับรู้ผลขาดทุนหากราคาของหลักทรัพย์ดังกล่าวหลังจากการเข้าทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ลดต่ำกว่าราคาที่รับประกันการจำหน่าย โดยในปี 2554 ปี 2555 และปี 2556 บริษัทฯ ไม่มีหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ ต้องรับซื้อเข้าบัญชีของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การที่มีหลักทรัพย์เหลือจากการจัดจำหน่ายอาจเกิดจากสาเหตุอื่นอีกหลายประการ ซึ่งรวมถึงการผิดนัดชำระเงินค่าซื้อหลักทรัพย์ของผู้จองซื้อ หรือความผันผวนของเศรษฐกิจและตลาดทุนหรือความน่าสนใจของหลักทรัพย์หรือราคาของหลักทรัพย์ที่เสนอขายซึ่งทำให้ไม่มีนักลงทุนจองซื้อหลักทรัพย์เต็มตามจำนวนที่ขาย เป็นต้น ซึ่งในอนาคตหากมีเหตุการณ์ที่ทำให้บริษัทฯ จะต้องรับซื้อหลักทรัพย์จากการรับประกันการจำหน่ายหลักทรัพย์ในจำนวนที่สูงอาจทำให้บริษัทฯ ประสบผลขาดทุนในจำนวนมากซึ่งอาจส่งผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อฐานะทางการเงินของบริษัทฯ โดยเฉพาะอัตราส่วนเงินกองทุนสภาพคล่องสุทธิ และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

### 3. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

#### 3.1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

ปัจจุบัน บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์โดยได้รับใบอนุญาตจากกระทรวงการคลังให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ 8 ประเภท ได้แก่ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การค้าหลักทรัพย์ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ กิจการการซื้อและให้ยืมหลักทรัพย์ การเป็นที่ปรึกษาการลงทุน การจัดการกองทุนส่วนบุคคล การจัดการกองทุนรวมและการจัดการเงินร่วมลงทุน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ไม่มีการประกอบธุรกิจใน 3 ประเภทหลัง (ธุรกิจการจัดการกองทุนส่วนบุคคล ได้ดำเนินการโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ภัทร จำกัด (“บลจ. ภัทร”) ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2557 เป็นต้นไป) นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับใบอนุญาตและการจดทะเบียนจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ประกอบธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า 4 ประเภท ได้แก่ การเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า การเป็นผู้ค้าสัญญาซื้อขายล่วงหน้า การเป็นที่ปรึกษาสัญญาซื้อขายล่วงหน้า และการเป็นผู้จัดการเงินทุนสัญญาซื้อขายล่วงหน้า ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีการประกอบธุรกิจใน 2 ประเภทหลัง โดยบริษัทฯ ได้เข้าเป็นสมาชิกของตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าในปี 2549

นอกจากธุรกิจดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ ยังได้ขึ้นทะเบียนเป็นที่ปรึกษาประเภท A ให้บริการในฐานะที่ปรึกษาสาขาการเงินกับกระทรวงการคลัง และได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. ให้ทำหน้าที่ที่ปรึกษาทางการเงิน และเป็นตัวแทนสนับสนุนการขายหรือรับซื้อคินหน่วยลงทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ดังนี้

##### 1) ธุรกิจนายหน้า (Agency Business)

บริษัทฯ ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตลาด MAI และตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า โดยบริษัทฯ เป็นสมาชิกตลาดหลักทรัพย์ฯ หมายเลข 6 บริษัทฯ ให้บริการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และตราสารอนุพันธ์แก่ลูกค้าสถาบันทั้งในประเทศและต่างประเทศ และลูกค้าบุคคลรายใหญ่ (High Net Worth Individual)

ในปี 2556 บริษัทฯ มีส่วนแบ่งการตลาดในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในอันดับที่ 9 หรือคิดเป็นส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 4.38 ของมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (ไม่รวมบัญชีซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ)

ในรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่าธรรมเนียมการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์เป็นจำนวน 1,379.95 ล้านบาท และมีสัดส่วนรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันและลูกค้าบุคคลรายใหญ่อ้อยละ 57.64 และร้อยละ 42.36 ตามลำดับ

รายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันของบริษัทฯ ร้อยละ 51.82 มาจากลูกค้าสถาบันต่างประเทศ รายได้จากเมอร์ริล ลินช์ คิดเป็นร้อยละ 95.54 ของรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศทั้งหมด ซึ่งเป็นไปตามข้อตกลงความร่วมมือทางธุรกิจระหว่างบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ โดยเมอร์ริล ลินช์ จะดำเนินการส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ประเภทหุ้น (Equity Securities) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของคณอย่งน้อยร้อยละ 80.00 ผ่านบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ จะชำระค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในอัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา



ในส่วนของการสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ (Qualifying Clients) เมอร์ริล ลินช์ จะดำเนินการอย่างสมเหตุสมผล (Reasonable Endeavors) ภายใต้เงื่อนไขของการซื้อขายในราคาที่ดีที่สุด (Best Execution) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ของตนเองทั้งหมดดำเนินการผ่าน บริษัทฯ เช่นกัน รวมทั้งชำระค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่บริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 60.00 ของ ค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ของตนเองทั้งหมดผ่านทาง บริษัทฯ ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา ดังนั้นเมอร์ริล ลินช์ จึงเป็นลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศรายใหญ่ที่สุด ของบริษัทฯ (ทั้งในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อบัญชีของตนเองและตามคำสั่งของลูกค้าของตน) ทั้งนี้ หาก บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าประเภทสถาบันการเงินต่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือสถาบันที่ประกอบธุรกิจแข่งขันกับเมอร์ริล ลินช์ บริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจากเมอร์ริล ลินช์ ในกรณีที่จะให้บริการแก่ลูกค้าดังกล่าวโดยตรง

ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศของบริษัทฯ ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ กองทุนส่วนบุคคล กองทุนบำเหน็จบำนาญข้าราชการ สำนักงานประกันสังคม บริษัทประกันชีวิต และบริษัทประกันภัย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศจำนวน 44 รายที่ทำการซื้อขายหลักทรัพย์ ผ่านบริษัทฯ อย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี

บริษัทฯ ให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด (Financial Consultant) และผู้ช่วยเจ้าหน้าที่การตลาด ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ด. ให้สามารถทำหน้าที่ เป็นผู้แนะนำการลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน ตราสารหนี้ ตราสารอนุพันธ์ หรือหน่วยลงทุน ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การให้คำแนะนำการลงทุนของลูกค้าบุคคลรายใหญ่มูลค่ารวม 217,938 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 181,987.77 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2555 โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีบัญชีลูกค้าบุคคลทั้งสิ้น 9,290 บัญชี และมี บัญชีลูกค้าบุคคลที่ซื้อขายต่อเนื่องอย่างน้อย 1 ครั้งในรอบระยะเวลา 1 ปี จำนวน 4,656 บัญชี

ตารางข้างล่างนี้แสดงถึงรายละเอียดของมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รายได้ค่าธรรมเนียม นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และส่วนแบ่งการตลาดของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556

	ลูกค้าประเภท สถาบันในประเทศ	ลูกค้าประเภท สถาบันต่างประเทศ	ลูกค้าบุคคล รายใหญ่
มูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ (ล้านบาท)	203,492.42	447,269.29	293,629.07
ส่วนแบ่งการตลาด <sup>(1)</sup> (ร้อยละ)	9.65 <sup>(2)</sup>	8.58 <sup>(3)</sup>	2.09
รายได้ค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	383.25	412.13	584.57
สัดส่วนค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ (ร้อยละ)	27.77	29.87	42.36

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ และข้อมูลบริษัทฯ

- หมายเหตุ
1. ส่วนแบ่งการตลาดคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าแต่ละประเภทของบริษัทฯ หารด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของลูกค้าประเภทนั้นๆ ตามที่ตลาด หลักทรัพย์ฯ ประกาศในแต่ละปีที่เกี่ยวข้อง
  2. ส่วนแบ่งการตลาดของลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ ของลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศของบริษัทฯ หารด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของ

ลูกค้าประเภทสถาบันในประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศหลังหักออกด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายของบัญชีซื้อขายเพื่อบริษัทหลักทรัพย์ (Proprietary Account)

3. ส่วนแบ่งการตลาดของลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศคำนวณจากมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศของบริษัทฯ หักด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายหลักทรัพย์ของลูกค้าประเภทสถาบันต่างประเทศที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ประกาศหลังหักออกด้วยมูลค่ารวมการซื้อขายของลูกค้าทั่วไปที่เป็นชาวต่างประเทศ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้เริ่มให้บริการวางแผนการเงินและการลงทุนส่วนบุคคลแก่ลูกค้าบุคคลที่มีเงินลงทุนตั้งแต่ 2 – 30 ล้านบาท (Mass Affluent) ผ่านเจ้าหน้าที่การตลาด (Investment Advisor) ซึ่งเป็นผู้ที่ได้รับการขึ้นทะเบียนกับสำนักงาน ก.ล.ด. ให้สามารถทำหน้าที่เป็นผู้แนะนำการลงทุนทั้งในหลักทรัพย์ประเภทตราสารทุน และหน่วยลงทุน โดย ณ สิ้นปี 2556 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ที่อยู่ภายใต้การให้คำแนะนำการลงทุนมูลค่ารวม 2,640 ล้านบาท และมีบัญชีลูกค้าบุคคลทั้งสิ้น 311 บัญชี

ในการให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์แก่ลูกค้า บริษัทฯ ได้ใช้จุดเด่นในด้านงานวิจัยเพื่อสร้างความแตกต่างจากบริษัทหลักทรัพย์อื่นๆ โดยสายงานวิจัยของบริษัทฯ ทำหน้าที่วิเคราะห์เศรษฐกิจมหภาคและตราสารทุน รวมทั้งให้คำแนะนำด้านการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ แก่ลูกค้าของทั้งบริษัทฯ และลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์

ภายใต้สัญญาความร่วมมือด้านงานวิจัยระหว่างบริษัทฯ กับเมอร์ริล ลินช์ นักวิเคราะห์ของบริษัทฯ จะทำงานวิจัยที่เกี่ยวกับประเทศไทยในด้านเศรษฐกิจและการเมือง กลยุทธ์การลงทุน ตลอดจนบทวิเคราะห์หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยเมอร์ริล ลินช์ จะนำบทวิเคราะห์ดังกล่าวเผยแพร่แก่ลูกค้าของเมอร์ริล ลินช์ ในต่างประเทศภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ ขณะที่บริษัทฯ จะเป็นผู้เผยแพร่งานวิจัยขึ้นเดียวกันแก่ลูกค้าของบริษัทฯ ในประเทศไทยภายใต้ชื่อของบริษัทฯ

สำหรับการเป็นนายหน้าซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้า บริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจากสำนักงาน ก.ล.ด. รวมทั้งได้เข้าเป็นสมาชิกประเภทตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้ากับตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้าและบริษัท สำนักหักบัญชี (ประเทศไทย) จำกัด โดยในปี 2556 บริษัทฯ มีรายได้ค่านายหน้าจากการเป็นตัวแทนซื้อขายสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจำนวน 75.34 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 65.64 ล้านบาท ในปี 2555 และมีส่วนแบ่งการตลาดในตลาดสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (วัดตามจำนวนสัญญาที่ซื้อขาย) ในปี 2556 เท่ากับร้อยละ 9.16

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ให้บริการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Securities Borrowing and Lending) ซึ่งได้รับใบอนุญาตจากคณะกรรมการ ก.ล.ด. ให้ประกอบธุรกิจการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์ (Principal) ทั้งนี้ กลุ่มลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งเป็นผู้ให้ยืมและผู้ยืมหลักทรัพย์ ประกอบด้วยลูกค้าประเภทสถาบัน ลูกค้าบุคคลรายใหญ่ และฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นคู่สัญญากับผู้ยืมและผู้ให้ยืมหลักทรัพย์ เป็นการให้บริการตามความประสงค์ของลูกค้า โดยธุรกรรมการยืมและให้ยืมหลักทรัพย์นี้มีส่วนช่วยพัฒนากลยุทธ์ในการลงทุนและเป็นการเสนอทางเลือกใหม่ให้กับนักลงทุน

## 2) ธุรกิจวานิชธนกิจ (Investment Banking Business)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจวานิชธนกิจ โดยให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ บริษัทฯ เป็นหนึ่งในผู้นำในธุรกิจวานิชธนกิจ โดยได้ทำหน้าที่ในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินและเป็นผู้จัดการการจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่หน่วยงานของรัฐ รัฐวิสาหกิจ และบริษัทชั้นนำต่างๆ ของประเทศ


ตัวอย่างผลงานที่ผ่านมาของ บริษัทฯ ได้แก่ การจัดจำหน่ายหลักทรัพย์ให้แก่ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท การบินไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ปตท. สำรวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์และสิทธิการเช่าเอสโก โลดส์ รีเทล โกรท บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท โรงกลั่นน้ำมันระยอง จำกัด (มหาชน) บริษัท ไทยเบฟเวอเรจ จำกัด (มหาชน) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท เป็นต้น

ในปี 2556 บริษัทฯ ช่วยให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถระดมทุนผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 82,469 ล้านบาท โดยสามารถแบ่งประเภทการเสนอขายหลักทรัพย์ได้เป็น 2 ประเภท คือ



### 1. การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ประชาชนทั่วไป 2 รายการ

ชื่อผู้รับบริการ	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)	ความสำเร็จในการดำเนินการ
 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานระบบขนส่งมวลชนทางราง บีทีเอสโกรท (BTSGIF)	การเสนอขายหน่วยลงทุนเป็นครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป	62,510	<ul style="list-style-type: none"> <li>● เป็น IPO ของกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานกองแรก</li> <li>● เป็น IPO ที่มีมูลค่าของรายการสูงสุดของประเทศไทย</li> <li>● ได้รับรางวัล Finance Asia 2013 Country Awards – Best IPO in Asia</li> </ul>
 บริษัท เอ็ม เค เรสโตรองค์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	การเสนอขายหุ้นสามัญเป็นครั้งแรกต่อประชาชนทั่วไป	9,170	-

### 2. การเสนอขายหุ้นสามัญแบบข้ามคืนให้แก่ผู้ลงทุนในวงจำกัด 1 รายการ

ชื่อผู้รับบริการ	รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)	ความสำเร็จในการดำเนินการ
 บริษัท เซ็นทรัลพัฒนา จำกัด (มหาชน)	การเสนอขายหุ้นสามัญในวงจำกัด	10,852	-

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังเป็นผู้ที่มีบทบาทสำคัญในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินให้กับบริษัทต่างๆ ในการรวบรวมกิจการ การหาผู้ร่วมทุนและพันธมิตรทางธุรกิจ การปรับโครงสร้างกิจการ และการให้บริการและคำแนะนำตราสารทางการเงินต่างๆ โดยในปี 2556 บริษัทฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินในการทำธุรกรรมซื้อขายสินทรัพย์และกิจการหลายรายการ ซึ่งรวมถึงการเข้าซื้อกิจการของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดย Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ ที่ได้รับรางวัลจากองค์กรต่างประเทศทั้งหมด 2 รางวัล

ชื่อผู้รับบริการ		รายละเอียดของโครงการ	มูลค่าของรายการ (ล้านบาท)	ความสำเร็จในการดำเนินการ
	Bank of Tokyo Mitsubishi UFJ Limited	การเข้าซื้อกิจการของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)	170,575	<ul style="list-style-type: none"> <li>● ได้รับรางวัล Triple A 2013 Country Awards – Best Deal</li> <li>● ได้รับรางวัล Finance Asia 2013 Country Awards – Best Thailand Deal</li> </ul>
	บริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด ในการเข้าซื้อกิจการโดยบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	185,031	-

ในปี 2556 มีการดำเนินการเข้าซื้อและ/หรือควบรวมกิจการโดยบริษัทขนาดใหญ่หลายธุรกรรม เช่น การเข้าซื้อกิจการของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) โดย Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ ที่บริษัทฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน และการเข้าซื้อกิจการของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ที่บริษัทฯ ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน)

สำหรับปี 2557 นี้ บริษัทฯ จะดำเนินการเพื่อนำเสนอการเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมในการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินในธุรกรรมการควบรวมกิจการ และการระดมทุนของบริษัทในประเทศผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในขณะเดียวกัน บริษัทฯ จะทำการตลาดในเชิงรุกมากขึ้น เพื่อให้เข้าถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ รวมถึงบริษัทขนาดกลางซึ่งเดิมไม่ได้เป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยการเสนอผลิตภัณฑ์ที่เฉพาะเจาะจงและเหมาะสมต่อลูกค้าแต่ละราย

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะมุ่งมั่นให้เห็นถึงประโยชน์ของการเข้าถึงช่องทางการระดมทุนโดยผ่านตลาดทุน และยังคงมุ่งมั่นที่จะแนะนำผลิตภัณฑ์ทางการเงินรูปแบบใหม่ เพื่อก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่ลูกค้า เช่น กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน กองทุนรวมอสังหาริมทรัพย์ และหุ้นกู้ธนพาณิชย์ โดยบริษัทฯ จะประสานงานกับธนาคารเกียรตินาคิน พันธมิตรทางธุรกิจต่างๆ และผู้มีส่วนได้เสียอื่นๆ ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ที่ครบวงจรสำหรับลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ (Wholesale Banking) และหาโอกาสขยายธุรกิจให้กับลูกค้า ซึ่งรวมถึงโอกาสในการเข้าซื้อหรือควบรวมกิจการทั้งในและต่างประเทศ

### 3) ธุรกิจการลงทุน (Investment Business)

ธุรกิจการลงทุนแบ่งออกเป็น 2 ประเภทดังนี้

#### 1. การค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า

ดำเนินการโดยฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Equity & Derivatives Trading Department) ซึ่งปัจจุบันมีกลยุทธ์การลงทุน 3 ประเภท ได้แก่

##### การลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ Arbitrage Trade

เป็นการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปีในหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity) และกึ่งทุน (Equity-Link) ในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยมุ่งเน้นการหากำไรจากผลต่างของราคาหลักทรัพย์อ้างอิงและตราสารอนุพันธ์ของหลักทรัพย์นั้น รวมถึงหลักทรัพย์หรือตราสารอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเดียวกัน ภายใต้กรอบการลงทุนที่อนุมัติโดยกรรมการผู้จัดการใหญ่ และคณะกรรมการบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ โดยจะทำการซื้อและขายหลักทรัพย์และ/ หรือตราสารอนุพันธ์ เพื่อลดความเสี่ยงด้านราคาของตลาดโดยรวมที่อาจเกิดขึ้น

##### การลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ System Trade

เป็นการลงทุนระยะสั้นไม่เกิน 1 ปีในหลักทรัพย์ประเภททุน และกึ่งทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดอนุพันธ์ โดยอาศัยข้อมูลจากการศึกษาแบบจำลองและทดสอบความสัมพันธ์ด้านราคาหรือข้อมูลทางสถิติของตราสารที่จะลงทุน เพื่อหาลักษณะและโอกาสในการสร้างผลกำไรจากความแตกต่างหรือพฤติกรรมการเปลี่ยนแปลงของราคา โดยฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะทำการซื้อและขายหลักทรัพย์และ/ หรือตราสารอนุพันธ์อย่างเป็นระบบตามแบบจำลองทางคณิตศาสตร์

##### การลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ Financial Products and Services

เป็นการเสนอขายและให้บริการเกี่ยวกับตราสารทางการเงิน ซึ่งตราสารทางการเงินที่ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าได้ออกและเสนอขายในปัจจุบัน ได้แก่ หุ้นกู้อนุพันธ์ และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ และสัญญาอนุพันธ์ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์ (OTC Derivatives) โดยหุ้นกู้อนุพันธ์เป็นตราสารหนี้ที่ผลตอบแทนของตราสารจะอ้างอิงกับหลักทรัพย์อ้างอิงตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา ส่วนใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เป็นตราสารที่ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้านำขึ้นทะเบียนเพื่อซื้อขายผ่านระบบของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยมีทั้งประเภทใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิซื้อ และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่ให้สิทธิขาย ในขณะที่สัญญาอนุพันธ์ที่ซื้อขายนอกตลาดหลักทรัพย์เป็นสัญญาอนุพันธ์ที่เป็นการเข้าทำสัญญาระหว่างคู่ค้าที่กำหนดให้มีกำไรให้ผลตอบแทนอ้างอิงกับหลักทรัพย์อ้างอิงตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา ในการออกและเสนอขายตราสารดังกล่าว ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะเป็นผู้ประเมินและกำหนดราคาเสนอซื้อและ/ หรือราคาเสนอขาย โดยอ้างอิงกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ได้ผลตอบแทนในอัตราที่เหมาะสม นอกจากนี้ ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ายังให้บริการในการดูแลสภาพคล่องของ ETF แก่บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุนด้วย

ในการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงได้กำหนดนโยบายเกี่ยวกับการจำกัดปริมาณการลงทุนตามสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน กำหนดเพดานมูลค่าความเสี่ยง (VaR Limit) และเพดานสำหรับผล

ขาดทุนสะสม และมอบหมายให้ฝ่ายบริหารความเสี่ยงของบริษัทฯ ติดตามการลงทุนและจัดทำรายงานเป็นรายวันเพื่อส่งให้ผู้เกี่ยวข้องทราบ หากมูลค่าการลงทุนหรือค่าความเสี่ยงใดมีค่าเกินกว่าวงเงินหรือกรอบความเสี่ยงที่ได้กำหนดไว้ ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าจะต้องลดฐานะการลงทุนดังกล่าวให้ลงมาอยู่ภายใต้วงเงินหรือกรอบความเสี่ยงที่กำหนดภายในเวลาที่กำหนดไว้

สำหรับปี 2556 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีวงเงินสูงสุดสำหรับการลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ เป็นจำนวนไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท โดยแบ่งประเภทตามกลยุทธ์การลงทุน 3 กลุ่ม คือ วงเงินไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาทสำหรับการลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ Arbitrage Trade (สามารถโยกวงเงินลงทุนจากการลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์อื่นมาได้เนื่องจากการลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ Arbitrage Trade มีความเสี่ยงต่ำกว่า) วงเงินไม่เกิน 300.00 ล้านบาทสำหรับการลงทุนแบบกลุ่มกลยุทธ์ System Trade และวงเงินไม่เกิน 2,000.00 ล้านบาทสำหรับการลงทุนแบบกลยุทธ์ Financial Products and Services (ไม่นับรวมมูลค่าหุ้นกู้อนุพันธ์ที่เสนอขายได้)

ณ สิ้นปี 2556 ฝ่ายค้าหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้ามีมูลค่าเงินลงทุนสุทธิคงเหลือเป็นจำนวน 4,205 ล้านบาท มียอดมูลค่าหุ้นกู้อนุพันธ์คงค้างสุทธิเป็นจำนวน 1,509 ล้านบาท รวมเป็นมูลค่าเงินสดที่ใช้สำหรับการลงทุนเป็นจำนวน 2,696 ล้านบาท

## 2. การลงทุนระยะสั้นโดยใช้กลยุทธ์ Hedge Fund

ดำเนินการโดยฝ่ายเฮดจ์ฟันด์ เป็นการลงทุนในหลักทรัพย์ประเภทหุ้นและตราสารอนุพันธ์ โดยอาศัยกลยุทธ์การลงทุนอย่างเป็นระบบ (Systematic Strategy) การวิเคราะห์เชิงปริมาณ (Quantitative) และการบริหารความเสี่ยงที่เหมาะสม มีระยะเวลาในการลงทุนสั้นไม่เกิน 1 ปี โดยมีมุ่งหมายให้ได้ผลตอบแทนจากการลงทุนในอัตราตามที่คณะกรรมการบริษัทฯ กำหนด

ในการบริหารความเสี่ยง คณะกรรมการบริหารความเสี่ยงกำหนดให้มีการติดตามสอบทานสัดส่วนการลงทุนมูลค่าความเสี่ยงของพอร์ตลงทุน และผลการดำเนินงานในทางสถิติ จำกัดปริมาณการลงทุนตามสภาพคล่องของหลักทรัพย์ที่ลงทุน จำกัดผลขาดทุนว่าเมื่อมีผลขาดทุนสะสมเกินมูลค่าที่กรรมการผู้จัดการกำหนด ฝ่ายเฮดจ์ฟันด์จะหยุดทำการซื้อขาย เพื่อพิจารณาการลงทุนในขั้นต่อไป โดยฝ่ายบริหารความเสี่ยงทำหน้าที่ติดตามและรายงานให้ฝ่ายจัดการทราบเป็นรายวัน

สำหรับปี 2556 ฝ่ายเฮดจ์ฟันด์มีวงเงินสำหรับลงทุนที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการบริษัทฯ จำนวนวงเงินเริ่มต้นไม่เกิน 4,460.00 ล้านบาท โดย ณ สิ้นปี 2556 ฝ่ายเฮดจ์ฟันด์มีมูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวมเป็นจำนวน 3,417 ล้านบาท

## 4) ธุรกิจจัดการลงทุน (Asset Management Business)

บริษัทฯ ได้รับอนุญาตจากสำนักงาน ก.ล.ด. ให้ประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ประเภทการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเมื่อวันที่ 26 เมษายน 2555 กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ สำหรับธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลครอบคลุมทั้งบุคคลธรรมดา นิติบุคคล ทั้งชาวไทยและต่างประเทศ โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นการลงทุนในประเทศเป็นหลัก

ธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลเป็นการให้บริการด้านการบริหารทรัพย์สินตามที่ได้รับมอบหมายจากลูกค้า โดยนโยบายการลงทุนสามารถกำหนดให้เป็นไปตามความต้องการของลูกค้าแต่ละราย เพื่อให้สอดคล้องกับความเสี่ยง

ที่ยอมรับได้ โดยผู้จัดการกองทุนจะตัดสินใจลงทุนเพื่อแสวงหาผลประโยชน์จากหลักทรัพย์ตามนโยบายและข้อตกลงที่ลูกค้าให้ไว้ ทั้งนี้ ผลตอบแทนจากการให้บริการอยู่ในรูปค่าธรรมเนียมตามที่ได้ตกลงกันไว้ในสัญญาจัดการกองทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ มีกองทุนส่วนบุคคลภายใต้การจัดการรวม 107 กองทุน มูลค่าทรัพย์สินสุทธิรวม 4,318 ล้านบาท

บริษัทฯ คำนึงถึงผลประโยชน์สูงสุดของลูกค้าเป็นสำคัญ จึงให้ความสำคัญเป็นอย่างมากในเรื่องความขัดแย้งทางผลประโยชน์และการควบคุมข้อมูลภายใน เพื่อมิให้เกิดความได้เปรียบหรือเสียเปรียบในการลงทุนของบริษัทฯ การลงทุนของลูกค้า และการจัดการกองทุนส่วนบุคคลเพื่อลูกค้า บริษัทฯ ถือว่าฝ่ายกองทุนส่วนบุคคลเป็นเสมือนนักลงทุนทั่วไปที่เป็นลูกค้าคนหนึ่ง ซึ่งทำให้ฝ่ายกองทุนส่วนบุคคลสามารถพิจารณาเลือกทำธุรกรรมในการซื้อขายหลักทรัพย์กับบริษัทหลักทรัพย์อื่นได้ รวมถึงการให้บริการวิเคราะห์หลักทรัพย์หรือหน่วยงานอื่นใดนอกเหนือจากบริษัทฯ ได้อย่างอิสระ อีกทั้งยังมีการทำการศึกษาวิเคราะห์การลงทุนด้วยตัวเองโดยส่วนงานวิเคราะห์การลงทุนของฝ่ายกองทุนส่วนบุคคล โดยการออกสัมภาษณ์ผู้บริหาร เชิญชมกิจการ หรือหน่วยงานภาครัฐ เพื่อให้ได้มาซึ่งมุมมองการลงทุนที่เป็นประโยชน์ต่อลูกค้ามากที่สุด

ปัจจุบันบริษัทฯ ได้ยกเลิกการประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคลแล้วตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 6/2556 เมื่อวันที่ 20 สิงหาคม 2556 เพื่อให้สอดคล้องกับโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มธุรกิจตลาดทุน

สำหรับลูกค้าที่มีความประสงค์จะใช้บริการจัดการกองทุนส่วนบุคคล สามารถเข้าทำสัญญาจัดการกองทุนส่วนบุคคลได้ที่ บลจ. ภัทร ซึ่งเริ่มดำเนินการตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2557 ภายใต้การบริหารจัดการโดยผู้จัดการกองทุนชุดเดิมของบริษัทฯ โดย บลจ. ภัทร ประกอบธุรกิจจัดการกองทุนทุกประเภท ภายใต้ใบอนุญาตประกอบกิจการจัดการกองทุนรวมและใบอนุญาตประกอบธุรกิจจัดการกองทุนส่วนบุคคล ให้บริการจัดการการลงทุนแก่ลูกค้าบุคคลทั่วไปหรือลูกค้าองค์กร นิติบุคคลที่สนใจการลงทุนในกองทุนรวม กองทุนสำรองเลี้ยงชีพ หรือกองทุนส่วนบุคคล

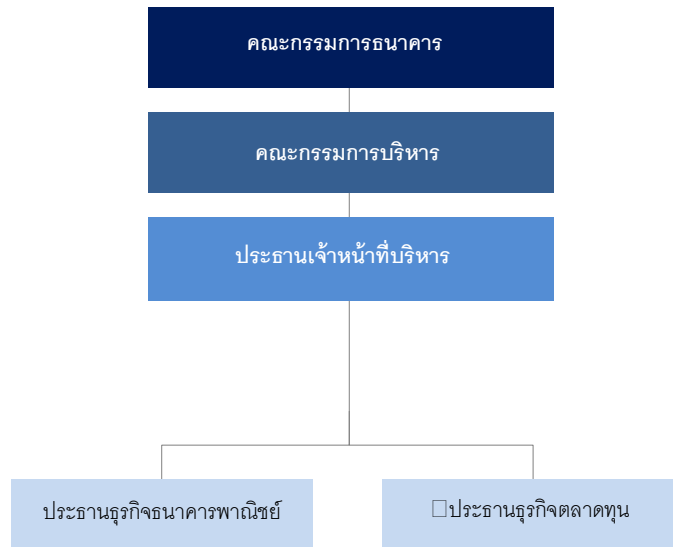
### 3.2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัทย่อยของบริษัทฯ

ณ ปัจจุบันบริษัทฯ ยังไม่มีการลงทุนในบริษัทใดที่จะเข้าข่ายเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ

### 3.3 นโยบายการแบ่งการดำเนินงานของบริษัทในกลุ่มและการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ

ภายหลังการร่วมกิจการระหว่างธนาคารเกียรตินาคิน จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร” หรือ “ธนาคารเกียรตินาคิน”) และบริษัท ทุนภัทร จำกัด (มหาชน) (“ทุนภัทร”) โครงสร้างการบริหารจัดการธุรกิจของธนาคารเกียรตินาคิน ทุนภัทร บริษัทฯ และบริษัทในเครือ จะมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจร่วมกันทั้งในส่วนของบริษัทธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจตลาดทุน ทั้งที่เป็นการดำเนินการอยู่ในปัจจุบันและธุรกิจใหม่ โดยใช้ศักยภาพเชิงบวกของทั้งสององค์กรเพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐศาสตร์ให้เกิดประโยชน์สูงสุดต่อองค์กรโดยรวม





โครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงาน ประกอบด้วย

- 1) คณะกรรมการของธนาคารเกียรตินาคิน มีจำนวน 15 ท่าน ทำหน้าที่เป็นผู้กำหนดกรอบนโยบายและแผนกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจของธนาคารเกียรตินาคินและบริษัทภายใต้การกำกับดูแล
- 2) คณะกรรมการบริหาร (Executive Committee) ของธนาคารเกียรตินาคิน รับผิดชอบในการกำหนดนโยบาย แผนกลยุทธ์ และเป้าหมายการปฏิบัติงาน รวมทั้งกำหนดแผนธุรกิจ งบประมาณประจำปีของธนาคารเกียรตินาคินและบริษัทภายใต้การกำกับดูแล เพื่อนำเสนอต่อคณะกรรมการของธนาคารเกียรตินาคิน
- 3) ผู้บริหารของกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร ประกอบด้วย
  - 1) ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร (CEO) ทำหน้าที่ตามที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริหาร โดยอำนาจหน้าที่นั้นรวมถึงการกำหนดรายละเอียดแผนธุรกิจ รวมทั้งกำกับดูแลการบริหารงานของกรรมการผู้จัดการใหญ่ ประธานธุรกิจ ผู้บริหารของธนาคารเกียรตินาคินและบริษัทภายใต้การกำกับดูแลในกลุ่มธุรกิจ เพื่อให้บรรลุผลตามนโยบาย เป้าหมายทางการเงิน แผนธุรกิจ และงบประมาณประจำปี
  - 2) กรรมการผู้จัดการใหญ่ ดูแลการดำเนินธุรกิจในภาพรวมทั้งธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และธุรกิจตลาดทุน
  - 3) ประธานธุรกิจธนาคารพาณิชย์ ดูแลการดำเนินธุรกิจธนาคารพาณิชย์
  - 4) ประธานธุรกิจตลาดทุน ดูแลการดำเนินธุรกิจตลาดทุน ซึ่งได้แก่ ทุนภัทร บริษัทฯ รวมทั้งบริษัทหลักทรัพย์และบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนภายใต้กลุ่มธุรกิจการเงิน

(ผู้ลงทุนสามารถดูรายละเอียดโครงสร้างการกำกับดูแลกิจการและการบริหารงานของกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทรได้ที่แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2556 (แบบ56-1) ของธนาคารเกียรตินาคินที่ได้ยื่นต่อสำนักงาน ก.ล.ต. แล้วได้ที่ [www.sec.or.th](http://www.sec.or.th))

### 3.4 โครงสร้างกลุ่มธุรกิจการเงินเกียรตินาคินภัทร

ธนาคารเกียรตินาคินเป็นบริษัทแม่ของกลุ่มธุรกิจ ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ และมีบริษัทย่อย ได้แก่ ทุนภัทร ประกอบธุรกิจถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) และดำเนินธุรกิจลงทุน โดยทุนภัทรมีบริษัทย่อย ให้บริการธุรกิจหลักทรัพย์ ได้แก่ บริษัทฯ และบริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (“บล. เคเคเทรด”) และมี บลจ. ภัทร ให้บริการธุรกิจจัดการกองทุน นอกจากนี้ บริษัทย่อยของธนาคารเกียรตินาคินยังประกอบด้วยบริษัท สำนักกฎหมาย เอรารัตน์ จำกัด ให้บริการด้านกฎหมายแก่บริษัทในกลุ่มธนาคาร และธนาคารยังถือหุ้นหน่วยลงทุนของกองทุนรวมที่จัดตั้ง ขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาระบบสถาบันการเงิน จำนวน 8 กอง โดยมีโครงสร้างการถือหุ้น ดังนี้



<sup>(1)</sup> กองทุนรวมเอเชียรียูโฟเวอร์ 1 (99.95%), กองทุนรวมเอเชียรียูโฟเวอร์ 2 (99.59%), กองทุนรวมเอเชียรียูโฟเวอร์ 3 (99.97%), กองทุนรวมไทยสตรีคเจอร้ง (98.91%), กองทุนรวมเอเชียรียูโฟเวอร์ พร็อพเพอร์ตี้ 1 (99.50%), กองทุนรวมเอเชียรียูโฟเวอร์ พร็อพเพอร์ตี้ 3 (98.77%), กองทุนรวมบางกอกแคปปิตอล (95.72%) และ กองทุนรวมแอมม่า แคปปิตอล (94.03%)

ทรัพย์สินที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ
----------------------------------

ไม่มี

ข้อพิพาททางกฎหมาย
-------------------

ไม่มี

**4. การจัดอันดับความน่าเชื่อถือ**

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งให้บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ทำการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ โดยผลการจัดอันดับเผยแพร่ครั้งแรกเมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2555 และครั้งล่าสุดวันที่ 21 พฤศจิกายน 2556 บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ “A-(tha)”

ทั้งนี้ อันดับความน่าเชื่อถือนี้มิได้จัดขึ้นเพื่อเป็นข้อแนะนำให้ผู้ลงทุนทำการซื้อขาย หรือถือใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่เสนอขาย และอาจมีการเพิกถอนหรือเปลี่ยนแปลงได้ต่อไป ทั้งนี้ ความหมายของผลการจัดอันดับปรากฏตามรายละเอียดข้างล่างนี้

**สัญลักษณ์ที่กำหนดในการจัดอันดับเครดิตระยะยาวสำหรับประเทศไทย**

บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด หรือ FITCH ใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตตามระดับความสามารถของผู้ออกตราสารในการชำระดอกเบี้ย และคืนเงินต้นของตราสาร โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับสูงสุดจนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด แต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

**AAA(tha)**

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘AAA(tha)’ แสดงถึงอันดับเครดิตขั้นสูงสุดของอันดับเครดิตภายในประเทศสำหรับประเทศไทย โดยอันดับเครดิตนี้จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ต่ำสุดเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย

**AA(tha)**

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘AA(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ต่ำมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย โดยความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศที่ระดับ ‘AA (tha)’ จะแตกต่างจากความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศขั้นสูงสุดเพียงเล็กน้อย

**A(tha)**

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘A(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจ อาจมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดของตราสารทางการเงินเหล่านี้นั้นมากกว่าตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า

**BBB(tha)**

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘BBB(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ปานกลางเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์หรือสภาพทางเศรษฐกิจจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ได้ตรงตามกำหนดเวลาของตราสารทางการเงินเหล่านี้นั้นมากกว่าตราสารอื่นที่ได้รับการจัดอันดับเครดิตที่สูงกว่า

**BB(tha)**

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘BB(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้สูงเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย การชำระหนี้ตามเงื่อนไขของตราสารเหล่านี้ภายในประเทศนั้นๆ มีความไม่แน่นอนในระดับหนึ่ง และความสามารถในการชำระหนี้คืนตามกำหนดเวลาจะมีความอ่อนไหวค่อนข้างสูงต่อการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในทางลบ

#### B(tha)

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘B(tha)’ จะให้กับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารที่คาดว่าจะมีความเสี่ยงของการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงมากเมื่อเปรียบเทียบกับผู้ออกตราสารหรือตัวตราสารอื่นๆ ในประเทศไทย ในขณะที่การปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินมีอยู่ค่อนข้างจำกัด ความสามารถในการชำระหนี้ตามกำหนดอย่างต่อเนื่องนั้นไม่แน่นอน ขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งสำหรับตราสารหนี้เฉพาะตัว อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘B(tha)’ อาจแสดงถึงการผิดนัดชำระหนี้ที่มีแนวโน้มว่าอัตราการรับชำระคืนอยู่ในระดับสูงมาก

#### CCC(tha)

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘CCC(tha)’ แสดงถึงความเป็นไปได้ที่สูงที่จะเกิดการผิดนัดชำระหนี้ ความสามารถในการปฏิบัติตามข้อผูกพันทางการเงินขึ้นอยู่กับสถานะที่เอื้อต่อการดำเนินธุรกิจและสภาพทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเพียงอย่างเดียว

#### CC(tha)

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘CC(tha)’ แสดงถึงความเป็นไปได้ในการผิดนัดชำระหนี้บางอย่าง

#### C(tha)

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘C(tha)’ แสดงถึงการผิดนัดชำระหนี้ที่กำลังจะเกิดขึ้น

#### D(tha)

อันดับเครดิตภายในประเทศ ‘D(tha)’ จะถูกกำหนดให้สำหรับองค์กรหรือตราสารหนี้ซึ่งกำลังอยู่ในภาวะผิดนัดชำระหนี้

#### หมายเหตุ

คำเสริมท้าย ‘tha’ จะถูกระบุไว้ต่อจากอันดับเครดิตเพื่อบอกถึงอันดับเครดิตภายในประเทศสำหรับประเทศไทย เครื่องหมาย “+” หรือ “-” อาจจะถูกระบุไว้เพิ่มเติมต่อจากอันดับเครดิตภายในประเทศเพื่อแสดงถึงสถานะเปรียบเทียบกับภายในอันดับเครดิตขั้นหลัก ทั้งนี้ เครื่องหมาย “+” หรือ “-” ดังกล่าวจะไม่ใช้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะยาว ‘AAA’ หรืออันดับที่ต่ำกว่า ‘CCC(tha)’ และจะไม่ใช้สำหรับอันดับเครดิตภายในประเทศระยะสั้นยกเว้นระดับ ‘F1(tha)’

ที่มา: บริษัท ฟิทช์ เรตติ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด

นอกจากนี้ ในปี 2556 ที่ผ่านมา บริษัทฯ ยังได้แต่งตั้งให้บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด (“ทริสเรตติ้ง”) เป็นผู้ทำการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ เพิ่มเติมโดยผลการจัดอันดับเผยแพร่เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ในเกณฑ์ “A-/Stable”

### สัญลักษณ์และนิยามอันดับเครดิตของทริสเรตติ้ง

ทริสเรตติ้งใช้สัญลักษณ์ตัวอักษรแสดงผลการจัดอันดับเครดิตองค์กรและตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาวที่มีอายุตั้งแต่ 1 ปีขึ้นไปจำนวน 8 อันดับ โดยเริ่มจาก AAA ซึ่งเป็นอันดับเครดิตสูงสุด จนถึง D ซึ่งเป็นอันดับต่ำสุด ซึ่งแต่ละสัญลักษณ์มีความหมายดังนี้

#### AAA

อันดับเครดิตองค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงสุด และได้รับผลกระทบน้อยมาจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

#### AA

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงต่ำมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูงมาก แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับ AAA

#### A

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับต่ำ ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์สูง แต่อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่าอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

#### BBB

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับปานกลาง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ที่เพียงพอ แต่มีความอ่อนไหวต่อการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ มากกว่า และอาจมีความสามารถในการชำระหนี้อ่อนแอลงเมื่อเทียบกับอันดับเครดิตที่อยู่ในระดับสูงกว่า

#### BB

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูง ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำกว่าระดับปานกลาง และจะได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงที่รุนแรง (Adverse changes) ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ ซึ่งอาจส่งผลให้ความสามารถในการชำระหนี้อยู่ในเกณฑ์ที่ไม่เพียงพอ

#### B

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในระดับสูงมาก ผู้ออกตราสารหนี้มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นในเกณฑ์ต่ำ และอาจจะหมดความสามารถหรือความตั้งใจในการชำระหนี้ได้ตามการเปลี่ยนแปลงของสถานการณ์ทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อมอื่นๆ

#### C

องค์กรหรือตราสารหนี้มีความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้สูงที่สุด ผู้ออกตราสารหนี้ไม่มีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นตามกำหนดอย่างชัดเจน โดยต้องอาศัยเงื่อนไขที่เอื้ออำนวยทางธุรกิจ เศรษฐกิจ และสิ่งแวดล้อม



อื่นๆ อย่างมากจึงจะมีความสามารถในการชำระหนี้ได้

D

องค์กรหรือตราสารหนี้ที่อยู่ในสถานะผิดนัดชำระหนี้ โดยผู้ออกตราสารหนี้ไม่สามารถชำระดอกเบี้ยและคืนเงินต้นได้ครบตามกำหนด

อันดับเครดิตทุกประเภทที่จัดโดยทริสเรตติ้งเป็นอันดับเครดิตตราสารหนี้ในสกุลเงินบาท ซึ่งสะท้อนความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ออกตราสารหนี้โดยไม่รวมความเสี่ยงจากการแปลงค่าเงินสกุลเงินบาทเป็นสกุลเงินตราต่างประเทศ

ทริสเรตติ้งยังกำหนด “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook) เพื่อสะท้อนความเป็นไปได้ของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตของผู้ออกตราสารหนี้ในระยะปานกลางหรือระยะยาว โดยทริสเรตติ้งจะพิจารณาถึงโอกาสที่จะเกิดการเปลี่ยนแปลงของภาวะอุตสาหกรรมและสภาพแวดล้อมทางธุรกิจในอนาคตของผู้ออกตราสารหนี้ที่อาจกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ ส่วนแนวโน้มอันดับเครดิตของตราสารหนี้โดยส่วนใหญ่จะเท่ากับแนวโน้มอันดับเครดิตขององค์กรผู้ออกตราสารหนี้ หรือองค์กรซึ่งรับภาระผูกพันในการชำระหนี้ของตราสารหนี้ ทั้งนี้ แนวโน้มอันดับเครดิตแบ่งออกเป็น 4 ระดับ ได้แก่

Positive หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น

Stable หมายถึง อันดับเครดิตอาจไม่เปลี่ยนแปลง

Negative หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับลดลง

Developing หมายถึง อันดับเครดิตอาจปรับขึ้น ปรับลดลง หรือไม่เปลี่ยนแปลง

ทริสเรตติ้งอาจประกาศ “เครดิตพินิจ” (CreditAlert) ซึ่งเป็นขั้นตอนหนึ่งของการทบทวนอันดับเครดิตที่ทริสเรตติ้งประกาศผลต่อสาธารณะไปแล้วในกรณีเมื่อเกิดเหตุการณ์สำคัญซึ่งทริสเรตติ้งพิจารณาแล้วเห็นว่าอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือการเงินขององค์กรที่ทริสเรตติ้งจัดอันดับ แต่ข้อมูลดังกล่าวยังไม่ชัดเจน หรืออาจจะยังสรุปผลไม่ได้ เช่น การควบรวมกิจการ การลงทุนใหม่ การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างเงินทุนหรือแผนงานต่างๆ ฯลฯ โดยจะยังไม่มี การเปลี่ยนแปลงผลอันดับเครดิตเดิมแต่อย่างใด ทั้งนี้ เพื่อเตือนให้นักลงทุนระมัดระวังในการที่จะลงทุนในตราสารหนี้ขององค์กรนั้นๆ รายงานเครดิตพินิจประกอบด้วย เหตุผล (Rationale) ที่แจ้งเหตุในการออกประกาศเตือนพร้อมระบุ

“เครดิตพินิจ” (CreditAlert Designation) ไว้พร้อมกับอันดับเครดิตปัจจุบัน โดยดการระบุ “แนวโน้มอันดับเครดิต” (Rating Outlook)

**เครดิตพินิจ** เป็นการบอกทิศทางของการเปลี่ยนแปลงอันดับเครดิตในระยะอันใกล้ ซึ่งมี 3 รูปแบบ คือ (1) *Positive (บวก)* (2) *Negative (ลบ)* และ (3) *Developing (ยังไม่ชัดเจน)*

ที่มา: บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด

**6. ประวัติการออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์**

ในช่วงระยะเวลา 2 ปีก่อนวันที่ 31 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ผ่านระบบการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Direct Listing) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้ (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2556)

- เมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (BANP06CC) และประเภทสิทธิในการขาย (BANP06PC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (SCB06CC) และประเภทสิทธิในการขาย (SCB06PC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ศรีตรังแอโกรอินดัสทรี จำกัด (มหาชน) ประเภทสิทธิในการซื้อ (STA06CA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 10 กุมภาพันธ์ 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTTG06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (PTTG06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (TOP06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (TOP06PA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 30 มีนาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการขาย (BBL06PB) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (BJC06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (BJC06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (DTAC06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (DTAC06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (KBAN06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (KBAN06PA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) รุ่น D ประเภทสิทธิในการซื้อ (BANP06CD) และประเภทสิทธิในการขาย (BANP06PD) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTTG06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (PTTG06PB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) รุ่น D ประเภทสิทธิในการซื้อ (SCB06CD) และประเภทสิทธิในการขาย (SCB06PD) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (CPAL06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (CPAL06PA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (INTU06CA) และประเภทสิทธิในการ

ขาย (INTU06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTT06CC) และประเภทสิทธิในการขาย (PTT06PC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (IVL06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (IVL06PB) (ครบกำหนดอายุแล้ว)

- เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (TCAP06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท กรุงเทพดุสิตเวชการ จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (BGH06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (CPF06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (CPF06PB) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 3 ตุลาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (ADVA06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (BBL06CC) และประเภทสิทธิในการขาย (BBL06PC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เอลต้า อิเล็คโทรนิคส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (DELT06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เอสโซ่ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (ESSO06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (KTB06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (KTB06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท พกฤษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (PS06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ทูม คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (TRUE06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (TRUE06PA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท แลนด์เอนด์เฮาส์ จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (LH06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ไมเนอร์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (MINT06CA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 12 ธันวาคม 2555 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (BJC06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (BJC06PB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (DTAC06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (DTAC06PB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท สยามแม็คโคร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (MAKR06CA) และประเภทสิทธิในการขาย (MAKR06PA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ทูมธนาชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (TCAP06CA) (ครบกำหนดอายุแล้ว)
- เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารทหารไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิใน

การซื้อ (TMB06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ไทยยูเนี่ยน โฟรเซ่น โปรดักส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (TUF06CC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (CPAL06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (TOP06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTTG06CC) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)

- เมื่อวันที่ 6 มีนาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (KBAN06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (BAY06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น D ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTT06CD) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ปตท. สารวจและผลิตปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น D ประเภทสิทธิในการซื้อ (PTTE06CD) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น E ประเภทสิทธิในการซื้อ (BANP06CE) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- วันที่ 12 มีนาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการขาย (BJC06PB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 26 มีนาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น E ประเภทสิทธิในการซื้อ (SCB06CE) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (INTU06CB), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (IVL06CC), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (SCC06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท บางจากปิโตรเลียม จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (BCP06CA) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 10 เมษายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (INTU06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)

- วันที่ 18 เมษายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(CPAL06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- วันที่ 7 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(CPAL06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 9 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท กรุงเทพมหานคร จำกัด(มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (BGH06CB), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท กรุงเทพมหานครชีวิต จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (BLA06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ (CPF06CC) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (JAS06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ทูนอนชาด จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (TCAP06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกสิกรไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการขาย (KBAN06PB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น E ประเภทสิทธิในการขาย (SCB06PE) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 21 พฤษภาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ชิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(INTU06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น D ประเภทสิทธิในการซื้อ(BBL06CD) และประเภทสิทธิในการขาย (BBL06PD), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(KTB06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (KTB06PB), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(ADVA06CB), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการขาย(ADVA06PA), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท โทร คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(TRUE06CB) และประเภทสิทธิในการขาย (TRUE06PB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็น

เตอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (HMPR06CA) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)

- เมื่อวันที่ 16 กรกฎาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น E ประเภทสิทธิในการซื้อ(BANP06CE), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(BJC06CB) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ(TRUE06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท โฮม โปรดักส์ เซ็นเตอร์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ(HMPR06CA) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เอเชีย เอวิเอชั่น จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (AAV06C1408A), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท บางกอกแลนด์ จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (BLAN06C1408A), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท อิตาลีไทย ดีเวลล็อปเมนต์ จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (ITD06C1408A), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ควอลิตี้เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (QH06C1408A), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท แสตนลิริ จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (SIRI06C1408A) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ไทยคม จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนสิงหาคม 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (THCO06C1408A) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 16 กันยายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท อินโดรามา เวนเจอร์ส จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น C ประเภทสิทธิในการซื้อ(IVL06CC) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนกันยายน 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (BJC06C1410A), ใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท โทเทิล แอ็คเซ็ส คอมมูนิเคชั่น จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้ายเดือนกันยายน 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (DTAC06C1410A) และประเภทสิทธิในการขาย รุ่น A (DTAC06P1410A) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ทู คอร์ปอเรชั่น

จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (TRUE06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)

- เมื่อวันที่ 22 พฤศจิกายน 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ในหุ้นสามัญของบริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน) ออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) ชื่อขายสุดท้าย เดือนพฤศจิกายน 2556 ประเภทสิทธิในการซื้อ รุ่น A (AOT06C1411A) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)
- เมื่อวันที่ 6 ธันวาคม 2556 บริษัทฯ ได้ออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท จัสมิน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น A ประเภทสิทธิในการซื้อ (JAS06CA) และใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์เพิ่มเติมในหุ้นสามัญของบริษัท ทูมรอน ชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งออกโดยบริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) รุ่น B ประเภทสิทธิในการซื้อ (TCAP06CB) (ยังไม่ครบกำหนดอายุ)



**11. ข้อมูลที่เกี่ยวข้อง****11.1 ความร่วมมือทางธุรกิจ**

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์เนชันแนล อินคอร์ปอเรเตด (Merrill Lynch International Incorporated) (“เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์”) ได้ให้บริการทางธุรกิจร่วมกันเป็นระยะเวลากว่า 10 ปี นับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 โดยตกลงในความร่วมมือทางธุรกิจและการให้คำแนะนำแก่บริษัทฯ โดยบริษัทฯ ตกลงชำระค่าธรรมเนียมตามจำนวนที่จะได้ตกลงกันเป็นคราวๆ ทั้งนี้ การตกลงในความร่วมมือทางธุรกิจในด้านต่างๆ มีรายละเอียดที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

**ความร่วมมือด้านธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์**

เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะดำเนินการให้เมอร์ริล ลินช์ ส่งคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ประเภททุน (Equity Securities) ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เพื่อบัญชีของตนเองอย่างน้อยร้อยละ 80 ผ่านทางบริษัทฯ โดยเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะชำระค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในอัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา ในส่วนของคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ (Qualifying Clients) เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะดำเนินการโดยสมเหตุสมผล ภายใต้เงื่อนไขของการซื้อขายในราคาที่ดีที่สุด (Best Execution) เพื่อให้คำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ของตนทั้งหมดดำเนินการผ่านทางบริษัทฯ ในฐานะนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงที่จะแบ่งค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่เมอร์ริล ลินช์ ได้รับจากบัญชีลูกค้ารายใหญ่ของตนให้แก่ บริษัทฯ ในอัตราร้อยละ 60 ของค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อบัญชีลูกค้ารายใหญ่ของตนทั้งหมดที่ดำเนินการผ่านทางบริษัทฯ ทั้งนี้ ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในสัญญา อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการซื้อขายหลักทรัพย์เพื่อหรือภายใต้สายงานลูกค้าบุคคล (Private Clients Business) เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะชำระค่าธรรมเนียมในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ของบริษัทฯ ในอัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา

อย่างไรก็ดี เมอร์ริล ลินช์ ไม่จำเป็นต้องดำเนินการซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ผ่านบริษัทฯ ในบางกรณี เช่น กรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับหรือไม่สามารถดำรงใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์หรือในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่บริษัทฯ มีอยู่ในปัจจุบัน หรือบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงเงินกองทุนต่อสินทรัพย์สภาพคล่องสุทธิในอัตราขั้นต่ำตามที่กฎหมายกำหนด หรือเมื่อลูกค้ารายใหญ่รายใดๆ ของเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ไม่ยินยอมให้ใช้บริการของบริษัทฯ ในการเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือเมื่อบริษัทฯ ได้ทำคำสั่งซื้อขายหลักทรัพย์ผิดพลาดซึ่งมีผลกระทบต่อเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีข้อตกลงที่จะไม่ชักชวนหรือดึงลูกค้ารายใหญ่ของเมอร์ริล ลินช์ เพื่อให้มาใช้บริการกับบริษัทฯ โดยตรง และตกลงว่าบริษัทฯ ต้องได้รับความยินยอมจาก เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ หากบริษัทฯ จะให้บริการนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ให้แก่สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์

### ความร่วมมือด้านธุรกิจวานิชธนกิจ

เว้นแต่จะเข้าช้อยกเว้นในบางกรณี บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงให้ความร่วมมือซึ่งกันและกันในการให้บริการด้านวานิชธนกิจและการให้บริการในด้านการให้คำปรึกษา และความเชี่ยวชาญใน

- (ก) ธุรกิจการเสนอขายหลักทรัพย์ระหว่างประเทศ (Cross-border Transaction) ที่ต้องขออนุญาตเสนอขายหลักทรัพย์ต่อหน่วยงานกำกับหลักทรัพย์ของประเทศสหรัฐอเมริกา หรือต้องทำตามกฎหมายประเทศสหรัฐอเมริกาภายใต้กฎ Rule 144 A หรือ Regulation S ซึ่งจะต้องมีการทำเอกสารเผยแพร่ให้แก่ผู้ลงทุนต่างประเทศ
- (ข) การซื้อขายหลักทรัพย์ที่ไม่มีการทำเอกสารเผยแพร่แก่ผู้ลงทุน (Undocumented Block Trade) ซึ่งต้องใช้ผู้จัดจำหน่ายหรือตัวแทนขายหลักทรัพย์ (Selling Agent) ต่างประเทศ และ
- (ค) ธุรกิจการเข้าซื้อหรือควบรวมกิจการ (Merger & Acquisition) ระดับระหว่างประเทศ ให้แก่ลูกค้าของบริษัทฯ หรือของเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ที่อยู่ในประเทศไทยหรือที่มูลค่าของหลักทรัพย์หรือทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องมากกว่าหนึ่งตั้งอยู่หรือจดทะเบียนในประเทศไทย โดยบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงที่จะแบ่งค่าธรรมเนียมที่ได้รับจากการให้บริการและแบ่งจ่ายค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการให้บริการตามที่กำหนดในสัญญา

นอกจากนี้ บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ยังมีข้อตกลงในการให้ความร่วมมือและให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทฯ ในธุรกรรมการเสนอขายหลักทรัพย์ และการเข้าซื้อหรือควบรวมกิจการในประเทศในกรณีที่มีมูลค่าของธุรกรรมมีมูลค่าสูงตามจำนวนที่กำหนดไว้ในสัญญา และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงให้ความช่วยเหลือแก่บริษัทฯ รวมทั้งมีข้อตกลงในการแบ่งค่าธรรมเนียมการให้บริการให้แก่เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ เพื่อเป็นการตอบแทนการให้ความช่วยเหลือจากเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ และในกรณีที่มูลค่าของธุรกรรมมีมูลค่าไม่สูงตามที่กำหนดไว้ในสัญญา หากบริษัทฯ ร้องขอเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะให้ความช่วยเหลือบริษัทฯ ในการชำระหนี้และส่งมอบทรัพย์สิน (Settlement Facilities) โดยจะคิดค่าธรรมเนียมในการให้บริการดังกล่าวตามที่กำหนดไว้ในสัญญา

นอกเหนือจากความร่วมมือดังกล่าวข้างต้น คู่สัญญาฯ ยังได้ตกลงที่จะให้ความร่วมมือในธุรกรรมอื่นๆ เช่น ธุรกรรมทางด้านตราสารหนี้ และตราสารทุนที่คู่สัญญาเห็นสมควรในการหาลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับประเทศไทย ทั้งนี้ คู่สัญญาฯ จะตกลงเกี่ยวกับรายได้ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องเป็นกรณีไป

ในกรณีที่เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ มีลูกค้าซึ่งมีความจำเป็นที่จะต้องได้รับคำแนะนำการลงทุนภายใต้กฎหมายไทย เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงจะแนะนำลูกค้ารายดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ เพื่อให้คำแนะนำและบริการทางด้านวานิชธนกิจ โดยเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ จะคิดค่าธรรมเนียมในการแนะนำลูกค้าจากบริษัทฯ (Referral Fee) ในอัตราที่จะได้ตกลงกัน อย่างไรก็ตาม เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ไม่ต้องแนะนำลูกค้าให้แก่บริษัทฯ ในบางกรณี ซึ่งรวมถึงกรณีที่ลูกค้าไม่ประสงค์ที่จะใช้บริการของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ ไม่มีใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องในการให้บริการดังกล่าว เป็นต้น

### ความร่วมมือในการให้บริการลูกค้าส่วนบุคคล

บริษัทฯ ตกลงแนะนำลูกค้าของบริษัทฯ ซึ่งมีสินทรัพย์และดำรงบัญชีอยู่นอกประเทศให้แก่เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ เพื่อการใช้บริการลูกค้าส่วนบุคคล ซึ่งหากเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ รับลูกค้าของบริษัทฯ เป็นลูกค้าของตน เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ตกลงชำระค่าธรรมเนียมในการแนะนำลูกค้า (Referral Fee) ให้แก่บริษัทฯ ในอัตราตามที่กำหนดในสัญญา

## ความร่วมมือในการบริการเกี่ยวกับอนุพันธ์ (Derivatives)

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ดกลงให้ความร่วมมือในการให้บริการเกี่ยวกับอนุพันธ์ให้แก่ลูกค้าของคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งซึ่งอยู่ในประเทศไทยหรือจะทำธุรกรรมในประเทศไทย

### ความร่วมมืออื่นๆ

นอกจากความร่วมมือดังกล่าวข้างต้น เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ดกลงให้บริษัทฯ มีสิทธิใช้โปรแกรมซอฟต์แวร์ตามที่คู่สัญญาจะได้ตกลงกันเพื่อใช้ในการดำเนินงานของบริษัทฯ

### ระยะเวลาของสัญญาการให้บริการทางธุรกิจและการเลิกสัญญา

โดยปัจจุบันสัญญาการให้บริการทางธุรกิจมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี เว้นแต่จะมีการบอกเลิกสัญญาโดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง โดยการแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรไม่น้อยกว่า 6 เดือน และสัญญาฉบับนี้อาจสิ้นสุดลงได้โดยกรณีอื่นอีกหลายกรณี รวมถึงกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งละเมิดสัญญาในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ หรือมีมติให้มีการชำระบัญชีหรือคู่สัญญามีการตั้งผู้พิทักษ์ทรัพย์ หรือบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน (ยกเว้นใบอนุญาตการประกอบธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์) หรือเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หรือบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการถือหุ้นซึ่งทำให้สถาบันการเงินระหว่างประเทศ (International Investment Bank or Financial Institution) หรือคู่แข่งทางธุรกิจของเมอร์ริล ลินช์ (รวมเรียกว่า “บุคคลต้องห้าม”) เข้ามาเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ เป็นต้น

ทั้งนี้ โดยมีเงื่อนไขเพิ่มเติมว่าบุคคลต้องห้ามดังกล่าว รวมทั้งบุคคลตามมาตรา 258 ของ พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม ของบุคคลดังกล่าวจะต้องถือหุ้นในบริษัทฯ รวมกันไม่เกินร้อยละ 10 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ หากบริษัทฯ รู้หรือควรจะรู้ว่าการเข้าถือหุ้นดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อการเข้าลงทุนใน Strategic Investment การเข้าร่วมทุนใน Joint Venture การเข้าเป็นหุ้นส่วนใน Partnerships หรือการเข้าทำธุรกิจร่วมกัน (Business Combination) กับบริษัทฯ นอกจากนั้น บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ยังมีข้อตกลงเพิ่มเติมว่า บริษัทฯ จะแจ้งให้เมอร์ริล ลินช์ อินเตอร์ทราบ หากมีผู้ถือหุ้นรายใดรายหนึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ ตั้งแต่ร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เมื่อมีการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นหรือเมื่อบริษัทฯ รู้หรือควรจะรู้ว่ามีผู้ถือหุ้นดังกล่าว และหากบริษัทฯ มิได้แจ้งให้เมอร์ริล ลินช์ ทราบหลายครั้ง หรือข้อมูลที่มิได้แจ้งเป็นข้อมูลที่มีความสำคัญ เมอร์ริล ลินช์ มีสิทธิที่จะเลิกสัญญาการให้บริการทางธุรกิจได้

## 11.2 ความร่วมมือทางด้านการวิจัย

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ (ลิงค์โพร) พีทีอี แอลทีดี (Merrill Lynch (Singapore) PTE. LTD.) ได้ตกลงทำสัญญาความร่วมมือทางด้านการวิจัย (Research Co-Operation Agreement) มาเป็นระยะเวลากว่า 10 ปี นับจากวันที่ 1 ธันวาคม 2546 โดยบริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ ตกลงที่จะร่วมมือด้านการวิจัยโดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

### งานวิจัยร่วม (Co-Author Thai Research)

บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ ตกลงที่จะร่วมกันแบบ Exclusive ในการจัดทำและเผยแพร่งานวิจัยร่วม ซึ่งเป็นงานวิจัยที่จะครอบคลุมถึงงานวิจัยที่เกี่ยวกับบริษัทไทย และหลักทรัพย์ของบริษัทไทยตามที่กำหนดในสัญญา ซึ่งรวมถึงสถานะเศรษฐกิจ การเมือง ตลาดทุน ตลาดเงิน และอุตสาหกรรมต่างๆ ของประเทศไทย

ในการจัดทำงานวิจัยร่วมกัน บริษัทฯ จะต้องจัดทำงานวิจัยร่วมภายใต้มาตรฐานและข้อกำหนดเกี่ยวกับงานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ (Merrill Lynch Research Policies and Procedures) และข้อกำหนดเกี่ยวกับงานวิจัยของบริษัทฯ (Phatra Research Policies and Procedures)

ในการเผยแพร่งานวิจัยนี้ เมอร์ริล ลินช์ จะเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเผยแพร่งานดังกล่าวในต่างประเทศ ในเอกสารและภายใต้ชื่อของเมอร์ริล ลินช์ ตามรูปแบบที่กำหนดไว้ในสัญญา โดยจะมีข้อความกล่าวถึงทีมงานวิจัยของบริษัทฯ และบริษัทฯ ในฐานะผู้เขียนหรือผู้เขียนร่วมงานวิจัยดังกล่าว และบริษัทฯ จะเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการเผยแพร่งานวิจัยร่วมในประเทศไทย โดยการเผยแพร่จะอยู่ในรูปแบบของเอกสารและภายใต้ชื่อของบริษัทฯ และจะกล่าวอ้างถึงเมอร์ริล ลินช์ ในเอกสารงานวิจัยร่วมดังกล่าว

#### งานวิจัยของบริษัทฯ (Phatra-only Research)

งานวิจัยของบริษัทฯ เป็นงานวิจัยที่จัดทำขึ้นโดยบริษัทฯ แต่เพียงผู้เดียว โดยจะเป็นงานวิจัยนอกเหนือจากที่บริษัทฯ และเมอร์ริล ลินช์ ตกลงทำร่วมกันภายใต้งานวิจัยร่วม โดยบริษัทฯ เป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการจัดทำและเผยแพร่งานวิจัยของบริษัทฯ ในเอกสารและภายใต้ชื่อของบริษัทฯ การเผยแพร่งานวิจัยของบริษัทฯ โดยเมอร์ริล ลินช์ จะกระทำภายใต้การอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ

#### งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ (Merrill Lynch Non-Thai Research)

งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ เป็นงานวิจัยที่จัดทำโดยเมอร์ริล ลินช์ ซึ่งจะเป็นงานวิจัยที่เกี่ยวกับบริษัทต่างประเทศ รวมถึงงานวิจัยเกี่ยวกับเศรษฐกิจ การเมือง ภาวะอุตสาหกรรม ตลาดเงินและตลาดทุนต่างประเทศ โดยเมอร์ริล ลินช์ ตกลงจะจัดส่งงานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ ให้แก่บริษัทฯ เพื่อเผยแพร่ในประเทศไทย งานวิจัยของเมอร์ริล ลินช์ ดังกล่าวจะต้องเผยแพร่โดยบริษัทฯ ในเอกสารและภายใต้ชื่อของบริษัทฯ ตามรูปแบบที่กำหนดไว้ในสัญญาและต้องมีการอ้างถึงเมอร์ริล ลินช์ ในฐานะผู้เขียนงานวิจัย ทั้งนี้ บริษัทฯ จะเป็นผู้รับผิดชอบและรับผิดชอบในการเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าวในประเทศไทย โดยเมอร์ริล ลินช์ จะไม่มีความรับผิดชอบใดๆ ทั้งสิ้นในการเผยแพร่งานวิจัยดังกล่าว

#### ระยะเวลาของสัญญาความร่วมมือทางด้านการงานวิจัยและการเลิกสัญญา

โดยปัจจุบันสัญญาความร่วมมือทางด้านการงานวิจัยดังกล่าวมีลักษณะเป็นสัญญาแบบปีต่อปี เว้นแต่จะมีการบอกยกเลิกสัญญาโดยคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง โดยการแจ้งล่วงหน้าเป็นลายลักษณ์อักษรไม่น้อยกว่า 6 เดือน และสัญญานับนี้ อาจสิ้นสุดลงได้ในหลายกรณีรวมถึงกรณีที่คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งบอกเลิกสัญญาแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง หรือคู่สัญญาฝ่ายหนึ่งละเมิดสัญญาในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ หรือมีมติให้ชำระบัญชีหรือคู่สัญญามีการตั้งพิทักททรัพย์ หรือบริษัทฯ ไม่สามารถดำรงไว้ซึ่งใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจหลักทรัพย์ที่มีอยู่ในปัจจุบัน (ยกเว้นใบอนุญาตการประกอบธุรกิจยืมและให้ยืมหลักทรัพย์) หรือเมอร์ริล ลินช์ ดำเนินการหรือจะดำเนินการใดๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อชื่อเสียงหรือการดำเนินการธุรกิจของบริษัทฯ หรือเมื่อสัญญาการให้บริการทางธุรกิจสิ้นสุดลง เป็นต้น