

25

YEARS
AND GROWING

หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น

ครั้งที่ 1/2567

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

วันอังคารที่ 15 ตุลาคม 2567 เวลา 14.00 น.

ณ ห้องสุรศักดิ์บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์สาทร กรุงเทพฯ
เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร



**นโยบายความเป็นส่วนตัวสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น
ของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
(Privacy Policy for Shareholders' Meeting)**

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “เรา”) ตระหนักถึงความสำคัญของการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล โดยบริษัทฯ จะปฏิบัติตามมาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัยเมื่อมีการเก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคล (ตามนิยามที่ระบุด้านล่าง)

นโยบายความเป็นส่วนตัวฉบับนี้ (“**นโยบายความเป็นส่วนตัว**”) อธิบายถึงวิธีการที่บริษัทฯ เก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านในฐานะผู้ถือหุ้น ผู้รับมอบฉันทะ คัสโตเดียน หรือผู้มีอำนาจกระทำการแทนผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล สำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น/ผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทฯ

เราอาจเปลี่ยนแปลง และ/หรือปรับปรุงนโยบายความเป็นส่วนตัวนี้เป็นครั้งคราว โดยเราจะแจ้งท่านเพิ่มเติมหากมีการปรับปรุงที่สำคัญ เราจะระบุนวันที่นโยบายความเป็นส่วนตัวของเราได้มีการปรับปรุงครั้งล่าสุดไว้ทางด้านล่างของนโยบายความเป็นส่วนตัว ทั้งนี้ เราสนับสนุนให้ท่านอ่านนโยบายความเป็นส่วนตัวอย่างระมัดระวัง และตรวจสอบนโยบายความเป็นส่วนตัวอย่างสม่ำเสมอเพื่อทบทวนการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่เราอาจดำเนินการตามข้อกำหนดในนโยบายความเป็นส่วนตัวฉบับนี้

1. บริษัทฯ เก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลได้บ้าง

เพื่อวัตถุประสงค์ของนโยบายความเป็นส่วนตัวฉบับนี้ “**ข้อมูลส่วนบุคคล**” หมายถึง ข้อมูลเกี่ยวกับบุคคลซึ่งทำให้สามารถระบุตัวบุคคลนั้นได้ ไม่ว่าจะโดยทางตรงหรือทางอ้อม ตามที่ระบุด้านล่างนี้

โดยบริษัทฯ อาจเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลของท่านทั้งทางตรงและทางอ้อมจากแหล่งข้อมูลอื่น ๆ เช่น เราอาจเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลของท่านโดยตรง (เช่น เมื่อท่านมีปฏิสัมพันธ์ผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ของบริษัทฯ ผ่านเว็บไซต์ของบริษัทฯ หรือแอปพลิเคชันทางโทรศัพท์มือถือ การติดต่อสื่อสารทางอีเมล โทรศัพท์ แบบสอบถาม นามบัตร ไปรษณีย์ ระหว่างการประชุมและงานกิจกรรมต่าง ๆ การนัดหมายพบปะกับท่าน หรือจากแหล่งข้อมูลในระบบ ระบบโทรศัพท์กลาง/ฐานข้อมูลกลางของบริษัทฯ หรือระบบซอฟต์แวร์ขนส่ง และ/หรือไฟล์อิเล็กทรอนิกส์)

นอกจากนี้ เราอาจเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลของท่านทางอ้อม เช่น จากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ หรือแหล่งข้อมูลสาธารณะ (เช่น สื่อสังคมออนไลน์ และเว็บไซต์ของบุคคลภายนอกหรือหน่วยงานรัฐที่เกี่ยวข้อง) ทั้งนี้ ข้อมูลส่วนบุคคลที่บริษัทฯ เก็บรวบรวมนั้นขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ของท่านที่มีกับบริษัทฯ หรือบริษัทในกลุ่ม BTS โดยตัวอย่างข้อมูลส่วนบุคคลของท่านที่บริษัทฯ อาจเก็บรวบรวมมีดังต่อไปนี้

- 1) ข้อมูลส่วนตัว** เช่น ชื่อ-นามสกุล เพศ สัญชาติ อาชีพ วันเดือนปีเกิด สถานภาพ รูปถ่าย ภาพถ่าย เสียงบันทึก ลายมือชื่อ เลขที่บัตรประจำตัวประชาชน เลขที่หนังสือเดินทาง เลขที่ประจำตัวผู้เสียภาษี อากร เลขที่บัตรประจำตัวข้าราชการ หนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคล หนังสือการรับอนุญาตประกอบกิจการ (เช่น คัสโตเดียน) รวมถึงข้อมูลจากใบอนุญาตขับขี่หรือข้อมูลบัตรอื่นใดที่ออกโดยหน่วยงานราชการ รายละเอียดการถือหุ้น/หลักทรัพย์ (เช่น บริษัทที่ออกหลักทรัพย์ จำนวนที่ถือ หมายเลข ประเภท สัดส่วนการถือ) รายละเอียดการมอบฉันทะ (ชื่อ ที่อยู่ของผู้รับมอบฉันทะ ชื่อกรรมการอิสระของบริษัทฯ) ข้อมูลการลงมติในที่ประชุม (เช่น การใช้สิทธิออกเสียงของท่านในแต่ละวาระว่า เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง เป็นต้น) และ/หรือจำนวนเงินปันผล

- 2) **ข้อมูลการติดต่อ** เช่น ที่อยู่ หมายเลขโทรศัพท์ หมายเลขโทรศัพท์มือถือ และ/หรืออีเมล
- 3) **ข้อมูลทางการเงิน** เช่น ข้อมูลบัญชีธนาคาร (เช่น ชื่อบัญชี เลขที่บัญชี ธนาคารที่เปิดบัญชี เลข swift ที่อยู่บัญชี) และ/หรือรายละเอียดตามสัญญาที่เกี่ยวข้อง เช่น สัญญาซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement)
- 4) **ข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อน** เช่น ข้อมูลสุขภาพ (เพื่อคัดกรองและควบคุมโรคติดต่อหรือโรคระบาด)

บริษัทฯ จะเก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนก็ต่อเมื่อได้รับความยินยอมโดยชัดแจ้งจากท่าน หรือต่อเมื่อกฎหมายอนุญาตให้กระทำได้

ในกรณีที่ท่านส่งมอบเอกสารประกอบการลงทะเบียน และ/หรือการมอบฉันทะ และ/หรือเอกสารอื่นใดให้แก่บริษัทฯ ซึ่งอาจปรากฏข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อน เช่น เชื้อชาติ หมู่วโลหิต ศาสนา เป็นต้น อันเป็นข้อมูลที่ไม่จำเป็นสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่า บริษัทฯ ไม่มีเจตนาจะเก็บรวบรวม หรือใช้ข้อมูลดังกล่าว ดังนั้น จึงขอให้ท่าน ลบหรือปกปิดข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนนั้นก่อนนำส่งเอกสารดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ หากท่านมิได้ปกปิดข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนดังกล่าว บริษัทฯ จะถือว่าท่านมอบหมายให้บริษัทฯ ลบหรือปกปิดข้อมูลดังกล่าวแทน เพื่อไม่ให้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนโดยไม่มีคามจำเป็น และให้ถือว่าเอกสารดังกล่าวมีผลสมบูรณ์และบังคับใช้ได้ตามกฎหมายทุกประการ

หากท่านได้ให้ข้อมูลส่วนบุคคลของบุคคลอื่นใดนอกจากตัวท่านเองแก่บริษัทฯ (เช่น บิดา มารดา คู่สมรส บุตร หรือบุคคลที่ติดต่อในกรณีฉุกเฉิน) เช่น ชื่อ-นามสกุล ที่อยู่ ความสัมพันธ์ ข้อมูลติดต่อ และเอกสารที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะถือว่าท่านรับรองและรับประกันต่อบริษัทฯ ว่าท่านมีอำนาจในการกระทำเช่นนั้นโดย (1) การแจ้งให้บุคคลอื่นรายนั้นทราบถึงนโยบายความเป็นส่วนตัวส่วนตัวฉบับนี้ และ (2) การได้รับความยินยอม (ในกรณีที่กฎหมายกำหนดหรือจำเป็น) เพื่อให้เราสามารถใช้อข้อมูลส่วนบุคคลดังกล่าวตามนโยบายความเป็นส่วนตัวส่วนตัวฉบับนี้ได้

2. บริษัทฯ เก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านเพื่อวัตถุประสงค์ใด

นอกเหนือจากการขอความยินยอมจากท่านในกรณีที่กฎหมายกำหนด บริษัทฯ อาจอาศัยหรืออ้าง (1) ฐานการปฏิบัติตามสัญญา สำหรับการเริ่มต้นทำสัญญาหรือการเข้าทำสัญญาหรือปฏิบัติตามสัญญากับเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคล (2) ฐานการปฏิบัติตามกฎหมาย เพื่อการปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายของบริษัทฯ (3) ฐานประโยชน์โดยชอบด้วยกฎหมายของบริษัทฯ และของบุคคลภายนอก โดยได้สัดส่วนกับประโยชน์และสิทธิเสรีภาพขั้นพื้นฐานเกี่ยวกับการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน (4) ฐานการป้องกันหรือระงับอันตรายต่อชีวิต ร่างกาย หรือสุขภาพของบุคคล (5) ฐานประโยชน์สาธารณะ สำหรับการดำเนินการกิจเพื่อประโยชน์สาธารณะ หรือปฏิบัติหน้าที่ในการใช้อำนาจรัฐหรือฐานทางกฎหมายอื่น ๆ ตามที่กฎหมายว่าด้วยการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลอนุญาต (แล้วแต่กรณี) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับความสัมพันธ์ที่มีระหว่างท่านกับบริษัทฯ โดยบริษัทฯ อาจเก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านเพื่อวัตถุประสงค์ดังต่อไปนี้

- 1) การตรวจสอบ การยืนยันตัวตน และการดำเนินการตามคำขอของท่าน
- 2) การจัดประชุมผู้ถือหุ้น/ผู้ถือหลักทรัพย์ และการดำเนินงานเกี่ยวกับการออกเสียงลงคะแนนและการนับคะแนนเสียงในที่ประชุมผู้ถือหุ้น/ผู้ถือหลักทรัพย์
- 3) การจัดทำทะเบียนผู้ถือหุ้น/ผู้ถือหลักทรัพย์ หรือการจัดทำเอกสารสิทธิในการถือครอง หรือการโอน ออกใบหุ้น/ใบหลักทรัพย์ใหม่ และ/หรือ แลกใบหุ้น/ใบหลักทรัพย์ เพื่อการซื้อขาย และ/หรือ แลกเปลี่ยนหุ้น/หลักทรัพย์

- 4) การดำเนินการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้น/ผู้ถือหลักทรัพย์
- 5) ความปลอดภัยและการรักษาความมั่นคงปลอดภัยในธุรกิจของบริษัทฯ
- 6) การปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมาย ระเบียบ และข้อบังคับของบริษัทฯ รวมถึงกฎหมาย และ/หรือคำสั่งโดยชอบด้วยกฎหมายของศาล หน่วยงานที่มีอำนาจกำกับดูแล หน่วยงานราชการ และ/หรือองค์กรของรัฐ
- 7) การใช้สิทธิหรือปกป้องประโยชน์โดยชอบด้วยกฎหมายของบริษัทฯ ตามที่จำเป็น เช่น เพื่อตรวจสอบและป้องกันการฉ้อโกง อาชญากรรม หรือการไม่ปฏิบัติตามกฎหมาย
- 8) ประโยชน์สาธารณะ ในการปกป้องบุคคลอื่นที่อยู่ในพื้นที่หรือสถานที่ซึ่งอยู่ภายใต้การควบคุมของบริษัทฯ
- 9) ป้องกันหรือระงับอันตรายต่อชีวิต ร่างกาย สุขภาพ หรือทรัพย์สินของท่านหรือของบุคคลอื่น (แล้วแต่กรณี) เช่น เพื่อการควบคุมโรคติดต่อหรือโรคระบาด

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลเพื่อปฏิบัติตามกฎหมายหรือสัญญา หรือเพื่อเข้าทำสัญญากับท่าน และท่านไม่สามารถให้ข้อมูลส่วนบุคคลตามที่บริษัทฯ ร้องขอ บริษัทฯ อาจไม่สามารถอนุญาตให้ท่านเข้าร่วมการประชุมที่บริษัทฯ จัดขึ้นได้

3. บริษัทฯ เปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านกับใคร

บริษัทฯ อาจเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านไปยัง ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ ผู้ให้บริการ (เช่น บริษัทให้บริการระบบลงทะเบียนและนับคะแนนเสียง) ที่ปรึกษา หน่วยงานบังคับใช้กฎหมาย ศาล เจ้าพนักงาน หน่วยงานรัฐ และผู้กำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง

4. การโอนข้อมูลส่วนบุคคลของท่านไปยังต่างประเทศ

บริษัทฯ อาจเปิดเผย หรือโอนข้อมูลส่วนบุคคลของท่านไปยังต่างประเทศซึ่งประเทศปลายทางอาจมีหรืออาจไม่มีมาตรฐานการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลที่เท่าเทียมกันกับประเทศไทย ทั้งนี้ บริษัทฯ จะดำเนินการตามขั้นตอนที่กฎหมายกำหนด

5. บริษัทฯ จะเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลไว้นานเพียงใด

บริษัทฯ จะเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลของท่านไว้ในระยะเวลาเท่าที่จำเป็นตามสมควร เพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ที่บริษัทฯ ได้รับข้อมูลมาและเพื่อปฏิบัติหน้าที่ตามกฎหมายและกฎข้อบังคับต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจต้องเก็บรักษาข้อมูลส่วนบุคคลของท่านนานขึ้นตามที่กฎหมายกำหนด

6. คุกกี้และการใช้คุกกี้

หากท่านเยี่ยมชมเว็บไซต์ของเรา เราจะรวบรวมข้อมูลจากท่านโดยอัตโนมัติโดยใช้เครื่องมือติดตามและคุกกี้ (รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง Google Tag Manager, Google Analytics, Hotjar Matomo, Zendesk, Facebook Pixel Analytics, Facebook Ad Manager และ Google Cloud) ทั้งนี้ คุกกี้ คือ เทคโนโลยีติดตามที่ใช้ในการวิเคราะห์แนวโน้ม บริหารจัดการเว็บไซต์ของเรา ติดตามความเคลื่อนไหวของผู้ใช้งานเว็บไซต์ หรือจดจำการตั้งค่าของผู้ใช้งาน คุกกี้บางส่วนมีความจำเป็นเนื่องจากหากไม่มีคุกกี้เหล่านั้นเว็บไซต์จะไม่สามารถทำงานได้อย่างเหมาะสม สำหรับคุกกี้ส่วนอื่น ๆ มีไว้เพื่อความสะดวกของผู้เยี่ยมชม เช่น คุกกี้ที่จดจำชื่อผู้ใช้งานของท่านอย่างปลอดภัย รวมถึงภาษาที่ท่านใช้อีกด้วย

เบราว์เซอร์อินเทอร์เน็ตส่วนใหญ่อนุญาตให้ท่านควบคุมได้ว่าท่านจะยอมรับคุกกี้หรือไม่ หากท่านปฏิเสธ คุกกี้ ความสามารถของท่านในการใช้งานเว็บไซต์ของเราบางฟังก์ชันหรือบางหน้าหรือทั้งหมดอาจถูกจำกัด โปรดศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่นโยบายการใช้คุกกี้ <https://www.vgi.co.th/th/cookie-policy/>

7. มาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัย

บริษัทฯ ได้จัดให้มีมาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของข้อมูลส่วนบุคคลที่เหมาะสม ซึ่งครอบคลุมถึง มาตรการป้องกันด้านการบริหารจัดการ มาตรการป้องกันด้านเทคนิค และมาตรการป้องกันทางกายภาพ ในเรื่องการเข้าถึงหรือควบคุมการเข้าถึงข้อมูลส่วนบุคคล เพื่อธำรงไว้ซึ่งความลับ ความถูกต้องครบถ้วน และสภาพพร้อมใช้งานของข้อมูลส่วนบุคคลเพื่อป้องกันการสูญหาย เข้าถึง ใช้ เปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลโดยปราศจากอำนาจหรือโดยมิชอบ ทั้งนี้ เป็นไปตามที่กฎหมายที่ใช้บังคับกำหนด

สำหรับรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับมาตรการรักษาความมั่นคงปลอดภัยของบริษัทฯ โปรดดูนโยบายความเป็นส่วนตัวฉบับเต็มของบริษัทฯ ได้ที่ <https://www.vgi.co.th/th/privacy-policy/>

8. สิทธิของท่านในฐานะเจ้าของข้อมูลส่วนบุคคล

ภายใต้บทบัญญัติแห่งกฎหมายและข้อยกเว้นตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ท่านอาจมีสิทธิในการขอเข้าถึง ขอรับสำเนา หรือขอให้บริษัทฯ เปิดเผยถึงการได้มาซึ่งข้อมูลส่วนบุคคลของท่านที่ท่านไม่ได้ให้ความยินยอมแก่บริษัทฯ ขอให้โอนย้าย แก้ไข ลบ ทำลายหรือทำให้เป็นข้อมูลที่ไม่สามารถระบุตัวบุคคลได้ ซึ่งข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน รวมถึงอาจขอคัดค้าน และระงับการเก็บรวบรวม ใช้ และ/หรือ เปิดเผยข้อมูลส่วนบุคคลของท่านในบางกรณี และหากบริษัทฯ อาศัยความยินยอมของท่าน ท่านอาจถอนความยินยอมของท่านได้ นอกจากนี้ ในกรณีที่ท่านเห็นว่าบริษัทฯ ไม่ได้ปฏิบัติตามกฎหมายว่าด้วยการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ท่านมีสิทธิร้องเรียนไปยังหน่วยงานของรัฐที่เกี่ยวข้องตามที่กฎหมายกำหนด

9. ติดต่อบริษัทฯ

หากท่านมีคำถาม ข้อสงสัย หรือมีความประสงค์ที่จะใช้สิทธิที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลส่วนบุคคลของท่าน โปรดติดต่อเจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลของบริษัทฯ ได้ที่

เจ้าหน้าที่คุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

เลขที่ 21 ชั้น 9 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์

ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

โทรศัพท์ +66 2273 8884 ต่อ 147

อีเมล dpo@vgi.co.th

นโยบายความเป็นส่วนตัวฉบับนี้ มีผลใช้บังคับตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2565 และได้ทบทวนและปรับปรุงเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2566

สารบัญ

	หน้า
หนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567	1-21
สิ่งที่แนบมาด้วย 1 สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567 ซึ่งจัดให้มีขึ้นเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567	22-49
สิ่งที่แนบมาด้วย 2 สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	50-88
สิ่งที่แนบมาด้วย 3 รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ	
สิ่งที่แนบมาด้วย 4 สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)	89-96
สิ่งที่แนบมาด้วย 5 แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)	97-104
สิ่งที่แนบมาด้วย 6 ข้อมูลของผู้ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการและนิตยภัตกรรมการอิสระของบริษัทฯ	105-113
สิ่งที่แนบมาด้วย 7 สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	114-168
สิ่งที่แนบมาด้วย 8 รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ	
สิ่งที่แนบมาด้วย 9 คำชี้แจงวิธีการมอบฉันทะ วิธีการลงทะเบียน เอกสารสำหรับการลงทะเบียน การออกเสียงลงคะแนน วิธีการนับคะแนนเสียงและขั้นตอนการประชุม	169-175
สิ่งที่แนบมาด้วย 10 ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น	176-177
สิ่งที่แนบมาด้วย 11 หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.	178-186
สิ่งที่แนบมาด้วย 12 ข้อบังคับบริษัทเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น	187-191
สิ่งที่แนบมาด้วย 13 แบบหนังสือเชิญประชุม (แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code)	192
สิ่งที่แนบมาด้วย 14 คำแนะนำการใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลดหนังสือเชิญประชุมและเอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567	193-194
สิ่งที่แนบมาด้วย 15 แผนที่แสดงสถานที่ประชุม	195

เรื่อง ขอเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)

- สิ่งที่แนบมาด้วย**
1. เอกสารประกอบวาระที่ 2: สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567
 2. เอกสารประกอบวาระที่ 3 และวาระที่ 9: สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
 3. เอกสารประกอบวาระที่ 3: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ
 4. เอกสารประกอบวาระที่ 4 และวาระที่ 9: สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)
 5. เอกสารประกอบวาระที่ 7 และวาระที่ 9: แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)
 6. เอกสารประกอบวาระที่ 10: ข้อมูลของผู้ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการและนิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ
 7. เอกสารประกอบวาระที่ 11: สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
 8. เอกสารประกอบวาระที่ 11: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
 9. คำชี้แจงวิธีการมอบฉันทะ วิธีการลงทะเบียน เอกสารสำหรับการลงทะเบียน การออกเสียงลงคะแนน วิธีการนับคะแนนเสียงและขั้นตอนการประชุม
 10. ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น
 11. หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.
(ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค. ได้จากเว็บไซต์บริษัทฯ ที่ <https://investor.vgi.co.th/th/shareholders-information/shareholder-meetings>)
 12. ข้อบังคับบริษัทเฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
 13. แบบหนังสือเชิญประชุม (แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code)
 14. การใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลดเอกสารการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567
 15. แผนที่แสดงสถานที่ประชุม

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติให้จัดการประชุม
วิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันอังคารที่ 15 ตุลาคม 2567 เวลา 14.00 น. ณ ห้องสุรศักดิ์บอลรูม ชั้น 11
โรงแรมอีสติน แกรนด์สาทร กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร
เพื่อพิจารณาระเบียบวาระดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบ

หมายเหตุ เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติในวาระนี้

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567

ข้อเท็จจริงและเหตุผล เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณารับรองรายงาน
การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ซึ่งได้จัดให้มีขึ้นเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 โดยมีรายละเอียดปรากฏ
ตาม สิ่งที่แนบมาด้วย 1

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นว่า ได้มีการบันทึกรายงานการ
ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ไว้อย่างถูกต้องครบถ้วนแล้ว จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นรับรอง
รายงานการประชุมดังกล่าว

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมา
ประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดย ไม่นับ คะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระ
นี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ เนื่องจากวาระที่ 3 ถึงวาระที่ 10 เป็นเรื่องที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ในการพิจารณาอนุมัติวาระ
ที่ 3 ถึงวาระที่ 10 จะถือเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน โดยหากวาระใดวาระหนึ่งไม่ได้รับการอนุมัติจาก
ที่ประชุมผู้ถือหุ้น จะถือว่าเรื่องอื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีการพิจารณาในวาระอื่น ๆ
ต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

วาระที่ 3 พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด
(Private Placement)

ข้อเท็จจริงและเหตุผล บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะระดมทุนเพื่อนำไปลงทุนในโครงการที่
เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและ
ความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย
(Distribution) เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะ
หมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม
พ.ศ. 2572) ซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนว่าผู้ลงทุน 4 ราย ดังนั้น บริษัทฯ จึงมี
ความประสงค์ที่จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน
ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่าเสนอ
ขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดรวมทั้งสิ้น 13,208,220,501.00 บาท ให้แก่ผู้ลงทุน จำนวน 4 ราย คิดเป็น
ร้อยละ 44.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments ที่บริหารจัดการโดย Capital Asia Investments PTE. LTD. จำนวน 2,900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,350,000,000.00 บาท

Capital Asia Investments PTE. LTD. ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายใต้มากกว่า 40 กองทุน ซึ่งครอบคลุมภาคการบริการ บริการเทคโนโลยีทางการเงิน โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานหมุนเวียน

2. Si Suk Alley Limited ที่บริหารจัดการโดย Argyle Street Management Limited จำนวน 2,805,480,334 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,208,220,501.00 บาท

Argyle Street Management Limited ก่อตั้งขึ้นในฮ่องกง ในปี 2545 โดยจัดการเงินทรัพย์สินมากกว่า 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีพนักงานที่ทำงานในฮ่องกง ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ มาเลเซีย และสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ Argyle Street Management Limited ยังได้รับรางวัลที่การันตีคุณภาพการบริหารกองทุน และ SPV ถึง 3 รางวัลอีกด้วย ได้แก่ Eurehahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550 รางวัล Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และรางวัล Eurekaledge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย Si Suk Alley Limited ไม่ขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างดาวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited ตามสัญญา ระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และ Si Suk Alley Limited เพื่อให้ Si Suk Alley Limited ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำการธุรกรรมเสร็จสิ้น

3. Opus-Chartered Issuances S.A. ซึ่งมีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. จำนวน 2,200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 11.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,300,000,000.00 บาท

Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Chartered Group ซึ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี การเงินในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อิสราเอล และยุโรป ซึ่งในอิสราเอล Chartered Group เป็นผู้เล่นที่การลงทุน (Venture Investment) สูงสุดในด้านจำนวนของธุรกรรม Chartered Group บริหารจัดการทรัพย์สินในหลายหน่วยงานซึ่งมีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ

4. THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty ที่บริหารจัดการโดย Finansia Investment Management จำนวน 900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 4.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,350,000,000.00 บาท

โดยแม้ Finansia Investment Management จะเป็นบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ แต่มีบริษัทแม่ คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansia Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการ Private Equity, หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt), กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน โดยมีการบริหารกองทุนรวมมากกว่า 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย THAI IR Ltd. ไม่ขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ THAI IR Ltd. ตามสัญญาระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และ THAI IR Ltd. เพื่อให้ THAI IR Ltd. ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. ในฐานะนักลงทุนจะเข้าลงนามในสัญญากับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) โดยมีข้อกำหนดที่สำคัญดังนี้

1. ให้ Initial Purchaser มีหน้าที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามจำนวนที่กำหนด โดย Initial Purchaser จะรับเงินจาก Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. ในรูปแบบของเงินรับล่วงหน้าเพื่อชำระค่าจองซื้อหุ้นแทนโดยเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวไม่มีดอกเบี้ย
2. เมื่อ Initial Purchaser ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว Initial Purchaser จะมีหน้าที่ขายหรือโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. ในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ไม่เกินวันแรกที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”)
3. ทั้งนี้ ในระหว่างที่ Initial Purchaser ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จนถึงวันที่ Initial Purchaser ได้ขายหรือโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. Initial Purchaser ต้องเก็บรักษาหุ้นที่ได้รับการจัดสรรในนามของตนเองในฐานะ Initial Purchaser แยกต่างหากจากทรัพย์สินเพื่อการลงทุนของ Initial Purchaser

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะติดตามดูแลให้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ไม่เป็นการขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ

CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments, Si Suk Alley Limited, Opus-Chartered Issuances S.A. และ THAI IR Ltd. (“ผู้ลงทุน”) รวมถึงผู้ลงทุนในกองทุนดังกล่าว กรรมการกองทุน ผู้จัดการกองทุน และบริษัทในเครือของผู้จัดการกองทุน รวมทั้ง กองทุนหลักของผู้ลงทุน (แล้วแต่กรณี) ต่างไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับผู้ลงทุนรายอื่น ในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะทำให้เกิดหน้าที่ในการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น ผู้ลงทุน จึงไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ ผู้ลงทุน รวมถึงกรรมการกองทุน ผู้จัดการกองทุน และบริษัทในเครือของผู้จัดการกองทุน รวมทั้งกองทุนหลักของผู้ลงทุน (แล้วแต่กรณี) ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ในประการที่จะถือได้ว่าเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือมีความเกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

ในการนี้ CAI Optimum Fund VCC และ Opus-Chartered Issuances S.A. จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน

ทั้งนี้ รายละเอียดเพิ่มเติมของผู้ลงทุนปรากฏในวาระที่ 9 และสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) **สิ่งที่แนบมาด้วย 2**

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ข้างต้น สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ซึ่งประกอบด้วย การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) และบริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“RABBIT”) โดยการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดย (1) ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) และ (2) RABBIT ประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจให้บริการทางการเงิน ทั้งนี้ รูปแบบธุรกิจของ ROCTEC และ RABBIT ดังกล่าว ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับรูปแบบธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ในการเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

โดยในเบื้องต้น บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อลงทุนในกิจการธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (“Virtual Bank”) เนื่องจากบริษัทฯ เอง มีประสบการณ์ในด้านการเงินและบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ผ่าน Rabbit Card และ Rabbit Cash และเนื่องจากพันธมิตรที่อยู่ระหว่างการเจรจาในการร่วมกันขอใบอนุญาตฯ นี้ ล้วนมีศักยภาพสูงในการลงทุน บริษัทฯ จึงเห็นว่ากรณีที่บริษัทฯ มีเงินเพิ่มทุนเข้ามาเตรียมพร้อมไว้ถือเป็นคุณสมบัติข้อสำคัญ และเป็นโอกาสในการเพิ่มความเชื่อมั่นที่พันธมิตรมีต่อบริษัทฯ ในการร่วมโครงการกันครั้งนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนา

และปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและ สะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจปกติ ของบริษัทฯ ย่อย กล่าวคือ บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”) และบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) ที่มีแผนในการขยายธุรกิจ Rabbit Cash ด้วยเช่นกัน จึงทำให้ยังมีความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุน จากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวนี้จะไม่ใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนในเรื่องของผลการคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย และ กระทรวงการคลัง บริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมให้แก่ผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการ ลงทุนในโครงการที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย

การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระ การลงทุนของผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมจะได้รับประโยชน์จากเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับจากการ ระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายกิจการในอนาคต คณะกรรมการบริษัทคาดว่าจะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่ม ทุนให้แก่ผู้ลงทุน รวมทั้งได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในกรอบระยะเวลาที่ กำหนดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอ ขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) และตามที่ได้รับ อนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 โดยบริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากการเพิ่มทุนเพื่อลงทุนใน โครงการข้างต้นภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลใน วงจำกัดในครั้งนี้ คณะกรรมการเห็นว่าเป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจาก สื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบน เครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ โดยบริษัทฯ มีเกณฑ์การพิจารณาในการเข้าลงทุนโครงการซึ่งต้องมีผลตอบแทนการ ลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12 จึงมองว่าเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิ การออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมที่ลดลงร้อยละ 41.69 ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นที่ได้รับจากการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะได้ เงินมาเพื่อขยายการลงทุนของบริษัทฯ รวมทั้งส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการสร้างรายได้มากขึ้นในอนาคต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของ บริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่ บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วน ไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน เพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208,220,501.00 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 4.63 ซึ่งเป็นส่วนลด ไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาด โดยราคาเสนอขายเป็นราคาจากการเจรจาร่วมกันระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) อยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุ ข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (เช่น เงื่อนไขการชำระค่าจองซื้อ) ระหว่างผู้ลงทุนแต่ละราย และบริษัทฯ รวมถึงผลของการศึกษาสถานะของกิจการของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้ลงทุนแต่ละราย และได้มี การเข้าทำและลงนามในสัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ นอกเหนือจากนั้น ราคาเสนอขาย

ดังกล่าวใกล้เคียงกับราคาถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมิใช่การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 28/2565 โดย “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถั่วเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาท ต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดข้างต้นไม่เป็น การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศ คณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียน ในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

โดยมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน ของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) **สิ่งที่แนบมาด้วย 2** และรายงาน ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ **สิ่งที่แนบมาด้วย 3**

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทพิจารณาและเห็นว่า จากความ จำเป็นที่บริษัทฯ ประสงค์ที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับ ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลัก กำลังจะหมดอายุใน 5 ปี และโอกาสที่บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนว่าผู้ลงทุนที่มีความสนใจที่จะลงทุนใน บริษัทฯ โดยเป็นผู้ลงทุนที่มีศักยภาพและสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งการระดมทุนด้วยวิธีการออกและเสนอ ขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัดสามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้น โดยสามารถทำได้ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ในขณะที่ผู้ถือหุ้นเดิมจะได้รับประโยชน์จากเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับจากการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยาย กิจการในอนาคต โดยเป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาใน ระบบรถไฟฟ้ามหานคร และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่าย รถไฟฟ้าออกไปได้ โดยบริษัทฯ มีเกณฑ์การพิจารณาในการเข้าลงทุนโครงการซึ่งต้องมีผลตอบแทนการลงทุนไม่ ต่ำกว่าร้อยละ 12 โดยเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมที่ลดลงร้อยละ 41.69 แล้ว การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นที่ได้รับจาก การลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายซึ่งเป็นการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุน ซึ่งอ้างอิงจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง (Volume-Weighted Average Price “VWAP”) ตั้งแต่ 30-120 วันทำการติดต่อกันจากวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วันที่ 1 สิงหาคม 2567 โดยพบว่า ร้อยละ 90 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด รวมถึงราคาเสนอขายดังกล่าวใกล้เคียงกับราคา VWAP ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันจากวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้นด้วยเช่นกัน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม

คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 4 ราย ตามรายละเอียดข้างต้น

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงผู้ทิ้งออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 4 พิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า

ข้อเท็จจริงและเหตุผล เนื่องจากบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4”) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราการจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 โดยการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ นั้น มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นการชดเชยแก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่อาจได้รับผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เนื่องจากการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมทุกราย โดยไม่รวมผู้ลงทุน Private Placement

จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย โดยจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราการจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 (ในการคำนวณสิทธิของผู้ถือหุ้นแต่ละรายที่จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 หากเกิดเศษจากการคำนวณตามอัตราการจัดสรรให้ปัดเศษนั้นทิ้ง) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 มีอัตราการใช้สิทธิอยู่ที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น

ในการนี้ บริษัทฯ กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 (Record Date) ในวันที่ 16 สิงหาคม 2567 ทั้งนี้ การจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากจะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ต่อไป

นอกจากนี้ เห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือ คณะกรรมการบริหาร หรือ บุคคลที่คณะกรรมการหรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจในการ

1) กำหนดและแก้ไขเงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ อันจำเป็นและสมควรที่เกี่ยวข้องกับการ ออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่น วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ รายละเอียดการจัดสรร วิธีการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ ระยะเวลาในการใช้สิทธิ และวันสิ้นสุดของการใช้สิทธิ เป็นต้น

2) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อ หน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิและการนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ

3) ดำเนินการใด ๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเกี่ยวเนื่องกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้

โดยมีรายละเอียด ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) สิ่งที่แนบมาด้วย 4

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น อนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย โดยจัดสรรให้แก่ ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราการจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 มีอัตราการใช้สิทธิอยู่ที่ ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น และอนุมัติการ มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือ คณะกรรมการบริหาร หรือ บุคคลที่คณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจในการพิจารณาและกำหนดรายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการ ออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้น

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมา ประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระ นี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 5 พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล บริษัทฯ มีความประสงค์จะเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ เพื่อ รองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการออก และจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) ดังรายละเอียดที่ได้นำเสนอในวาระที่ 3 และวาระที่ 4 รวมถึงที่จะนำเสนอรายละเอียดต่อไปในวาระที่ 9 อย่างไรก็ตาม มาตรา 136 แห่ง พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) กำหนดว่า บริษัทมหาชน จำกัดจะเพิ่มทุนจากจำนวนที่จดทะเบียนไว้แล้วได้โดยการออกหุ้นใหม่เพิ่มขึ้นและจะกระทำได้เมื่อหุ้นทั้งหมดได้ออกจำหน่ายและได้รับชำระเงินค่าหุ้นครบถ้วนแล้ว เว้นแต่หุ้นที่เหลือนั้นเป็นหุ้นที่ออกไว้เพื่อรองรับหุ้นกู้แปลงสภาพหรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายทั้งสิ้นจำนวน 559,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งเป็นหุ้นที่จัดสรรไว้เพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 และบริษัทฯ ยังไม่ได้ดำเนินการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว

ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 55,900,000.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,433,686,787.80 บาท เป็นจำนวน 1,377,786,787.80 บาท โดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 559,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ทั้งนี้ ภายหลังจากการลดทุนจดทะเบียนดังกล่าว บริษัทฯ จะมีทุนจดทะเบียนเป็นจำนวนทั้งสิ้น 1,377,786,787.80 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 13,777,867,878 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งประกอบด้วย

(1) หุ้นสามัญที่ออกจำหน่ายแล้วจำนวน 11,194,519,666 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท และ

(2) หุ้นสามัญที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายจำนวน 2,583,348,212 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งจัดสรรไว้เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3 (VGI-W3)

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 55,900,000.00 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,433,686,787.80 บาท เป็นจำนวน 1,377,786,787.80 บาท โดยการตัดหุ้นจดทะเบียนที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 559,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ตามรายละเอียดข้างต้น

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 6 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. โดยให้ยกเลิกข้อความเดิมและใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 4. ทุนจดทะเบียน จำนวน	1,377,786,787.80 บาท	(หนึ่งพันสามร้อยเจ็ดสิบเจ็ดล้านเจ็ดแสนแปดหมื่นหกพันเจ็ดร้อยแปดสิบเจ็ดบาทแปดสิบสตางค์)
แบ่งออกเป็น	13,777,867,878 หุ้น	(หนึ่งหมื่นสามพันเจ็ดร้อยเจ็ดสิบเจ็ดล้านแปดแสนหกหมื่นเจ็ดพันแปดร้อยเจ็ดสิบแปดหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ โดยแยกออกเป็น	0.10 บาท	(สิบสตางค์)
หุ้นสามัญ	13,777,867,878 หุ้น	(หนึ่งหมื่นสามพันเจ็ดร้อยเจ็ดสิบเจ็ดล้านแปดแสนหกหมื่นเจ็ดพันแปดร้อยเจ็ดสิบแปดหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

ทั้งนี้ ให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทในการดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เป็นผู้มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และมอบหมายให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทให้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 7 พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล บริษัทฯ มีความประสงค์จะระดมทุนเพิ่มเติมเพื่อรองรับ (1) การออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และ (2) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 992,493,230.10 บาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นจำนวน 2,370,280,017.90 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับ (1) การออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น และ (2) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น โดยมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) **สิ่งที่แนบมาด้วย 5**

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาเหตุผล ความจำเป็น แผนการใช้เงิน ความสมเหตุสมผลในการเพิ่มทุน และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังกล่าวแล้ว มีความเห็นว่าการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จะช่วยให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่มั่นคงและมีสภาพคล่องทางการเงินมากยิ่งขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีความพร้อมและความยืดหยุ่นด้านการเงินสำหรับดำเนินการตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ ในอนาคตได้อย่างทันกาล และเสริมสร้างโอกาสในการสร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว อีกทั้งการเพิ่มทุนดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายจากการระดมทุน (Cost of Funding) ที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหาแหล่งเงินทุนโดยการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และยังเป็นการรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) ของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ต่ำอีกด้วย ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จากการเพิ่มทุนแล้ว คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวมีความจำเป็นและเหมาะสม

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 992,493,230.10 บาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นจำนวน 2,370,280,017.90 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับ (1) การออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น และ (2) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อันก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการของบริษัทฯ ได้ ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข) และหากการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการของบริษัทฯ หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องร้องให้ส่งคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไข)

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 8 พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังกล่าวข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. โดยให้ยกเลิกข้อความเดิมและใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 4. ทุนจดทะเบียน จำนวน	2,370,280,017.90 บาท	(สองพันสามร้อยเจ็ดสิบล้านสองแสนแปดหมื่นสิบบาทเก้าสิบบาทสตางค์)
แบ่งออกเป็น	23,702,800,179 หุ้น	(สองหมื่นสามพันเจ็ดร้อยสองล้านแปดแสนหนึ่งร้อยเจ็ดสิบกี่หุ้น)
มูลค่าหุ้นละ โดยแยกออกเป็น	0.10 บาท	(สิบบาทสตางค์)
หุ้นสามัญ	23,702,800,179 หุ้น	(สองหมื่นสามพันเจ็ดร้อยสองล้านแปดแสนหนึ่งร้อยเจ็ดสิบกี่หุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

ทั้งนี้ ให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทในการดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เป็นผู้มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และมอบหมายให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทให้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 9 พิจารณานุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ข้อเท็จจริงและเหตุผล ตามที่บริษัทฯ มีความประสงค์จะเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 7 ข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

วาระที่ 9.1 พิจารณานุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

โดยมีรายละเอียดการจัดสรร ดังนี้

1) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,900,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ให้แก่ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments ที่บริหารจัดการโดย Capital Asia Investments PTE. LTD. ในราคาหุ้นละ 1.50 บาท

2) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ให้แก่ Si Suk Alley Limited ที่บริหารจัดการโดย Argyle Street Management Limited ในราคาหุ้นละ 1.50 บาท

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย Si Suk Alley Limited ไม่ขัดต่อข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited ตามสัญญาระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และ Si Suk Alley Limited เพื่อให้ Si Suk Alley Limited ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้นโดยรายละเอียดปรากฏตามวาระที่ 3

3) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,200,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ให้แก่ Opus-Chartered Issuances S.A. ซึ่งมีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ในราคาหุ้นละ 1.50 บาท

4) จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 900,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ให้แก่ THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty ที่บริหารจัดการโดย Finansia Investment Management ในราคาหุ้นละ 1.50 บาท

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย THAI IR Ltd. ไม่ขัดต่อข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ THAI IR Ltd. ตามสัญญาระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และ THAI IR Ltd. เพื่อให้ THAI IR Ltd. ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น โดยรายละเอียดปรากฏตามวาระที่ 3

นอกจากนี้ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments และ Opus-Chartered Issuances S.A. ได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน โดยมีรายละเอียดปรากฏตามวาระที่ 10

ทั้งนี้ รายละเอียดเพิ่มเติมของผู้ลงทุนปรากฏในสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) **สิ่งที่แนบมาด้วย 2**

และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจพิจารณาและดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุน และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเรื่องดังต่อไปนี้

(1) กำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในคราวเดียวทั้งจำนวนหรือเป็นครั้ง ๆ ระยะเวลาการเสนอขาย การจองซื้อ การชำระเงินค่าหุ้น ตลอดจนกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ทั้งนี้ การมอบหมายดังกล่าวไม่รวมถึงการแก้ไข/เปลี่ยนแปลงราคาเสนอขาย

(2) เจรจา ตกลง เข้าทำ ลงนามและแก้ไขเอกสารและสัญญาต่างๆ ที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนบริษัทฯ ตลอดจนพิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ให้บริการอื่นใดในการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน และวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

(3) ลงนามในแบบคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว ตลอดจนตราสาร หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงการรับรองเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การติดต่อ การยื่น และ/หรือ การรับเอกสาร ต่อเจ้าหน้าที่หรือตัวแทนของหน่วยงานใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

(4) แก้ไขเพิ่มเติมวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ รวมทั้งเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าว

(5) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ ระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) **สิ่งที่แนบมาด้วย 2** และแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) ตาม**สิ่งที่แนบมาด้วย 5**

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจง โดยพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคล ที่มีศักยภาพด้านเงินทุน โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยพิจารณาศักยภาพ ขนาดของกองทุนหลัก รวมถึงประสบการณ์ และความรู้ความสามารถของผู้จัดการกองทุน เป็นสำคัญ ดังนั้น แม้บางกรณีกองทุนย่อยที่จะเข้ามาลงทุนจะเป็นกองทุนใหม่ แต่จุดประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนย่อยเป็นเพราะแต่ละกองทุนอาจมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การตัดสินใจในการจัดตั้งกองทุนย่อยเพื่อลงทุนจึงเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงและพอร์ตการลงทุนตามนโยบายของกองทุนหลักและผู้จัดการจัดการกองทุน ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน (Proof of Fund) หรืองบ

การเงินของกองทุนหลัก/กองทุนย่อย ซึ่งจากการที่บริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ แล้ว เห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ หรือเข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น เพื่อต่อยอดรายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบอบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะนำความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์มาส่งเสริมและสนับสนุนเพื่อขยายแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพและโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความสนใจลงทุนในบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก็จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนอื่น ๆ ได้มากขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนที่มีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ โดยผู้ลงทุนสามารถช่วยสนับสนุนบริษัทฯ ให้มีความสามารถในการเข้าถึงลูกค้าหรือพันธมิตรของกองทุนที่แสวงหาการลงทุนในทรัพย์สินในภูมิภาคเอเชีย โดยผู้ลงทุนจะสร้างคุณค่าระยะยาวและผลตอบแทนที่เหมาะสม เช่น การเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าของบริษัทฯ ผ่านเครือข่ายระดับภูมิภาคและขยายธุรกิจไปทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญ/เทคโนโลยีด้านบริการทางการเงินเพื่อพัฒนาธุรกิจดิจิทัลของบริษัทฯ

คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้น และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวตามรายละเอียดข้างต้น

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยนับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 9.2 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า

และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจพิจารณาและดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็น เกี่ยวข้องและ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุน และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเรื่องดังต่อไปนี้

(1) กำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในคราวเดียวทั้งจำนวนหรือเป็นครั้ง ๆ ระยะเวลาการเสนอขาย การจองซื้อ การชำระเงินค่าหุ้น ตลอดจนกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ทั้งนี้ การมอบหมายดังกล่าวไม่รวมถึงการแก้ไข/เปลี่ยนแปลงราคาเสนอขาย

(2) เจรจา ตกลง เข้าทำ ลงนามและแก้ไขเอกสารและสัญญาต่าง ๆ ที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ตลอดจนพิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ให้บริการอื่นใดในการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน และวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4

(3) ลงนามในแบบคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว ตลอดจนตราสาร หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ซึ่งรวมถึง การรับรองเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การติดต่อ การยื่น และ/หรือ การรับเอกสาร ต่อเจ้าหน้าที่หรือตัวแทนของหน่วยงานใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

(4) แก้ไขเพิ่มเติมวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 รวมทั้งเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว

(5) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) สิ่งที่แนบมาด้วย 4 และแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) ตามสิ่งที่แนบมาด้วย 5

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามรายละเอียดที่ระบุข้างต้น และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวตามรายละเอียดข้างต้น

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

วาระที่ 10 พิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 ท่าน

ข้อเท็จจริงและเหตุผล บริษัทฯ มีความประสงค์ในการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 ท่าน ภายหลังบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ให้บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เรียบร้อยแล้ว จึงขอเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 คน จากเดิม 9 คน เป็น 15 คน ได้แก่

1.	นางสาวรัตนภรณ์ สิวลีพันธ์	กรรมการอิสระ
2.	นายศุภอรรด ตปนียากร	กรรมการอิสระ
3.	นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ	กรรมการ
4.	ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ	กรรมการ
5.	นายแล้พ ชน เนลสัน เหลียง	กรรมการ
6.	นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง	กรรมการ

ทั้งนี้ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments และ Opus-Chartered Issuances S.A. ได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน โดย CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments ได้เสนอแต่งตั้ง ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ Opus-Chartered Issuances S.A. ได้เสนอแต่งตั้งนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ส่วนผู้ลงทุนรายอื่นมิได้เสนอแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ

ในการนี้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดทุน จะคอยช่วยกำกับให้การเพิ่มทุน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร ที่มีประสบการณ์ในการศึกษาและให้คำปรึกษาในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงมีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงในธุรกิจธนาคาร จะช่วยให้คำแนะนำด้านการเงินและการบริหารในธุรกิจ digital service และธุรกิจใหม่ ๆ ที่บริษัทฯ สนใจจะเข้าลงทุนต่อไปได้เป็นอย่างดี โดยเมื่อนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ จะมีได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่ทั้งสองต่างเป็นที่ปรึกษาของผู้ลงทุนมาก่อน โดยนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นที่ปรึกษาของ Opus-Chartered Issuances S.A. และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ เป็นที่ปรึกษาของ CAI Optimum Fund VCC ดังนั้น บุคคลทั้งสองจะสามารถคอยประสานนโยบายระหว่างบริษัทฯ และผู้ลงทุนได้เป็นอย่างดี

โดยในการสรรหากรรมการของบริษัทฯ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนได้พิจารณาความหลากหลายในโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท (Board Diversity) ความเหมาะสมของคุณสมบัติ และทักษะของกรรมการที่จำเป็นและยังขาดอยู่ในคณะกรรมการบริษัท โดยการจัดทำ Board Skill Matrix ของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนได้พิจารณาคคุณสมบัติของบุคคลที่ได้รับการเสนอชื่อทั้ง 6 ท่านแล้ว เห็นว่าบุคคลดังกล่าวเป็นผู้ที่มีความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญอันเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ตลอดจนมีคุณสมบัติเหมาะสมและไม่มีลักษณะต้องห้ามตามพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ตลอดจนประกาศที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ กรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อมีคุณสมบัติเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดที่เกี่ยวกับกรรมการอิสระ และมีคุณสมบัติความเป็นอิสระครบถ้วนตามนิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ ซึ่งสามารถให้ความเห็นได้อย่างเป็นอิสระ และเป็นประโยชน์ ดังนั้น

คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน จึงได้เสนอให้แต่งตั้งบุคคลทั้ง 6 ท่านเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ

ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ เพิ่มเติมจำนวน 6 คน ได้แก่ (1) นางสาวรัตนภรณ์ สีวลีพันธ์ (2) นายศุภอรรด ตปนียากร (3) นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (4) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (5) นายแล้พ ชน เนลสัน เพลียง และ (6) นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ทั้งนี้ ข้อมูลและประวัติโดยสังเขปของผู้ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการทั้ง 6 ท่าน และนियามกรรมการอิสระของบริษัทฯ มีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่แนบมาด้วย 6

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทพิจารณาก่อนแล้วเห็นว่าบุคคลที่คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทนเสนอมีคุณสมบัติเหมาะสมกับการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาแต่งตั้งกรรมการบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 คน ได้แก่ (1) นางสาวรัตนภรณ์ สีวลีพันธ์ (2) นายศุภอรรด ตปนียากร (3) นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (4) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (5) นายแล้พ ชน เนลสัน เพลียง และ (6) นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ดังนั้น หากได้รับอนุมัติแต่งตั้งจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีผลทำให้จำนวนกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากเดิม 9 คน เป็น 15 คน

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ ไม่มีผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย (ในการพิจารณาแต่งตั้งกรรมการในวาระนี้ บริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติเป็นรายบุคคล)

วาระที่ 11 พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อเท็จจริงและเหตุผล บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ประสงค์จะปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มบริษัทของผู้ถือหุ้นใหญ่ให้ชัดเจนยิ่งขึ้นเพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัท โดย BTS และบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด (“บริษัทย่อย”) จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) บริษัทภายในกลุ่ม ซึ่งรวมถึง ROCTEC ด้วย บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าที่ผ่านมา ROCTEC มุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ธุรกิจโซลูชันส่งงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจที่ไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงประสงค์จะจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่ BTS ผ่านการตอบรับคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นข้างต้นของบริษัทฯ เป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) โดยมีมูลค่าของรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.74 ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งอ้างอิงจากงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 อนึ่ง บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่น ๆ ในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาซึ่งมีขนาดรายการร้อยละ 5.20 และเมื่อคำนวณรวมกับขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 12.94 ซึ่งไม่เกินกว่าร้อยละ 15 บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์แต่อย่างใด

อย่างไรก็ดี ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ BTS ซึ่ง ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567 เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และเมื่อคำนวณขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นจากงบการเงินรวมซึ่งผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 แล้ว รายการดังกล่าวมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 10.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่อื่นใดกับ BTS ที่ต้องนับรวมขนาดรายการในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาจนเข้าทำรายการในครั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นข้างต้นของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ เนื่องจากมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดำเนินการต่าง ๆ ดังนี้

- (1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
- (2) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“**สำนักงาน ก.ล.ต.**”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในเรื่องของความเหมาะสมผล และประโยชน์ของการเข้าทำรายการดังกล่าว ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ต. และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โปรดพิจารณารายละเอียดเพิ่มเติมตามสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตาม**สิ่งที่แนบมาด้วย 7** และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสำหรับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตาม**สิ่งที่แนบมาด้วย 8**

ความเห็นคณะกรรมการบริษัท คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม เนื่องจากปัจจุบัน ROCTEC ได้พัฒนาธุรกิจของตนเองไปในทิศทางใหม่ที่ไม่ว่าเกี่ยวกับธุรกิจเดิมของ ROCTEC และ/หรือของบริษัทฯ อันได้แก่ การทำธุรกิจงานระบบครบวงจรโดยมุ่งเน้นธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ซึ่งในปัจจุบันได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้ให้บริการด้านการวางแผนระบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอโซลูชันที่ทันสมัย ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ รวมทั้งไม่อยู่ในแนวทางที่บริษัทฯ จะมุ่งเน้นต่อไปในอนาคต โดยธุรกิจที่ ROCTEC กำลังดำเนินการอยู่มีความแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้

หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่สามารถสนับสนุนกิจกรรมของธุรกิจดังกล่าวได้เนื่องจากไม่มีความเชี่ยวชาญ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนเกี่ยวกับการควบรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ หรือการเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไปแล้วแต่กรณี และจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC ให้แก่ BTS มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล จากราคาตลาดและเป็นราคาที่ BTS เสนอให้กับผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกราย โดยบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการทำรายการดังกล่าว

ทั้งนี้ คณะกรรมการบริษัทเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นโดยการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือใน ROCTEC เป็นจำนวน 2,196,934,494 หุ้น ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ROCTEC โดยตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC ที่มี BTS และบริษัทย่อยเป็นผู้ทำคำเสนอซื้อ

หมายเหตุ มติในวาระนี้ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ทั้งนี้ โดยนับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน ทั้งนี้ในวาระนี้ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียและไม่มีความเห็นออกเสียงลงคะแนน ได้แก่ 1) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งถือหุ้น จำนวน 6,842,761,692 หุ้น 2) นายศิริ กาญจนพาสน์ ซึ่งถือหุ้นจำนวน 67,886,000 หุ้น 3) นายคง ชี เคียง ซึ่งถือหุ้นจำนวน 315,081 หุ้น และ 4) นายสุรพงษ์ เลหาอะัญญา ซึ่งถือหุ้นจำนวน 84,110 หุ้น

วาระที่ 12 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

หมายเหตุ ตามมาตรา 105 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาวาระการประชุมครบตามระเบียบวาระที่กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมแล้ว ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด สามารถขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่น ๆ นอกเหนือจากที่กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมได้

สำหรับการมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะ ตาม **สิ่งที่แนบมาด้วย 10** และใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตาม **สิ่งที่แนบมาด้วย 11** หรือผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. หรือแบบ ค. ได้จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ <https://investor.vgi.co.th/th/shareholders-information/shareholder-meetings> โดยให้เลือกใช้แบบใดแบบหนึ่งตามที่ระบุไว้เท่านั้น พร้อมแนบหลักฐานการแสดงสิทธิเข้าร่วมประชุมผู้ถือหุ้นตามรายละเอียดที่ปรากฏใน **สิ่งที่แนบมาด้วย 9** ทั้งนี้ เพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร ผู้ถือหุ้นสามารถจัดส่งหนังสือมอบฉันทะพร้อมเอกสารประกอบการลงทะเบียนในชื่อของไปรษณีย์ตอบรับที่จัดส่งให้พร้อมหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้ กลับมายังบริษัทฯ โดยไม่ต้องติดแสตมป์ หรือจัดส่งมาตามที่อยู่ที่อยู่ระบุด้านล่างนี้ **ภายในเวลา 18.00 น. ของวันพุธที่ 9 ตุลาคม 2567**

ฝ่ายเลขานุการบริษัท
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 21 ชั้น 9 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์
ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร 10900

บริษัทฯ สนับสนุนให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามเกี่ยวกับวาระการประชุมเป็นการล่วงหน้าก่อนวันประชุม โดยบริษัทฯ ขอให้ส่งคำถาม พร้อมระบุชื่อ ที่อยู่ หมายเลขโทรศัพท์ และอีเมล (ถ้ามี) ที่สามารถติดต่อได้ มาทางอีเมล companysecretary@vgi.co.th หรือส่งทางไปรษณีย์ลงทะเบียนมายังฝ่ายเลขานุการบริษัท ตามที่อยู่ของบริษัทฯ ข้างต้น

ในการนี้ บริษัทฯ จะเปิดให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะลงทะเบียนได้ตั้งแต่เวลา 12.00 น. ของวันประชุม และเนื่องจากบริษัทฯ ใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียงสำหรับการประชุม ดังนั้น จึงขอให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะ โปรดนำแบบหนังสือเชิญประชุม (แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code) มาแสดงในวันประชุม โดยวิธีการลงทะเบียนและเอกสารที่ต้องนำมาแสดงในวันประชุม ตลอดจนวิธีการออกเสียงลงคะแนน และขั้นตอนการประชุมมีรายละเอียดปรากฏตามสิ่งที่แนบมาด้วย 9 โดยบริษัทฯ จะดำเนินการประชุมตามวิธีและขั้นตอนการประชุม และข้อบังคับของบริษัทฯ ตามสิ่งที่แนบมาด้วย 12

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ

ขอแสดงความนับถือ
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)



นายศิริ กาญจนพาสน์
ประธานกรรมการ

หมายเหตุ:

- 1) ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และเอกสารประกอบการประชุม ในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ <https://investor.vgi.co.th/th/shareholders-information/shareholder-meetings> หรือดาวน์โหลดผ่านรหัสคิวอาร์ (QR Code) ซึ่งปรากฏอยู่ในแบบหนังสือเชิญประชุม (แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code)
- 2) บริษัทฯ ได้กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date) ในวันที่ 16 สิงหาคม 2567
- 3) หากผู้ถือหุ้นต้องการสอบถามรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 สามารถติดต่อมายังฝ่ายเลขานุการบริษัท หมายเลขโทรศัพท์ 0 2273 8884 ต่อ 391



**สำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567
ซึ่งจัดให้มีขึ้นเมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567**

รายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
วันที่ 19 กรกฎาคม 2567

วัน เวลา และสถานที่ประชุม

การประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้จัดขึ้นเมื่อวันศุกร์ที่ 19 กรกฎาคม 2567 เวลา 14.00 น. ณ ห้องพญาไท แกรนด์ บอลรูม ชั้น 6 โรงแรมอีสติน แกรนด์ พญาไท เลขที่ 18 ถนนพญาไท แขวงทุ่งพญาไท เขตราชเทวี กรุงเทพมหานคร

เริ่มประชุม

นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ทำหน้าที่เป็นประธานที่ประชุม (“ประธานฯ”) โดยมีนางศิริธันว์ สิงห์วงศ์ เลขานุการบริษัท ทำหน้าที่เป็นเลขานุการที่ประชุม (“เลขานุการฯ”)

ก่อนเข้าสู่การประชุม เลขานุการฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า การจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ เป็นการจัดงานในรูปแบบปลอดคาร์บอน หรือที่เรียกว่า carbon neutral event โดยบริษัทฯ ตระหนักว่า การจัดงานต่าง ๆ ของบริษัทฯ เป็นส่วนหนึ่งในการลดปัญหาภาวะโลกร้อนได้ และสะท้อนให้เห็นถึงความคิดริเริ่มที่เป็นรูปธรรมในการลดผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศอย่างยั่งยืน

จากนั้น เลขานุการฯ แจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงข้อมูลทั่วไปเกี่ยวกับจำนวนหุ้นและผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

ทุนจดทะเบียน	1,377,786,787.80	บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,119,451,966.60	บาท
เป็นหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้ว	11,194,519,666	หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ	0.10	บาท

โดย ณ วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 (Record Date) เมื่อวันที่ 11 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีผู้ถือหุ้นรวม 23,415 ราย แบ่งเป็นผู้ถือหุ้นสัญชาติไทย จำนวน 23,360 ราย ถือหุ้นรวมกัน 10,350,547,854 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 92.46 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นสัญชาติต่างด้าวจำนวน 55 ราย ถือหุ้นรวมกัน 843,971,812 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 7.54 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

สำหรับการประชุมในครั้งนี้ มีผู้ถือหุ้นเข้าประชุมด้วยตนเองจำนวน 135 ราย และโดยการมอบฉันทะจำนวน 67 ราย เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 202 ราย นับจำนวนหุ้นได้ทั้งสิ้น 8,603,620,599 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 76.8556 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ครบเป็นองค์ประชุมตามข้อบังคับของบริษัทฯ ซึ่งกำหนดว่าต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะมาประชุมไม่น้อยกว่า 25 ราย และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

อนึ่ง หลังจากเริ่มการประชุม มีผู้ถือหุ้นเข้าร่วมประชุมด้วยตนเองและโดยการมอบฉันทะเพิ่มเติม ทำให้จำนวนผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมเพิ่มขึ้นจากเมื่อเริ่มการประชุมเป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 277 ราย นับรวมจำนวนหุ้นได้ทั้งสิ้น 8,617,237,208 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 76.9772 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ทำการปรับจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่เข้าร่วมประชุมในแต่ละวาระเพื่อให้สอดคล้องกับความเป็นจริงและเป็นไปตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ

ก่อนเข้าสู่วาระการประชุม เลขานุการฯได้แนะนำกรรมการ ผู้บริหาร และที่ปรึกษาที่เข้าร่วมประชุมดังนี้

กรรมการผู้เข้าร่วมประชุม

นายคีรี กาญจนพาสน์	ประธานกรรมการ
นายมารุต อรรถไถวัลย์	รองประธานกรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน
นายกวิน กาญจนพาสน์	กรรมการ / ประธานคณะกรรมการบริหาร
นายสุรพงษ์ เลหาอะอัณญา	กรรมการ
นายคง ชี เคื่อง	กรรมการ
นายชาน คิน ตัก	กรรมการ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน / กรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน / กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ผู้อำนวยการใหญ่สายงานปฏิบัติการ
รศ.จารุพร ไวยนันท์	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ ประธานคณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการตรวจสอบ / กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน

ทั้งนี้ มีกรรมการของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมจำนวน 9 ท่าน คิดเป็นสัดส่วนกรรมการที่เข้าร่วมประชุมร้อยละ 100 ของจำนวนกรรมการทั้งหมดของบริษัทฯ

ผู้บริหารที่เข้าร่วมประชุม

นายแล็พ ชน เนลสัน เหลียง	กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการผู้อำนวยการใหญ่
นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง	กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน
นางอรนุช รุจิราวรรณ	กรรมการบริหาร / กรรมการบริหารความเสี่ยง / ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการขาย
นางพิชชาภักศรรร์ จิตต์โอภาส	ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและบริหารลูกหนี้
นางทวิธิตา ฤทธิประภาส	ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน

ผู้สอบบัญชีผู้เข้าร่วมประชุม

นายพรอนันต์ กิจชนะวันชัย

ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด

ที่ปรึกษาผู้เข้าร่วมประชุม

นายภราดร เลี้ยวสกุล

ที่ปรึกษากฎหมาย จากบริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด

จากนั้น เลขานุการฯ ได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า ในการประชุมครั้งนี้ มีนายพัชกร มิ่งมงคลมิตร ตัวแทนจากบริษัท สำนักงานกฎหมาย แคปปิตอล จำกัด ทำหน้าที่เป็นพยานในการตรวจนับคะแนน และเพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ ผู้ดำเนินการประชุมฯ ได้ประกาศเชิญชวนให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยส่งตัวแทนจำนวน 1 ราย เพื่อเข้าร่วมเป็นพยานในการตรวจนับคะแนน โดยมีนางสาวบุรณี เจริญผล ผู้รับมอบฉันทะ เข้าร่วมเป็นพยานในการตรวจนับคะแนน

ลำดับถัดมา เลขานุการฯ ได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า ในการประชุมครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียง และได้แจ้งให้ที่ประชุมทราบถึงหลักเกณฑ์การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียงในที่ประชุม ตามรายละเอียดที่ได้ระบุไว้ในหนังสือเชิญประชุม และก่อนลงมติในแต่ละวาระ บริษัทฯ จะเปิดโอกาสให้ที่ประชุมซักถามและแสดงความคิดเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้น ๆ ตามความเหมาะสม โดยหากเป็นเรื่องที่ไม่เกี่ยวข้องกับวาระดังกล่าวขอให้ผู้เข้าร่วมประชุมซักถามหรือแสดงความคิดเห็นในวาระพิจารณาเรื่องอื่น ๆ ตลอดจนแจ้งให้ที่ประชุมทราบว่า บริษัทฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นส่งคำถามล่วงหน้าก่อนการประชุม โดยบริษัทฯ ได้เผยแพร่ข่าวผ่านช่องทางเผยแพร่ข่าวผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) เมื่อวันที่ 19 มิถุนายน 2567 แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดส่งคำถามล่วงหน้าก่อนการประชุม

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นใช้สิทธิเสนอวาระการประชุม ตามหลักเกณฑ์ที่บริษัทฯ กำหนดเป็นการล่วงหน้าได้ ระหว่างวันที่ 22 ธันวาคม 2566 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยได้เผยแพร่ข่าวผ่านช่องทางเผยแพร่ข่าวผ่านระบบอิเล็กทรอนิกส์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ และเว็บไซต์ของบริษัทฯ อยุ่อย่างไรก็ดี ไม่มีผู้ถือหุ้นเสนอวาระการประชุมในครั้งนี้

ทั้งนี้ ระหว่างการประชุม บริษัทฯ ได้บันทึกภาพการประชุมในลักษณะสื่อวีดิทัศน์ตามหลักเกณฑ์กฎหมาย และนโยบายความเป็นส่วนตัวของบริษัทฯ เพื่อวัตถุประสงค์เกี่ยวกับการประชุมผู้ถือหุ้น

ประธานฯ ได้กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้น และเปิดการประชุม และดำเนินการประชุมตามระเบียบวาระดังต่อไปนี้

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบ

ประธานฯ กล่าวต้อนรับและขอบคุณผู้ถือหุ้นทุกท่านที่สละเวลามาเข้าร่วมการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ในครั้งนี้ โดยกล่าวต่อที่ประชุมว่า นับตั้งแต่ที่บริษัทฯ ได้เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ปีนี้เป็นปีแรกที่บริษัทฯ ไม่สามารถจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ ซึ่งต้องขอภัยต่อผู้ถือหุ้นด้วย โดยจะถือโอกาสนี้อธิบายสาเหตุและข้อเท็จจริงที่ทำให้เกิดผลกระทบดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นได้รับทราบ ซึ่งสาเหตุหลักของผลการดำเนินงานที่ขาดทุนของบริษัทฯ มาจากผลกระทบจากการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วม รวมถึงการขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“Kerry”) และการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”)

ในอดีตเมื่อบริษัทฯ พิจารณาลงทุนในทั้งสองบริษัทนี้ เราตัดสินใจบนพื้นฐานว่า ธุรกิจทั้งสองเป็นธุรกิจที่ดี มีผลกำไร และเป็นธุรกิจใหม่ที่จะตอบโจทย์กลยุทธ์ของบริษัทฯ ในเรื่อง Ecosystem และ Offline-to-Online Solutions ที่เราได้วางไว้ รวมถึงได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

สำหรับ JMART เป็นบริษัทที่มีกำไรต่อเนื่องมาโดยตลอด โดยวัตถุประสงค์ของการลงทุน คือ เพื่อหาโอกาสขยายไปยังธุรกิจอื่น และเพิ่มรายได้ให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากปัญหาการดำเนินงานของบริษัทในเครือของ JMART จึงทำให้ส่งผลกระทบต่อการเงินมายัง JMART รวมถึงบริษัทฯ ด้วย อย่างไรก็ตาม JMART ได้พลิกฟื้นผลการดำเนินงานกลับมามีกำไร ซึ่งเป็นที่คาดการณ์ว่า ผลประกอบการในปีนี้น่าจะเป็นไปในทิศทางที่ดี ซึ่งหากมีกำไรและมีการจ่ายเงินปันผล บริษัทฯ ก็จะได้รับผลตอบแทนการลงทุนนี้ด้วยเช่นกัน

ในส่วนของ Kerry นั้น บริษัทฯ ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ที่ไม่สามารถควบคุมได้ ซึ่งได้แก่ การแข่งขันเรื่องราคาในธุรกิจขนส่งที่รุนแรงและไม่สมเหตุสมผล ที่ทำให้ผลการดำเนินงาน รวมถึงราคาหุ้นลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเมื่อพิจารณาผู้ประกอบการในธุรกิจนี้ โดยส่วนใหญ่มีผลประกอบการขาดทุนจากผลกระทบของการแข่งขันเรื่องราคา บางแห่งจำเป็นต้องปิดตัวลง เป็นต้น จากเหตุผลดังกล่าว ทำให้คณะกรรมการบริษัทจำเป็นต้องตัดสินใจอย่างยากลำบากและจำหน่ายการลงทุนทั้งหมดออกไป เพื่อรักษาผลประโยชน์สูงสุดของผู้ถือหุ้นเป็นหลัก ทั้งนี้ บริษัทฯ เชื่อมั่นว่า การตัดสินใจในครั้งนี้จะส่งผลดีกับบริษัทฯ มากกว่าในระยะยาว

ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ สื่อโฆษณา นั้น ก็ยังสามารถทำกำไรได้เป็นอย่างดี และจากความมุ่งมั่นตั้งใจในการทำงานของเราและกลยุทธ์ที่วางไว้ รวมถึงสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ซึ่งไม่มีหนี้สิน รวมถึงมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นเป็นจำนวนถึง 6.7 พันล้านบาท บริษัทฯ หวังว่า เราจะสามารถฟื้นตัวกลับมาและจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในอนาคต

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจควบคู่ไปกับหลักธรรมาภิบาลที่ดี และการสร้างคุณค่าให้แก่ผู้มีส่วนได้เสียอย่างยั่งยืน อย่างต่อเนื่อง โดยผลการดำเนินงานและความทุ่มเทเพื่อความยั่งยืนของบริษัทฯ สะท้อนผ่านรางวัลสำคัญต่าง ๆ ทั้งด้านการกำกับดูแลกิจการที่ดี และการดำเนินธุรกิจที่โดดเด่น เช่น

- สมาชิกใน Sustainability Yearbook 2024 โดย S&P Global เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน และยังคงเป็นบริษัทแรกและบริษัทเดียวในประเทศไทยที่ได้รับการจัดอันดับให้เป็น Top 1% ที่มีคะแนนเป็นอันดับหนึ่งของโลก (82 เต็ม 100) ภายใต้หมวดอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ภาพยนตร์ และความบันเทิง เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน
- รางวัล Thailand's Top Corporate Brands สุดยอดองค์กรที่มีมูลค่าแบรนด์สูงสุด 5 ปี ติดต่อกัน ภายใต้หมวดอุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์

รางวัลต่าง ๆ เหล่านี้ จะเป็นการยืนยันให้แก่ผู้ถือหุ้นทุกท่านได้ว่า บริษัทฯ ประกอบกิจการด้วยความสุจริต ซื่อตรง และมีธรรมาภิบาลที่ดี ด้วยการถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ วาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติ โดยประธานฯ ได้มอบหมายให้เลขานุการฯ ทำหน้าที่เป็นผู้ดำเนินการประชุมต่อไป

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถามเกี่ยวกับข้อมูลที่ประธานฯ ได้เรียนแจ้งต่อที่ประชุม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามหรือข้อคิดเห็นเกี่ยวกับวาระนี้แต่อย่างใด

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566

เลขานุการฯ เสนอให้ที่ประชุมพิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ซึ่งได้จัดให้มีขึ้นเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2566 โดยรายละเอียดปรากฏตามสำเนารายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2566 สิ่งที่แนบมาด้วย 1 ที่ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุมในรูปแบบ QR Code

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามหรือข้อคิดเห็นเกี่ยวกับวาระนี้แต่อย่างใด จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติรับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,615,031,335	99.9994
ไม่เห็นด้วย	47,729	0.0005
งดออกเสียง	200	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (255 ราย)	8,615,079,264	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 3 พิจารณารับทราบรายงานผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เลขานุการฯ ได้เรียนเชิญนายแล็พ ชน เนลสัน เหลียง กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ และนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน เป็นผู้ชี้แจงรายละเอียดเกี่ยวกับภาพรวมและนโยบายในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อที่ประชุม

นายแล็พ ชน เนลสัน เหลียง กรรมการผู้อำนวยการใหญ่ กล่าวต้อนรับผู้ถือหุ้นและชี้แจงรายละเอียดต่อที่ประชุมเป็นภาษาอังกฤษซึ่งแปลความโดยสรุปได้ว่า การประชุมผู้ถือหุ้นในวันนี้ ถือเป็นโอกาสที่ดีที่ทำให้บริษัทฯ ได้มีโอกาสพบกับผู้ถือหุ้นและจะได้รายงานความคืบหน้าในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ให้ทุกท่านได้รับทราบ ทั้งนี้ ในปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เผชิญกับเหตุการณ์ความไม่แน่นอนต่าง ๆ ที่ส่งผลกระทบต่อ การดำเนินธุรกิจ จึงทำให้บริษัทฯ ต้องพิจารณาจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท แรบพิท-ไลน์ เพย์ จำกัด (“RPL”) และบริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“Kerry”) ออกไป เพื่อเป็นการรักษาผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงเชื่อมั่นในกลยุทธ์ด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online Solutions ที่ให้บริการทั้งในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ของบริษัทฯ

จากนั้น ได้ให้รายละเอียดของพัฒนาการทางธุรกิจที่สำคัญในปีที่ผ่านมา รวมถึงภาพอนาคตของ บริษัทฯ ในปี 2567/68 ที่กำลังจะถึง ซึ่งนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน จะได้รายงานโดยละเอียดให้ที่ประชุมทราบต่อไป สุดท้ายนี้ ในนามของคณะผู้บริหาร ขอแสดงความขอบคุณต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ให้ความเชื่อมั่นและให้การสนับสนุนบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง

จากนั้น นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน รายงานรายละเอียดเกี่ยวกับธุรกิจปัจจุบันของบริษัทฯ พัฒนาการที่สำคัญในปี 2566/67 และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

ความคืบหน้าทางธุรกิจที่สำคัญของบริษัทฯ ในปี 2566/67

ธุรกิจสื่อโฆษณา ในช่วงปีที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้เพิ่มประเภทสื่อโฆษณาให้มีความหลากหลายมากขึ้น เพื่อครอบคลุมความต้องการของลูกค้าให้ทั่วถึง เริ่มจากสื่อโฆษณาประเภทใหม่ด้านหน้าทางเข้าร้าน Turtle ที่เรียกว่า “EXIT Package LED” ซึ่งเป็นความร่วมมือระหว่างบริษัทฯ กับบริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“**Super Turtle**”) ในการสร้างประโยชน์ร่วมกันระหว่างทั้ง 2 บริษัท

สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ ที่ได้ติดตั้งในจุดใหม่บริเวณเสาตอม่อรถไฟฟ้าใต้สถานีรถไฟฟ้าเซนต์หลุยส์ และสถานีรถไฟฟ้าเพลินจิต โดยบริษัทฯ ได้ติดตั้งสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์แบบดิจิทัลและป้ายกล่องไฟทั้งหมดจำนวน 28 จอ ซึ่งได้รับการตอบรับเป็นอย่างดีจากแบรนด์ชั้นนำต่าง ๆ

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ขยายสื่อโฆษณาไปยังรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพู รวมทั้งสิ้น 72 ขบวน เพื่อขยายพื้นที่การให้บริการ ครอบคลุมฐานลูกค้าให้กว้างมากขึ้น

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะบริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด (“**Rabbit Care**”) ที่เป็นหนึ่งในแพลตฟอร์มออนไลน์ชั้นนำสำหรับการซื้อขายผลิตภัณฑ์ประกันภัย และผลิตภัณฑ์ทางการเงินในประเทศไทย โดยในปีที่ผ่านมา Rabbit Care ได้เข้าซื้อบริษัท อีซี คอมแพร์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจเปรียบเทียบประกันภัย ส่งผลให้บริษัทฯ ได้ขยายฐานลูกค้าที่ใช้บริการเพิ่มกว่า 400,000 ราย

สำหรับบริษัท แรบบิท แคช จำกัด (“**Rabbit Cash**”) ที่ให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลที่ช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนฉุกเฉินได้ง่าย และสะดวกรวดเร็วมากยิ่งขึ้น ซึ่งในปีที่ผ่านมา Rabbit Cash ได้ปล่อยสินเชื่อให้กับลูกค้าคิดเป็นมูลค่ารวมทั้งหมด 731 ล้านบาท โดยแบ่งเป็นสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ หรือ Nano Loan จำนวน 544 ล้านบาท และสินเชื่อสวัสดิการ หรือ Welfare Loan จำนวน 187 ล้านบาท

ทางด้าน Rabbit Card ยังคงขยายฐานผู้ใช้บริการอย่างต่อเนื่อง จากการขยายจุดให้บริการไปยังรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่ ๆ การขยายจุดให้บริการการชำระค่าสินค้าและบริการทั่วประเทศ รวมถึงการออกบัตรแรบบิทรุ่นใหม่ ๆ ให้สะสมกันด้วย โดยบัตรแรบบิทมีจำนวน 17.8 ล้านใบ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.6 จากปีก่อนหน้า

ธุรกิจการจัดจำหน่าย ซึ่งบริษัทฯ ดำเนินงานผ่านบริษัท แฟนสลิงค์ คอมมูนีเคชั่น จำกัด (“**Fanslink**”) และ Super Turtle โดยในปีที่ผ่านมา Fanslink นอกจากจะให้การบริหารจัดการสินค้าจากแบรนด์ชั้นนำจากประเทศจีน ยังมีการพัฒนาแบรนด์ใหม่ของตนเองหรือ Owned Brand เพื่อให้สอดคล้องกับกลยุทธ์ในการเพิ่มอัตรากำไรให้กับบริษัท ซึ่งปัจจุบันแบรนด์ของ Fanslink ประกอบไปด้วย 1) PANDO ซึ่งมุ่งเน้นสินค้ากลุ่มสัตว์เลี้ยง 2) WANAA ผลิตภัณฑ์ด้านความงามและสุขภาพ และ 3) EZHome ผลิตภัณฑ์ด้าน Smart Home Gadgets ที่เป็นเครื่องใช้ต่าง ๆ ภายในบ้านที่ทันสมัย โดยแบรนด์เหล่านี้มีวางจัดจำหน่ายแล้วทั้งในช่องทางออฟไลน์ และช่องทางออนไลน์

สำหรับ Super Turtle ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจบริหารจัดการร้านค้าและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนเครือข่ายสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสที่ได้รับมอบสิทธิจากบริษัทฯ นั้น ในปีที่ผ่านมา Super Turtle ได้ขยายจำนวนร้าน Turtle เพื่อให้บริการบนสถานีรถไฟฟ้าเพิ่มขึ้นทั้งหมด 19 ร้าน และร้าน SuperRich Turtle อีก 3 ร้าน รวมเป็นร้าน Turtle ทั้งหมด 22 ร้าน และร้าน SuperRich Turtle 7 ร้าน ณ สิ้นเดือนมีนาคม พ.ศ. 2567

ภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2566/2567

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและการขายอยู่ที่ 4,813 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนหน้า โดยธุรกิจสื่อโฆษณา มีรายได้อยู่ที่ 2,105 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 จากปีก่อนหน้า โดยการเพิ่มขึ้นนี้มาจากการเติบโตของทั้งธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน

ธุรกิจบริการดิจิทัล มีรายได้อยู่ที่ 1,544 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายสื่อออนไลน์ที่เพิ่มสูงขึ้น รวมถึงจำนวนกรรมสิทธิ์ประกันภัยที่ขายผ่านแพลตฟอร์มของ Rabbit Care ที่เติบโตและยอดสินเชื่อของ Rabbit Cash ขยายตัวมากขึ้นด้วยเช่นกัน

สำหรับธุรกิจการจัดจำหน่ายมีรายได้อยู่ที่ 1,163 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.1 จากปีก่อนหน้า สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนกลยุทธ์ในสินค้าที่จำหน่ายของ Fanslink ที่เน้นแบรนด์ของตนเองและยกเลิกสินค้าที่ขาดทุน อย่างไรก็ตาม รายได้จาก Super Turtle เพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าจากปีก่อน ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายสาขาระหว่างปี

สัดส่วนรายได้จึงเปลี่ยนแปลงจากปีก่อนเล็กน้อย โดยมีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ร้อยละ 44 ธุรกิจบริการดิจิทัล ร้อยละ 32 ส่วนรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่าย คิดเป็นร้อยละ 24 ของรายได้ทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,454 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 จากปีก่อนหน้า และมีอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็นร้อยละ 30.2

ในปีที่ผ่านมาค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร เป็นจำนวน 2,522 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 24 ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการเริ่มต้นธุรกิจใหม่ ทั้งการควบรวมกิจการใน Super Turtle ในไตรมาส 2 ปีที่แล้ว ทำให้มีการควบรวมงบปีที่แล้วเพียง 9 เดือน เทียบกับปีที่รวมเข้ามาเต็มปี รวมถึงยังมีธุรกิจที่เพิ่งเริ่มต้นอีก คือ Rabbit Cash และ มีการตั้งสำรองบางส่วนด้วย หากถอดผลของรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นประจำเหล่านี้ออก ค่าใช้จ่ายจะโตขึ้นเพียงร้อยละ 7

บริษัทฯ มีรายการขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน Kerry จำนวน 2,363 ล้านบาท เพื่อหยุดการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน และรายการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม 433 ล้านบาท หลัก ๆ มาจาก JMART ทั้งนี้ เพื่อให้มูลค่าสะท้อนมูลค่ายุติธรรมในปัจจุบัน ประกอบกับมีการบันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากผลการดำเนินงานในบริษัทร่วมและบริษัทร่วมค่าที่บริษัทฯ ไม่สามารถควบคุมได้ โดยหลัก ๆ มาจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนของ Kerry ก่อนที่บริษัทฯ จะจำหน่ายเงินลงทุนใน Kerry ไป

จากที่กล่าวไปทั้งหมดข้างต้นส่งผลให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ จำนวน 3,489 ล้านบาท ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะมีผลขาดทุนมากในปีนี้ จากการจำหน่ายเงินลงทุนและการด้อยค่าเงินลงทุน แต่รายการส่วนใหญ่เหล่านี้เป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด (non-cash basis) โดยกลุ่มบริษัทวีจีไอ ยังมีสถานะการเงินที่แข็งแกร่ง ไม่มีหนี้สิน รวมถึงบริษัทฯ ยังมีเงินสดและเงินลงทุนระยะสั้นอยู่ที่ 6,700 ล้านบาท พร้อมทั้งจะรับมือกับเหตุการณ์ต่าง ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

รางวัลและความภาคภูมิใจในปีที่ผ่านมา

บริษัทฯ ให้ความสำคัญกับการดำเนินการภายใต้กรอบการพัฒนาธุรกิจอย่างยั่งยืนอย่างต่อเนื่อง โดยมีรางวัลและความสำเร็จที่บริษัทฯ ได้รับเป็นเครื่องตอกย้ำทิศทางงานดำเนินงานของบริษัทฯ ที่ถูกต้อง โดยรางวัลที่ได้รับ ได้แก่

1) รางวัล Thailand's Top Corporate Brands สุดยอดองค์กรที่มีมูลค่าแบรนด์สูงสุด 5 ปี ติดต่อกัน ภายใต้อุตสาหกรรมสื่อและสิ่งพิมพ์ จัดโดยคณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

2) ได้รับเลือกให้เข้าเป็นสมาชิกใน Sustainability Yearbook ปี 2024 โดยสถาบัน S&P Global สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือด้านความยั่งยืนชั้นนำของโลก ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในกลุ่ม Top 1% ที่มีคะแนนเป็นอันดับ 1 ของโลกในหมวดอุตสาหกรรมสื่อ ภาพยนตร์ และความบันเทิง เป็นปีที่ 2 ติดต่อกัน

3) ได้รับคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน “SET ESG Ratings” (ชื่อเดิม THSI) ในกลุ่มบริการ เป็นปีที่ 3 ติดต่อกันและได้รับผลการประเมินระดับ “AA” ในปีนี้ ซึ่งจัดโดยตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

4) ได้รับการประกาศให้เป็นบริษัทสีเขียวแห่งแรกและแห่งเดียวในประเทศไทยที่ได้รับการประกาศนียบัตร “Carbon Neutral” หรือความเป็นกลางทางคาร์บอน จากองค์กรบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก แห่งประเทศไทย

5) เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี ประเภทดัชนี MSCI Small Cap หรือ Morgan Stanley Capital International Index เป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน

6) เป็นส่วนหนึ่งของดัชนี SET100 ระหว่างช่วงเวลามกราคม 2566 – มิถุนายน 2567

7) ได้รับการประเมินการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนในระดับดีเลิศ ประจำปี 2566 เป็นปีที่ 8 ติดต่อกัน จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

โดยความสำเร็จที่กล่าวมาทั้งหมดนี้นับเป็นเครื่องยืนยันและแสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ มีความมุ่งมั่นและตั้งใจที่จะนำพาองค์กรไปสู่ความสำเร็จตามเป้าหมายได้อย่างยั่งยืน

ทั้งนี้เมื่อมองภาพในปี 2567/68 บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นในกลยุทธ์ด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online Solutions และ Ecosystem ของกลุ่มบริษัท โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายเงินลงทุนและตั้งการด้อยค่าต่าง ๆ เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จึงเชื่อมั่นว่า จะสามารถเปลี่ยนผลการดำเนินงานให้กลับมามีกำไรอย่างยั่งยืนอีกครั้ง สุดท้ายนี้ ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ ขอขอบคุณท่านผู้ถือหุ้นทุกท่าน และผู้ที่มีส่วนเกี่ยวข้องทั้งหมดที่ให้ความเชื่อมั่นและให้การสนับสนุนบริษัทฯ อย่างต่อเนื่องตลอดมา

นอกจากนี้ เลขาธิการฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมเพิ่มเติมเกี่ยวกับการดำเนินงานด้านการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันในรอบปี 2566/67 ว่า ตามที่บริษัทฯ ได้รับการรับรองการเป็นสมาชิกแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption หรือ CAC) ตั้งแต่ปี 2560 และด้วยการยึดมั่นในการปฏิบัติตามนโยบายการต่อต้านทุจริตคอร์รัปชันอย่างต่อเนื่องและเคร่งครัด บริษัทฯ จึงได้รับการรับรองการต่ออายุสมาชิก CAC เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2566 ซึ่งการรับรองดังกล่าวมีอายุ 3 ปี และจะครบกำหนดอายุการรับรองสมาชิกอีกครั้งในวันที่ 30 มิถุนายน 2569

ทั้งนี้ วาระนี้เป็นวาระแจ้งเพื่อทราบ จึงไม่มีการลงมติ

เลขาธิการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามดังที่ได้สรุปไว้ในตอนท้ายของวาระนี้

ความเห็น / คำถาม / คำตอบ

<p>คำถาม</p>	<p>นายวรชัย สันติมงคลวิทย์ สอบถามเกี่ยวกับสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อรถไฟฟ้าว่า บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายที่ต้องชำระให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) หรือ กรุงเทพมหานคร หรือไม่ อย่างไร</p>
<p>คำตอบ</p>	<p>นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน ชี้แจงว่า ผู้ได้รับสัมปทานสื่อโฆษณานี้คือ บริษัท รัตเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) และบริษัท แพลน บี จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) โดยบริษัทฯ เป็นผู้รับมาดำเนินการอีกทอดหนึ่ง และทำสัญญาแบบกำหนดค่าตอบแทนที่แน่นอน ทั้งนี้ หากบริษัทฯ สามารถขายสื่อโฆษณาได้มากกว่าที่ระบุไว้ในสัญญา รายได้นั้นก็จะเป็นของบริษัทฯ ทั้งหมด ซึ่งที่ผ่านมา สื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อรถไฟฟ้าเป็นสื่อโฆษณาที่ได้รับความนิยมเป็นอย่างมาก และบริษัทฯ สามารถดำเนินการโดยมีผลประกอบการที่เป็นกำไรจากสื่อโฆษณานี้</p>
<p>คำถาม</p>	<p>นายวิชา โชคพงษ์พันธุ์ ให้ข้อเสนอแนะว่า จากอัตราการเติบโตของสถานะเศรษฐกิจของประเทศไทยในปัจจุบัน จึงขอแนะนำให้บริษัทฯ พิจารณาลงทุนเพิ่มเติมในประเทศเวียดนามและประเทศอิตาลี เพื่อเป็นอีกทางเลือกหนึ่งในการดำเนินธุรกิจ</p>
<p>คำตอบ</p>	<p>นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ กล่าวขอบคุณและรับทราบข้อเสนอแนะ</p>
<p>คำถาม</p>	<p>นางสาวสุพัตรา สิทธิชัย สอบถามว่า ราคาและอัตรากำไรที่บริษัทฯ รับสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อรถไฟฟ้ามาจาก ROCTEC และ PLANB เป็นเท่าใด และบริษัทฯ มีผลการดำเนินงานขาดทุนหรือไม่</p>
<p>คำตอบ</p>	<p>นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน ชี้แจงว่า ตัวเลขในส่วนนี้เป็นความลับทางธุรกิจ จึงไม่สามารถเปิดเผยได้</p> <p>ทั้งนี้ นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงเพิ่มเติมว่า ธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ แม้จะเป็นธุรกิจที่แปรผันตามสภาพเศรษฐกิจโดยรวม แต่บริษัทฯ ยังสามารถดำเนินการได้กำไรจากสื่อโฆษณานี้ได้</p>
<p>คำถาม</p>	<p>นายสัญญา ศรีอุทัย สอบถามว่า ปัจจุบันราคาหุ้นของบริษัทฯ ลดลงอย่างมาก บริษัทฯ มีนโยบายที่จะซื้อหุ้นคืนหรือไม่ อย่างไร</p>
<p>คำตอบ</p>	<p>นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ และนายภราดร เลี้ยวสกุล ที่ปรึกษากฎหมายร่วมกันชี้แจงว่า การซื้อหุ้นคืนจะกระทำได้เมื่อบริษัทฯ มีกำไรสะสมและสภาพคล่องส่วนเกิน และการซื้อหุ้นคืนนั้นจะไม่ใช่เหตุให้บริษัทฯ ประสบปัญหาทางการเงิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่สามารถดำเนินการได้ในขณะนี้</p>
<p>คำถาม</p>	<p>นายวิชา โชคพงษ์พันธุ์ สอบถามว่า บริษัทฯ เคยเข้าซื้อบริษัทสื่อโฆษณาที่ประกอบธุรกิจในประเทศมาเลเซีย แต่ปัจจุบันมีผลการดำเนินงานขาดทุนมากจนต้องเปลี่ยนรูปแบบการประกอบธุรกิจ จึงขอทราบรายละเอียดเกี่ยวกับเรื่องนี้</p>

คำตอบ	นายกวิน กาญจนพาสน์ กรรมการ ชี้แจงว่า บริษัทที่กล่าวถึงเป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้ ROCTEC ซึ่งปัจจุบัน บริษัทฯ ยังถือหุ้นใน ROCTEC อยู่ร้อยละ 27.06 สำหรับ ROCTEC ประกอบธุรกิจให้บริการติดตั้งจอโฆษณา รวมถึงการบำรุง ดูแลรักษา ให้แก่บริษัทฯ และ PLANB และยังให้บริการแก่สนามบินและรถไฟฟ้าของประเทศฮ่องกง อีกด้วย โดยผลประกอบการปีที่ผ่านมาก็ยังสามารถทำกำไรได้
--------------	--

วาระที่ 4 พิจารณานุมัติงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เลขานุการฯ ขอให้ที่ประชุมพิจารณานุมัติงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และได้เรียนเชิญนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน เป็นผู้ชี้แจงรายละเอียดต่อที่ประชุม

นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน รายงานต่อที่ประชุมว่า งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ได้ผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตและได้ผ่านการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบ รวมถึงได้รับความเห็นชอบจากคณะกรรมการบริษัทแล้ว โดยมีรายละเอียดปรากฏตามรายงานประจำปี 2566/67 (56-1 One Report) ในหัวข้อ 7.2 “รายงานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาต”, หัวข้อ 7.3 “งบการเงิน”, และหัวข้อ 7.4 “หมายเหตุประกอบงบการเงินรวม” ซึ่งได้ส่งให้ผู้ถือหุ้นแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุมในรูปแบบ QR Code โดยสามารถสรุปสาระสำคัญเปรียบเทียบกับปีบัญชีที่ผ่านมาได้ดังนี้

รายการตามงบการเงินรวม	รอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม	
	2567	2566 (ปรับปรุงใหม่)
สินทรัพย์รวม (ล้านบาท)	28,401.46	33,627.34
หนี้สินรวม (ล้านบาท)	3,267.29	2,975.89
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (ล้านบาท)	25,134.17	30,651.45
รายได้รวม (ล้านบาท)	5,460.07	5,758.05
กำไร (ขาดทุน) สุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	(3,488.77)	(64.88)
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้นส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (บาท/หุ้น)	(0.312)	(0.006)

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามดังที่ได้สรุปไว้ในตอนท้ายของวาระนี้ จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,614,430,016	99.9992
ไม่เห็นด้วย	61,489	0.0007
งดออกเสียง	2,708,800	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (267 ราย)	8,617,200,305	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ <u>ไม่นับ</u> คะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

ความเห็น / คำถาม / คำตอบ

คำถาม	<p>นางสาวพูนศรี กาญจนฤกษ์กุลวงศ์ สอบถามว่า</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทฯ มีลูกหนี้ค้างชำระเกินกำหนดและระยะเฉื่อยเก็บหนี้ ที่เพิ่มสูงขึ้นจากปีก่อนหน้า จึงขอทราบแนวทางเร่งรัดในการเรียกชำระหนี้อย่างไร 2. จากการที่เงินสดที่ใช้ไปในการดำเนินงานของบริษัทฯ ติดลบมาอย่างต่อเนื่อง จึงขอทราบว่า บริษัทฯ มีกลยุทธ์และแนวทางอย่างไร เพื่อให้เป็นบวก
คำตอบ	<p>นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน และนางพิชชาภักศสรร์ จิตต์โอภาส ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและลูกหนี้ ร่วมกันชี้แจงว่า</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. สำหรับระยะเฉื่อยเก็บหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องมาจากลูกค้าส่วนใหญ่ของบริษัทฯ เป็นเอเจนซี ซึ่งจะมีรายได้ที่รอเรียกเก็บเงินเป็นจำนวนมาก โดยในช่วงสิ้นปี การวางบิลเรียกเก็บเงินจำนวนมาก อาจจะทำให้เกิดการชำระที่ล่าช้ากว่าช่วงเวลาปกติ ทั้งนี้ เมื่อผ่านพ้นช่วงดังกล่าวแล้ว ระยะเวลาเฉื่อยเก็บหนี้ของบริษัทฯ ก็จะเข้าสู่สภาวะปกติ และลูกค้ากลุ่มเอเจนซีดังกล่าว ไม่มีประวัติหนี้เสียแต่อย่างใด 2. สาเหตุที่กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน (Cashflow from Operation) ติดลบหลัก ๆ เนื่องมาจากบริษัท แรบบิท แคช จำกัด (“Rabbit Cash”) ซึ่งประกอบธุรกิจการให้สินเชื่อ ได้ปล่อยสินเชื่อให้ลูกค้าออกไปประมาณเกือบ 1 พันล้านบาท ซึ่งการปล่อยสินเชื่อนี้ถือเป็นการประกอบธุรกิจตามปกติ จึงจัดอยู่ในส่วนของกระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน ทั้งนี้ สำหรับกลุ่มบริษัทวีจีไอ ยังมีกระแสเงินสดเข้ามาอย่างต่อเนื่อง

วาระที่ 5 พิจารณานุมัติการงดจ่ายเงินปันผล สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคลตามงบการเงินเฉพาะกิจการ และหลังหักทุนสำรองตามกฎหมาย ทั้งนี้ อัตราการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงาน ฐานะทางการเงิน สภาพคล่อง แผนการลงทุน ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เห็นสมควร

นอกจากนี้ มาตรา 115 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด”) กำหนดให้บริษัทไม่สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หากบริษัทยังมีผลขาดทุนสะสมอยู่ แม้ว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิสำหรับปีนั้น ๆ ก็ตาม และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 44 กำหนดห้ามจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไร ในกรณีที่บริษัทยังมีผลขาดทุนสะสมอยู่ ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล

จากผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ตามงบการเงินเฉพาะกิจการสำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิจำนวน 3,510.8 ล้านบาท และขาดทุนสะสมที่ยังไม่ได้จัดสรรจำนวน 1,107.1 ล้านบาท ดังนั้น เพื่อให้เป็นไปตามข้อบังคับของบริษัทฯ และ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการงดจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

ข้อมูลเปรียบเทียบการจ่ายเงินปันผลในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา มีดังนี้

รายการ	สำหรับรอบปีบัญชี		
	2566/67	2565/66	2564/65
จำนวนหุ้น			
- เงินปันผลระหว่างกาล (ล้านบาท)	-	11,194.5	8,611.2
- เงินปันผลประจำปี (ล้านบาท)	-	11,194.5	11,194.5
เงินปันผล			
- เงินปันผลระหว่างกาล (บาทต่อหุ้น)	-	0.040	0.020
- เงินปันผลประจำปี (บาทต่อหุ้น)	-	0.040	0.020
รวมเงินปันผลจ่ายทั้งสิ้น (ล้านบาท)	-	895.5	396.1
กำไร (ขาดทุน) สุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการ (ล้านบาท)	(3,510.8)	1,145.3	482.9
อัตราปันผลจ่ายต่อกำไรสุทธิ (ร้อยละ)	-	78	82

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามหรือข้อคิดเห็นเกี่ยวกับวาระนี้แต่อย่างใด จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการงดจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นสำหรับผลการดำเนินงานในรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,615,983,588	99.9909
ไม่เห็นด้วย	700,417	0.0081
งดออกเสียง	440,600	-
บัตรเสีย	76,000	0.0008
รวม (268 ราย)	8,617,200,605	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 6 พิจารณานุมัติการโอนเงินสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 119 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ กำหนดว่า เมื่อได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทอาจโอนเงินสำรองตามมาตรา 51 เงินสำรองอื่น เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมของบริษัท ก็ได้ การชดเชยผลขาดทุนสะสมตามวรรคหนึ่งให้หักชดเชยจากเงินสำรองอื่นก่อนแล้วจึงหักจากทุนสำรองตามมาตรา 116 และทุนสำรองตามมาตรา 51 ตามลำดับ

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 จำนวน 1,107,132,065.61 บาท ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้น พิจารณานุมัติการโอนเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 160,958,876.52 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 946,173,189.09 บาท เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมทั้งหมดตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากการโอนเงินสำรองตามกฎหมายและส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมแล้ว จะทำให้บริษัทฯ ไม่มีผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ และจะมีทุนสำรองตามกฎหมายคงเหลือจำนวน 0 บาท และมีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญคงเหลือจำนวน 24,440,419,165.66 บาท ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลได้ หากบริษัทฯ มีกำไรในอนาคต

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามดังที่ได้สรุปไว้ในตอนท้ายของวาระนี้ จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการโอนเงินสำรองตามกฎหมายจำนวน 160,958,876.52 บาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ จำนวน 946,173,189.09 บาท เพื่อชดเชยผลขาดทุนสะสมทั้งหมดตามงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,616,953,296	99.9991
ไม่เห็นด้วย	68,709	0.0007
งดออกเสียง	175,400	-
บัตรเสีย	3,200	0.0000
รวม (268 ราย)	8,617,200,605	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

ความเห็น / คำถาม / คำตอบ

คำถาม	นายปิยะพงษ์ ปราสาททอง สอบถามว่า เมื่อดำเนินการโอนเงินสำรองตามกฎหมายเรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะกลับมามีกำไรและจ่ายเงินปันผลได้หรือไม่
-------	---

คำตอบ	นายคีรี กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า เมื่อดำเนินการโอบนทุนสำรองตามกฎหมายเรียบร้อยแล้ว ผลขาดทุนสะสมในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ จะเท่ากับศูนย์ ทั้งนี้หากบริษัทฯ มีกำไร บริษัทฯ จะสามารถพิจารณาจ่ายเงินปันผลได้ ตามที่กฎหมายกำหนดไว้
--------------	---

วาระที่ 7 พิจารณานุมัติการเลือกตั้งกรรมการแทนกรรมการที่ออกตามวาระ

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 71 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 17 กำหนดว่า ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสามของจำนวนกรรมการ ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม และกรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่งมีสิทธิได้รับเลือกให้กลับเข้าดำรงตำแหน่งอีกได้

โดยปัจจุบัน บริษัทฯ มีกรรมการทั้งสิ้นจำนวน 9 ท่าน สำหรับกรรมการของบริษัทฯ ที่ต้องพ้นจากตำแหน่งตามวาระในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 มีจำนวน 3 ท่าน ดังนี้

	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1)	นายคีรี กาญจนพาสน์	กรรมการ
2)	รองศาสตราจารย์จรรุพร ไวยนนท์*	กรรมการอิสระ
3)	นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา**	กรรมการอิสระ

*รองศาสตราจารย์จรรุพร ไวยนนท์ ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของบริษัทฯ มาแล้วเป็นเวลา 12 ปี

**นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของบริษัทฯ มาแล้วเป็นเวลา 2 ปี

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมเพิ่มเติมว่า เพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดี บริษัทฯ ได้เปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นซึ่งถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ สามารถเสนอชื่อบุคคลเพื่อเข้ารับการเลือกตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ได้ ในช่วงระหว่างวันที่ 22 ธันวาคม 2566 ถึงวันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งหลักเกณฑ์ดังกล่าวได้เปิดเผยไว้ในเว็บไซต์ของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดเสนอรายชื่อบุคคลเพื่อเข้ารับการเลือกตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในครั้งนี้

ทั้งนี้ ในการสรรหากรรมการของบริษัทฯ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน (โดยกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนที่ไม่มีส่วนได้เสีย) ได้พิจารณาถึงความหลากหลายทางโครงสร้างของคณะกรรมการบริษัท (Board Diversity) ความเหมาะสมของคุณสมบัติ และทักษะของกรรมการที่จำเป็นและยังขาดอยู่ในคณะกรรมการบริษัท โดยการจัดทำ Board Skill Matrix ของคณะกรรมการบริษัท ซึ่งคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทนได้พิจารณาค่าคุณสมบัติของกรรมการที่ต้องพ้นจากตำแหน่งตามวาระทั้ง 3 ท่านแล้ว เห็นว่าบุคคลดังกล่าวเป็นผู้ที่มีความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญอันเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ตลอดจนมีคุณสมบัติเหมาะสมและไม่มีลักษณะต้องห้ามตาม พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ”) ตลอดจนประกาศที่เกี่ยวข้อง นอกจากนี้ กรรมการอิสระที่ได้รับการเสนอชื่อมีคุณสมบัติเป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับข้อกำหนดที่เกี่ยวกับกรรมการอิสระ และมีคุณสมบัติความเป็นอิสระครบถ้วนตามนิยามกรรมการอิสระของบริษัทฯ ซึ่งสามารถให้ความเห็นได้อย่างเป็นอิสระ และเป็นประโยชน์ ดังนั้น คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาคำตอบแทน (โดยกรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย) จึงได้เสนอให้เลือกตั้งบุคคลทั้ง 3 ท่านนี้ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ ต่อไปอีกวาระหนึ่ง

นอกจากนี้ แม้วารองศาสตราจารย์จาร์ฟูร ไวยนันท์ จะดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของบริษัทฯ มากกว่าระยะเวลาตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี อย่างไรก็ตาม รองศาสตราจารย์จาร์ฟูร ไวยนันท์ เป็นผู้มีความรู้และประสบการณ์ด้านการบัญชีและการเงิน การบริหารจัดการ การบริหารความเสี่ยง รวมไปถึงด้านการตลาด การจัดการทรัพยากรมนุษย์ และการวางแผนกลยุทธ์ โดยระหว่างที่ดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระ ได้อุทิศความรู้ ความสามารถ ประสบการณ์ และข้อคิดเห็นที่เป็นอิสระและเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบ ระมัดระวัง และซื่อสัตย์สุจริตมาโดยตลอด

ดังนั้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการเลือกตั้ง (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) รองศาสตราจารย์จาร์ฟูร ไวยนันท์ และ (3) นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ ต่อไปอีกวาระหนึ่ง ทั้งนี้ ข้อมูลและประวัติโดยสังเขปของผู้ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการทั้ง 3 ท่าน มีรายละเอียดปรากฏตาม **สิ่งที่แนบมาด้วย 3** ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุม

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นท่านใดมีคำถามหรือข้อคิดเห็นเกี่ยวกับวาระนี้แต่อย่างใด จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้ โดยขอให้ที่ประชุมลงมติเลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติเลือกตั้งกรรมการทั้ง 3 ท่าน ที่ต้องพ้นจากตำแหน่งตามวาระ กลับเข้าดำรงตำแหน่งกรรมการของบริษัทฯ ต่อไปอีกวาระหนึ่ง มีรายละเอียดดังนี้

1) มีมติเลือกตั้งนายศิริ กาญจนพาสน์ กลับเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,542,679,884	99.9243
ไม่เห็นด้วย	6,471,003	0.0756
งดออกเสียง	178,700	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (272 ราย)	8,549,329,587	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ <u>ไม่นับ</u> คะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

2) มีมติเลือกตั้งรองศาสตราจารย์จาร์ฟูร ไวยนันท์ กลับเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,536,754,930	99.8550
ไม่เห็นด้วย	12,389,957	0.1449
งดออกเสียง	184,700	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (272 ราย)	8,549,329,587	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ <u>ไม่นับ</u> คะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

3) มีมติเลือกตั้งนายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา กลับเข้าดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการอิสระของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,543,046,138	99.9285
ไม่เห็นด้วย	6,104,749	0.0714
งดออกเสียง	178,700	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (272 ราย)	8,549,329,587	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 8 พิจารณานุมัติการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ

เลขานุการฯ ชี้แจงต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 90 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และ ข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 22 กำหนดว่า กรรมการบริษัทมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนในรูปของเงินรางวัล เบี้ยประชุม บำเหน็จ โบนัส หรือผลประโยชน์ตอบแทนในลักษณะอื่น ตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาและลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสามของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม โดยอาจกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็นจำนวนแน่นอนหรือวางเป็นหลักเกณฑ์เฉพาะ และจะกำหนดไว้เป็นคราว ๆ หรือให้มีผลตลอดไปจนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่นก็ได้ นอกจากนี้ กรรมการมีสิทธิได้รับ เบี้ยเลี้ยงและสวัสดิการต่าง ๆ ตามระเบียบของบริษัทฯ

ในการพิจารณาค่าตอบแทนกรรมการ คณะกรรมการบริษัท ผ่านการกลั่นกรองของ คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน ได้พิจารณาถึงขนาดธุรกิจ รวมถึงภาระหน้าที่และความรับผิดชอบของคณะกรรมการบริษัท โดยได้เปรียบเทียบกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีมูลค่าตลาด (Market Capitalisation) ในขนาดที่ใกล้เคียงกับบริษัทฯ และบริษัทจดทะเบียนอื่นที่อยู่ในอุตสาหกรรมเดียวกันกับบริษัทฯ แล้ว จึงเห็นควรให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการประจำปี 2567/68 โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ค่าตอบแทนที่เป็นตัวเงิน
 - 1.1) ค่าตอบแทนประจำ - ให้คงค่าตอบแทนรายเดือนและเบี้ยประชุมในอัตราเดิม ดังนี้

	อัตราค่าตอบแทน		
	ประจำปี 2567/68	ประจำปี 2566/67	เปลี่ยนแปลง
ค่าตอบแทนรายเดือน (ต่อเดือน/คน)			
ประธานกรรมการ	84,000 บาท	84,000 บาท	-
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	70,000 บาท	70,000 บาท	-
รองประธานกรรมการ	70,000 บาท	70,000 บาท	-
กรรมการ	42,000 บาท	42,000 บาท	-

	อัตราค่าตอบแทน		
	ประจำปี 2567/68	ประจำปี 2566/67	เปลี่ยนแปลง
ค่าเบี้ยประชุม (ต่อครั้ง/คน)			
คณะกรรมการบริษัท	ไม่มี	ไม่มี	-
คณะกรรมการตรวจสอบ			
ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ	20,000 บาท	20,000 บาท	-
กรรมการตรวจสอบ	20,000 บาท	20,000 บาท	-
คณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน			
ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน	20,000 บาท	20,000 บาท	-
กรรมการสรรหาและพิจารณา ค่าตอบแทน	20,000 บาท	20,000 บาท	-
คณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน			
ประธานคณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน	20,000 บาท	20,000 บาท	-
กรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน	20,000 บาท	20,000 บาท	-
คณะกรรมการบริหารความเสี่ยง			
ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง	20,000 บาท	20,000 บาท	-
กรรมการบริหารความเสี่ยง	ไม่มี	ไม่มี	-
คณะกรรมการบริหาร	ไม่มี	ไม่มี	-

1.2) ค่าตอบแทนพิเศษสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

- ไม่มี -

2) ค่าตอบแทนที่ไม่เป็นตัวเงิน

- ไม่มี -

ทั้งนี้ รายละเอียดค่าตอบแทนกรรมการที่จ่ายในรอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ปรากฏตามรายงานประจำปี 2566/67 (56-1 One Report) ในหัวข้อ 6.3 “รายงานผลการดำเนินงานสำคัญด้านการกำกับดูแลกิจการ” ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุมในรูปแบบ QR Code

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดแสดงความคิดเห็นและสอบถาม จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการกำหนดค่าตอบแทนกรรมการ โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 2 ใน 3 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,615,136,517	99.9757
ไม่เห็นด้วย	75,490	0.0008
งดออกเสียง	2,015,200	0.0233
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (275 ราย)	8,617,227,207	100.0000
หมายเหตุ: ในวาระนี้ นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 9 พิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดค่าสอบบัญชี สำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้เป็นไปตามมาตรา 120 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ ซึ่งกำหนดให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชีของบริษัททุกปี คณะกรรมการบริษัท โดยการเสนอแนะของคณะกรรมการตรวจสอบได้คัดเลือกผู้สอบบัญชีตามเกณฑ์ของ พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ และประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่เกี่ยวข้องโดยได้พิจารณาผลการปฏิบัติงานในรอบปีบัญชีที่ผ่านมาของผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด แล้วมีความเห็นว่าผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความรับผิดชอบและมีความเข้าใจในธุรกิจของกลุ่มบริษัทเป็นอย่างดี

จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยกำหนดให้ผู้สอบบัญชีคนใดคนหนึ่งดังต่อไปนี้ เป็นผู้ตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ

(1) นายปรีชา อรุณนารา ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 5800 (ยังไม่เคยเป็นผู้ลงลายมือชื่อในงบการเงินของบริษัทฯ) และ/หรือ

(2) นายวัชรินทร์ ภัทรพงษ์กุล ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 6660 (ยังไม่เคยเป็นผู้ลงลายมือชื่อในงบการเงินของบริษัทฯ) และ/หรือ

(3) นายเสริม บริสุทธิคุณ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต เลขทะเบียน 9452 (ยังไม่เคยเป็นผู้ลงลายมือชื่อในงบการเงินของบริษัทฯ)

ทั้งนี้ ผู้สอบบัญชีตามรายชื่อที่เสนอมานี้ ไม่มีผู้ใดมีความสัมพันธ์หรือส่วนได้เสียกับบริษัทฯ บริษัทย่อย ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับบุคคลดังกล่าวแต่อย่างใด จึงมีความเป็นอิสระในการตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ นอกจากนี้ ผู้สอบบัญชีดังกล่าวไม่เป็นผู้สอบบัญชีรายเดิมที่ปฏิบัติหน้าที่สอบทานหรือตรวจสอบและแสดงความเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ มาแล้ว 7 รอบปีบัญชี ไม่ว่าจะติดต่อกันหรือไม่ ดังนั้น ผู้สอบบัญชีตามรายชื่อที่เสนอมานี้จึงมีคุณสมบัติครบถ้วนตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง อนึ่ง ข้อมูลประวัติและประสบการณ์การทำงานของผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ทั้ง 3 ท่าน ปรากฏตาม สิ่งที่แนบมาด้วย 4 ที่ได้ส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นแล้วพร้อมหนังสือเชิญประชุมในรูปแบบ QR Code

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทผ่านการกลั่นกรองของคณะกรรมการตรวจสอบได้พิจารณา ค่าสอบบัญชี สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 แล้ว มีความเห็นว่าค่าสอบบัญชีดังกล่าว มีความเหมาะสมกับคุณภาพและขอบเขตของการสอบบัญชี จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติ การกำหนดค่าสอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 เป็นเงินจำนวน ไม่เกิน 3.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นอัตราเดียวกับค่าสอบบัญชีของรอบปีบัญชีที่ผ่านมา

รายละเอียดค่าสอบบัญชีของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับปีที่ผ่านมา มีดังนี้

	รอบปีบัญชี 2567/68 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	รอบปีบัญชี 2566/67 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567
ค่าสอบทางงบการเงินรายไตรมาส	1.10	1.10
ค่าตรวจสอบงบการเงินประจำปี	2.00	2.00
รวม	3.10	3.10

ทั้งนี้ ค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และ/หรือ บริษัทในกลุ่มของบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด จะเบิกจ่ายตามความเป็นจริง โดยในรอบปีบัญชี 2566/67 บริษัทฯ และบริษัทย่อยได้จ่ายค่าบริการอื่น (Non-Audit Fee) ให้แก่บริษัทในกลุ่ม ของบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นจำนวน 2.85 ล้านบาท

อนึ่ง บริษัทฯ ขอแจ้งให้ทราบว่า ผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด และบริษัทที่ เกี่ยวข้องกับบริษัทดังกล่าว จะเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทย่อยของบริษัทฯ จำนวน 16 แห่ง สำหรับรอบปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 เช่นกัน และบริษัทย่อยจำนวน 1 บริษัทแต่งตั้งผู้สอบบัญชีรายอื่นเป็นผู้สอบบัญชี โดยคณะกรรมการบริษัทจะดูแลให้สามารถจัดทางการเงินได้ทันตามกำหนดระยะเวลา ทั้งนี้ ค่าสอบบัญชีใน เบื้องต้นของบริษัทย่อย สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 เป็นจำนวนเงินประมาณ 13.48 ล้านบาท (ในรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อย เป็นจำนวนเงิน 12.49 ล้านบาท) ซึ่ง เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากบริษัทย่อยมีการดำเนินงานที่ซับซ้อนมากขึ้น

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดง ความเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามดังที่ได้สรุปไว้ในตอนท้ายของวาระนี้ จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการแต่งตั้งผู้สอบบัญชีจากบริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด เป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ เพื่อตรวจสอบและแสดงความคิดเห็นต่องบการเงินของบริษัทฯ และการกำหนดค่าสอบ บัญชีของบริษัทฯ สำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 เป็นเงินจำนวนไม่เกิน 3.10 ล้านบาท โดยมี รายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,615,153,417	99.9992
ไม่เห็นด้วย	68,590	0.0007
งดออกเสียง	2,015,200	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (276 ราย)	8,617,237,207	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

นอกจากนี้ ที่ประชุมได้รับทราบการกำหนดค่าสอบบัญชีของบริษัทย่อยของบริษัทฯ สำหรับการตรวจสอบและสอบทานงบการเงินสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ

ความเห็น / คำถาม / คำตอบ

คำถาม	นางสาวหฤทัย สุขยิ่ง สอบถามว่า บริษัทย่อยมีจำนวนลดลงจาก 17 บริษัท เป็น 16 บริษัท เหตุใดค่าสอบบัญชีสำหรับรอบปีบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 สำหรับบริษัทย่อยจึงเพิ่มขึ้น
คำตอบ	นางจิตเกษม หม่อมมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน ชี้แจงว่า บริษัทย่อยที่ลดลงไปเป็นบริษัทขนาดเล็ก ซึ่งไม่ได้มีธุรกรรมจำนวนมาก ในขณะที่บริษัทย่อยอื่น ๆ จำนวน 16 บริษัทที่เหลืออยู่ มีการเติบโตทางธุรกิจที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงมีรูปแบบและธุรกรรมทางธุรกิจที่ซับซ้อนขึ้น จึงทำให้ค่าสอบบัญชีมีความจำเป็นต้องเพิ่มมากขึ้น

วาระที่ 10 พิจารณานุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า บริษัทฯ มีความประสงค์จะระดมทุนเพิ่มเติมเพื่อใช้ในการประกอบธุรกิจ และการขยายกิจการของบริษัทฯ จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 55,900,000 บาท (หรือเท่ากับประมาณร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1,433,686,787.80 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 559,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) สิ่งที่แนบมาด้วย 5 ที่ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมหนังสือเชิญประชุมแล้ว

คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาเหตุผล ความจำเป็น แผนการใช้เงิน ความสมเหตุสมผลในการเพิ่มทุน และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ดังกล่าวแล้ว มีความเห็นว่าการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จะช่วยเพิ่มความคล่องตัวและเพิ่มทางเลือกในการระดมทุนเพื่อรองรับแผนการใช้เงินในอนาคตของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาถึงประโยชน์และผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ จากการเพิ่มทุนแล้ว คณะกรรมการบริษัทเห็นว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวมีความจำเป็นและเหมาะสม

ด้วยเหตุผลดังกล่าวข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 55,900,000 บาท (หรือเท่ากับประมาณร้อยละ 5 ของทุนจดทะเบียนชำระแล้วของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ ตามแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)) จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1,433,686,787.80 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 559,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการของบริษัทฯ ไม่ปฏิบัติตามหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังเพื่อรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ อันก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกร้องค่าเสียหายจากกรรมการของบริษัทฯ ได้ ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติตามหน้าที่นั้นเป็นเหตุให้กรรมการของบริษัทฯ หรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องร้องให้สังคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่ง พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามดังที่ได้สรุปไว้ในตอนท้ายของวาระนี้ จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 55,900,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 1,433,686,787.80 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 559,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,610,545,076	99.9223
ไม่เห็นด้วย	6,504,432	0.0754
งดออกเสียง	187,700	0.0021
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (277 ราย)	8,617,237,208	100.0000
หมายเหตุ: ในวาระนี้ นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

ความเห็น / คำถาม / คำตอบ

<p>คำถาม</p>	<p>นายวิชา โชคพงษ์พันธุ์, นางสาวสุพร ปทุมสุวรรณวดี, และ นายทวีศักดิ์ ชชนะป่าโมกข์ สอบถามในประเด็นที่เกี่ยวข้องกันสรุปได้ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. การเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด หมายถึงอย่างไร 2. การเพิ่มทุนจดทะเบียนในครั้งนี้จะกระจายให้แก่ผู้ถือหุ้นรายย่อยด้วยหรือไม่ 3. กำหนดราคาหุ้นเท่าใด
<p>คำตอบ</p>	<p>นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า การเพิ่มทุนจดทะเบียนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เป็นสิ่งที่บริษัทฯ ดำเนินการเป็นประจำทุกปี แต่ไม่ได้ดำเนินการเรียกชำระเงินเพิ่มทุนมาหลายปีแล้ว เนื่องจากยังไม่มีโอกาสทางธุรกิจที่เหมาะสม การขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นไว้ทุกปี ก็เพื่อให้บริษัทฯ สามารถดำเนินการได้ทันทีหากมีโอกาสทางธุรกิจที่ดี ที่เหมาะแก่การลงทุน โดยไม่จำเป็นต้องนำเงินสดที่เป็นสภาพคล่องของบริษัทฯ มาใช้ ทั้งนี้ ไม่ว่าจะการดำเนินการใด ๆ บริษัทฯ จะพิจารณาบนพื้นฐานของประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นอันดับแรก</p> <p>อย่างไรก็ดี กรณีที่ขออนุมัติไว้จะเป็นการขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด หรือ Private Placement ซึ่งหมายถึง ผู้ลงทุนเฉพาะเจาะจง หรือ ผู้ลงทุนสถาบัน โดยมีได้หมายถึง การนำหุ้นเพิ่มทุนมาจัดสรรให้แก่กรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทฯ แต่อย่างใด</p> <p>สำหรับราคาหุ้นนั้น เนื่องจากการขออนุมัติเพิ่มทุนจดทะเบียนแบบมอบอำนาจทั่วไป จึงยังไม่มีกำหนดราคาในขณะนี้</p>

วาระที่ 11 พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ดังมีรายละเอียดปรากฏในวาระที่ 10 ข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. โดยให้ยกเลิกข้อความเดิมและใช้ข้อความต่อไปนี้แทน

“ข้อ 4. ทุนจดทะเบียน จำนวน	1,433,686,787.80 บาท	(หนึ่งพันสี่ร้อยสามสิบสามล้านหกแสนแปดหมื่นหกพันเจ็ดร้อยแปดสิบเจ็ดบาทแปดสิบสตางค์)
แบ่งออกเป็น	14,336,867,878 หุ้น	(หนึ่งหมื่นสี่พันสามร้อยสามสิบล้านแปดแสนหกหมื่นเจ็ดพันแปดร้อยเจ็ดสิบแปดหุ้น)
มูลค่าหุ้นละ โดยแยกออกเป็น	0.10 บาท	(สิบสตางค์)
หุ้นสามัญ	14,336,867,878 หุ้น	(หนึ่งหมื่นสี่พันสามร้อยสามสิบล้านแปดแสนหกหมื่นเจ็ดพันแปดร้อยเจ็ดสิบแปดหุ้น)
หุ้นบุริมสิทธิ	- หุ้น	(-)”

ทั้งนี้ ให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทในการดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เป็นผู้มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดแสดงความคิดเห็นและสอบถาม จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้วมีมติอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และมอบหมายให้บุคคลที่ได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทให้ดำเนินการจดทะเบียนแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ มีอำนาจแก้ไขเพิ่มเติมถ้อยคำเพื่อให้เป็นไปตามคำสั่งของนายทะเบียน โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,610,600,019	99.9229
ไม่เห็นด้วย	6,476,489	0.0751
งดออกเสียง	160,700	0.0018
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (277 ราย)	8,617,237,208	100.0000
หมายเหตุ: ในวาระนี้ นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 12 พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

เลขานุการฯ แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามที่บริษัทฯ มีความประสงค์จะเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามที่ได้เสนอให้ที่ประชุมพิจารณาอนุมัติแล้วในวาระที่ 10 ข้างต้น จึงเห็นควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 559,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท มีอำนาจดำเนินการต่าง ๆ เกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการดำเนินการดังต่อไปนี้

1. จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในคราวเดียวทั้งจำนวน หรือหลายคราว
2. กำหนดระยะเวลาการเสนอขาย ราคาเสนอขาย รายชื่อบุคคลในวงจำกัด ตลอดจนกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว
3. เจรจา ตกลง เข้าทำ และลงนามในสัญญา และ/หรือเอกสารใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว รวมถึงการแก้ไขสัญญาและเอกสารดังกล่าว ตลอดจนพิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้จัดจำหน่ายหลักทรัพย์ และ/หรือผู้ให้บริการอื่นใด (ตามที่จำเป็น)

4. ลงนามในแบบคำขออนุญาต การขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว ตลอดจนเอกสารอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นเอกสารต่อเจ้าหน้าที่หรือตัวแทนของหน่วยงานใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง (ไม่ว่าในประเทศหรือต่างประเทศ) ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ

5. ดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวตามสมควร

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด ซึ่งเป็นผู้ลงทุนสถาบัน และ/หรือ ผู้ลงทุนโดยเฉพาะเจาะจงซึ่งมีจำนวนไม่เกิน 50 ราย ในรอบระยะเวลา 12 เดือน โดยผู้ลงทุนจะต้องไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามแผนการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ดังกล่าวจะต้องเป็นราคาที่ดีที่สุดตามสถานะตลาดในช่วงที่เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุน ซึ่งอาจมีส่วนลดได้แต่ต้องไม่เกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาด ซึ่งคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ที่ซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลังไม่น้อยกว่า 7 วันทำการติดต่อกัน แต่ไม่เกิน 15 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายเพื่อจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในแต่ละคราวตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) โดยมีรายละเอียดปรากฏตามแบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) ตามสิ่งที่แนบมาด้วย 5 ที่ได้จัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นพร้อมหนังสือเชิญประชุม

เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม แต่ไม่มีผู้ถือหุ้นรายใดแสดงความคิดเห็นและสอบถาม จากนั้น เลขานุการฯ จึงขอให้ที่ประชุมลงมติในวาระนี้

มติที่ประชุม

ที่ประชุมพิจารณาแล้ว มีมติอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 559,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) และมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท มีอำนาจดำเนินการใด ๆ ที่จำเป็นและเกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวตามสมควร โดยมีรายละเอียดตามที่เสนอทุกประการ ด้วยคะแนนเสียงเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยมีรายละเอียดดังนี้

มีผู้ถือหุ้นที่	จำนวน (เสียง)	คิดเป็นร้อยละ
เห็นด้วย	8,610,556,076	99.9248
ไม่เห็นด้วย	6,478,432	0.0751
งดออกเสียง	202,700	-
บัตรเสีย	0	0.0000
รวม (277 ราย)	8,617,237,208	-
หมายเหตุ: ในวาระนี้ ไม่นับคะแนนเสียงของผู้ที่งดออกเสียงเป็นฐานในการนับคะแนน		

วาระที่ 13 พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

เลขานุการฯ ได้แจ้งต่อที่ประชุมว่า ตามมาตรา 105 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ เมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาการประชุมตามระเบียบวาระที่กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมเรียบร้อยแล้ว ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันไม่น้อยกว่า 1 ใน 3 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด สามารถขอให้ที่ประชุมพิจารณาเรื่องอื่น ๆ นอกเหนือจากที่กำหนดไว้ในหนังสือเชิญประชุมได้ อย่างไรก็ตาม ไม่มีผู้ถือหุ้นเสนอวาระเพิ่มเติมต่อที่ประชุมแต่อย่างใด

จากนั้น เลขานุการฯ ได้เปิดโอกาสให้ที่ประชุมแสดงความคิดเห็นและสอบถาม ซึ่งผู้ถือหุ้นได้แสดงความคิดเห็นและสอบถามโดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ ได้ตอบคำถามซึ่งสรุปได้ดังนี้

<p>คำถาม</p>	<p>นายวิชา โชคพงษ์พันธ์ สอบถามว่า</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ตามที่บริษัทฯ มีเงินสดคงเหลือประมาณ 6,000 ล้านบาทนั้น จึงขอสอบถามว่า บริษัทฯ สามารถนำมาประกอบธุรกิจให้สินเชื่อได้หรือไม่ 2. ปัจจุบันบริษัท ฯ มีธุรกิจสิ่งพิมพ์และโทรทัศน์หรือไม่
<p>คำตอบ</p>	<p>นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า ปัจจุบันบริษัท แรบบิท แคช จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ประกอบธุรกิจการให้สินเชื่ออยู่แล้ว และบริษัทฯ ไม่ได้ประกอบธุรกิจสิ่งพิมพ์และโทรทัศน์แต่อย่างใด</p>
<p>คำถาม</p>	<p>นางสาวสุพร ปทุมสุวรรณวดี สอบถามและให้ข้อเสนอแนะ สรุปได้ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. ขอให้อธิบายถึงการลงทุนและการดำเนินธุรกิจที่ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย 2. จากการที่บริษัทฯ งดจ่ายเงินปันผล ในปีนั้น บริษัทฯ ควรปรับลดค่าตอบแทนกรรมการและโบนัสพนักงานด้วย และเสนอแนะให้เปลี่ยนจากการแจกอาหารว่างเป็นอาหารกลางวัน
<p>คำตอบ</p>	<p>นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า ในภาพรวม บริษัทฯ ประสบความสำเร็จจากการลงทุนและเป็นไปตามเป้าหมายในการลงทุนของบริษัทฯ แต่ในกรณีของบริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) หรือบริษัท เจมาร์ท กรู๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) นั้น ตลอดระยะเวลาของการลงทุนที่ผ่านมา บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนการลงทุนจากทั้งสองบริษัทรวมกันเป็นจำนวนประมาณ 2,200 ล้านบาท แต่เนื่องจากปัจจัยของสภาพเศรษฐกิจจึงทำให้ไม่เป็นไปตามเป้าหมาย คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาและตัดสินใจอย่างถี่ถ้วนแล้วซึ่งทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับผลกระทบจากความเสียหายดังกล่าวมากจนเกินไป</p> <p>ทั้งนี้ สำหรับค่าตอบแทนกรรมการและพนักงาน ขอให้คงไว้ตามเดิม และรับทราบข้อเสนอแนะของผู้ถือหุ้นในเรื่องอื่น ๆ และจะนำไปพิจารณาต่อไป</p>

คำถาม	นายสมาร์ท บุญพันธ์ สอบถามว่า บริษัท ฯ มีกลยุทธ์ใดที่จะทำให้สามารถกลับมาจ่ายเงินปันผลได้ และจะสร้างความมั่นใจแก่ผู้ถือหุ้นได้อย่างไร
คำตอบ	นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า กลยุทธ์ หรือแนวทางใดที่ยังไม่เป็นความจริง หรือยังไม่มีความชัดเจน รวมถึงการที่บริษัท ฯ ยังไม่มีการลงทุนและขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นนั้น บริษัท ฯ ไม่สามารถนำมาเปิดเผยได้เพื่อไม่ให้ผู้ถือหุ้นได้รับข้อมูลที่ไม่ถูกต้อง ทั้งนี้ ขอให้เชื่อมั่นในศักยภาพของกรรมการและผู้บริหารว่าจะก้าวผ่านไปสู่ความสำเร็จได้ในอนาคต
คำถาม	นางสาวสุภาวดี ยงกฤตยา ขอทราบเกี่ยวกับแผนงานของบริษัท ฯ ในปีนี้หรือแนวทางที่จะทำให้บริษัท ฯ มีรายได้ที่เพิ่มขึ้น
คำตอบ	นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า บริษัท ฯ มีการกำหนดแผนงานไว้ล่วงหน้าเป็นประจำทุกปี ซึ่งยังไม่สามารถให้รายละเอียดได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตามทั้งหมดของบริษัท ฯ ถูกกำหนดไว้ภายใต้ความเสี่ยงที่บริษัท ฯ ยอมรับได้เท่านั้น
คำถาม	นายวิวัฒน์ อภิธนะวิทย์ สอบถามดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัท ฯ กำหนดเป้าหมายอัตราการใช้สื่อ (Utilisation Rate) ของธุรกิจสื่อโฆษณา ไว้เท่าใด 2. ขอทราบแผนการขยายสาขาร้าน Turtle ในปีนี้ และสาขาที่เปิดให้บริการไปแล้วมีผลการดำเนินงานเป็นอย่างไร
คำตอบ	นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน ชี้แจงว่า บริษัท ฯ กำหนดเป้าหมาย Utilisation Rate ที่ประมาณร้อยละ 60 นอกจากนั้น บริษัท ฯ ยังมี Inventory ใหม่ ๆ เช่น EXIT Package LED รวมไปถึงการเพิ่มสื่อโฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพู เป็นต้น ในส่วนของการขยายสาขาร้าน Turtle นั้นต้องพิจารณาอย่างระมัดระวัง โดยแผนงานปัจจุบันคาดว่าจะขยายบนเส้นทางรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย จำนวน 11 สาขาและรถไฟฟ้าสายสีเหลือง 3 สาขา ทั้งนี้ เมื่อถึงช่วงเวลาที่จะต้องเปิดสาขาจริง ก็จะมีการพิจารณาประกอบกับสถานการณ์ปัจจุบันและปัจจัยต่าง ๆ เพิ่มอีกครั้งหนึ่งด้วย เช่น จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้า (Ridership)
คำถาม	นางสาวก้อยทิพย์ ศรีวีระวานิชกุล สอบถามว่า ในปีหน้าบริษัท ฯ จะสามารถจ่ายเงินปันผลได้หรือไม่
คำตอบ	นายศิริ กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า บริษัท ฯ มีความพยายามและมุ่งมั่นในการดำเนินธุรกิจเพื่อให้สามารถบรรลุผลสำเร็จให้ได้ ทั้งนี้ รองศาสตราจารย์จรรุพร ไวยนันท์ กรรมการอิสระ ชี้แจงว่า กรรมการอิสระและคณะกรรมการบริษัท ได้ทำงานร่วมกันเพื่อให้มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เป็นไปอย่างเหมาะสมและเพื่อให้ผู้ถือหุ้นทุกคนวางใจ ในส่วนของกลยุทธ์ของบริษัท ฯ ในปีหน้านั้น ฝ่ายบริหารมีความตั้งใจและทำงานอย่างหนักเพื่อให้บริษัท ฯ สามารถบรรลุตามเป้าหมายที่กำหนดไว้

คำถาม	นายพนุฒิ รัชตสุวรรณกุล สอบถามว่า ร้าน Turtle สามารถทำเป็นระบบแฟรนไชส์ได้หรือไม่
คำตอบ	นายคีรี กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ ชี้แจงว่า ปัจจุบัน ร้าน Turtle ยังมีจำนวนน้อยโดยขอรับข้อเสนอแนะของผู้ถือหุ้นไว้ และจะพิจารณาเรื่องนี้อีกครั้งหนึ่งหากเปิดสาขาได้มากขึ้น

ภายหลังจากการรับฟังความเห็นและตอบคำถามของผู้ถือหุ้น โดยกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ จนครบถ้วนแล้ว ประธานฯ ได้กล่าวขอบคุณผู้เข้าร่วมประชุมทุกท่าน จากนั้นจึงกล่าวปิดการประชุมเวลา 16.10 น.

ลงชื่อ

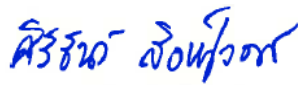


ประธานที่ประชุม

(นายคีรี กาญจนพาสน์)

ประธานกรรมการ

ลงชื่อ



(นางศิริธันว์ สิงห์ชูวงศ์)

เลขานุการบริษัท

ผู้บันทึกรายงานการประชุม

เลขานุการที่ประชุม



**สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)**

สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท หรือ คิดเป็นร้อยละ 44.03 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุนชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208,220,501.00 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นจำนวน 4 ราย ได้แก่ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments (“กองทุน CAI”) Si Suk Alley Limited (“กองทุน Si Suk”) Opus- Chartered Issuances S.A. (“Opus SV”) และ THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของ Asean Bounty (“กองทุน THAI IR Ltd.”) (“ผู้ลงทุน”) ซึ่งเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 จึงจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยบริษัทฯ ต้องจัดให้มีการเห็นชอบที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม และให้ถือว่าบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตามประกาศ ทจ. 28/2565 ในการเพิ่มทุนผ่านการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เกิดจากการที่บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะระดมทุนเพื่อนำไปลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2572) ซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนว่าผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย โดยผู้ลงทุนแต่ละรายมีเครือข่ายที่กว้างขวาง และได้แจ้งความประสงค์ผ่านทางที่ปรึกษาทางการเงินว่ามีความเชื่อมั่นในธุรกิจใหม่ในประเทศไทย และมีความสนใจในการหาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ที่ต้องการเงินทุน โดยมุ่งเน้นไปยังบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจที่หลากหลาย และมีมุมมองในการต่อยอดธุรกิจเดิมไปยังธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม โดยบริษัทดังกล่าวจะต้องเป็นบริษัทที่มีธรรมาภิบาลที่ดี ซึ่งการเข้าลงทุนในบริษัทฯ สอดคล้องกับนโยบายหรือกลยุทธ์การลงทุน โดยบริษัทฯ ได้ประเมินความน่าเชื่อถือของผู้ลงทุนแต่ละรายผ่านการสัมภาษณ์ผู้จัดการกองทุน รวมถึงประสบการณ์ในการบริหารกองทุนของผู้จัดการกองทุนที่ผ่านมา

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ข้างต้น สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ซึ่งประกอบด้วยรายได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของ บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) และ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“RABBIT”) โดยการทำความเข้าใจหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำความเข้าใจเพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดย (1) ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) และ (2) RABBIT ประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจให้บริการทางการเงิน ทั้งนี้ รูปแบบธุรกิจของ ROCTEC และ RABBIT ดังกล่าว ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับรูปแบบธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ในการเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

โดยในเบื้องต้น บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (“**Virtual Bank**”) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Virtual Bank โดยบริษัทฯ จะทำการลงทุนใน Virtual Bank โดยบริษัทฯ เอง หรือผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่ง Virtual Bank สามารถต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือธุรกิจ Rabbit Card และธุรกิจ Rabbit Cash ซึ่งอยู่ภายใต้ บริษัท บางกอกสมาร์ตการ์ด ซิสเทม จำกัด (“**BSS**”) และบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“**BSSH**”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความจำเป็นและมีความต้องการในการนำเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้มาใช้ตามแผนการใช้จ่ายเงินข้างต้นเนื่องจากบริษัทฯ มองว่าอาจมีกระแสเงินสดที่ไม่เพียงพอสำหรับแผนการใช้จ่ายดังกล่าวจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายโทรศัพท์มือถือดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572)

ทั้งนี้ Virtual Bank ดำเนินงานผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลและออนไลน์ทั้งหมด โดยไม่มีสาขาที่ตั้งแบบธนาคารดั้งเดิม (Physical) โดยลูกค้าสามารถทำธุรกรรมทางการเงินต่าง ๆ เช่น ฝากเงิน ถอนเงิน โอนเงิน ชำระบิล และอื่น ๆ ผ่านแอปพลิเคชันหรือเว็บไซต์ของ Virtual Bank ซึ่งจากแผนของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) มองไว้ว่า Virtual Bank เข้ามาจะช่วยเจาะลูกค้ารายย่อยในส่วนของธนาคารเข้าไม่ถึง เช่น กลุ่มเข้าไม่ถึงบริการทางการเงิน กลุ่มรายย่อยที่ไม่มีรายได้ประจำ และวิสาหกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SME) ใช้เทคโนโลยีและข้อมูลลูกค้าที่มีอยู่ในการให้บริการทางการเงินกับลูกค้า และกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันในระบบสถาบันการเงินอย่างเหมาะสม และต้นทุนการเงินที่ต่ำกว่าธนาคารดั้งเดิม (Physical) จะส่งผ่านไปยังลูกค้า

ทั้งนี้ คาดว่าการเข้าลงทุนใน Virtual Bank จะเป็นการเข้าร่วมกับพันธมิตรรายอื่น ๆ (“**พันธมิตร**”) ซึ่งยังอยู่ในระหว่างการเจรจาสัดส่วนการถือหุ้น ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าบริษัทฯ จะไม่ได้เป็นแกนหลักในการเข้าร่วมกับพันธมิตรรายอื่น และจะถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 25 ทั้งนี้ หนึ่งในข้อกำหนดที่สำคัญของธนาคารแห่งประเทศไทยในการยื่นขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Virtual Bank คือผู้ขออนุญาตต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วไม่น้อยกว่า 10,000 ล้านบาท และทุนจดทะเบียนซึ่งชำระแล้วไม่น้อยกว่า 5,000 ล้านบาท ในระยะแรกของการประกอบธุรกิจ รวมถึงมีเงินทุนเพียงพอสำหรับเป็นเงินทุนสำรองในการบริหารงาน ทั้งนี้บริษัทฯ มองว่า บริษัทฯ และพันธมิตรนั้นมีศักยภาพในการเข้าร่วมขออนุญาต Virtual Bank เนื่องจากบริษัทฯ เอง มีประสบการณ์ในด้านการเงินและบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ผ่าน Rabbit Card และ Rabbit Cash รวมถึงความสามารถในการผสมผสานความสามารถทางการเงิน ข้อมูล และเทคโนโลยีเข้าด้วยกันได้เป็นอย่างดี และเนื่องจากพันธมิตรที่อยู่ระหว่างการเจรจาในการร่วมกันขอใบอนุญาตฯ นี้ ล้วนมีศักยภาพสูงในการลงทุน บริษัทฯ จึงเห็นว่า การที่บริษัทฯ มีเงินเพิ่มทุนเข้ามาเตรียมพร้อมไว้ ถือเป็นคุณสมบัติข้อสำคัญ และเป็นโอกาสในการเพิ่มความเชื่อมั่นที่พันธมิตรมีต่อบริษัทฯ ในการร่วมโครงการกันครั้งนี้ด้วย ทั้งนี้ ในการประกอบกิจการ Virtual Bank นั้น เงินลงทุนและความช่วยเหลือจากผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่งในช่วงแรกมีความจำเป็นอย่างมากเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ประชาชนรวม ลูกค้า รวมถึงผู้ฝากเงิน จึงทำให้การเพิ่มทุนครั้งนี้ มีความสำคัญต่อการเข้าร่วมโครงการนี้ด้วยเช่นกัน

ในการนี้หากการเข้าลงทุนใน Virtual Bank มีความชัดเจน และบริษัทฯ จะดำเนินการเข้าลงทุน บริษัทฯ จะปฏิบัติตามรายการได้มาซึ่งสิทธิบัตรตามประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสิทธิบัตร (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสิทธิบัตร พ.ศ. 2547 (“**ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป**”) อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ มีแผนพิจารณาการเข้าลงทุนโดยการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ที่มีความชำนาญอยู่แล้ว นอกเหนือจากนั้น BSS และ BSSH เองก็ยังมีแผนในการขยายธุรกิจเดิมด้วยเช่นกัน จึงส่งผลให้ยังมี

ความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุนจากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวนั้นจะไม่ใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก โดยบริษัทฯ มีความจำเป็นและมีความต้องการในการนำเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้มาใช้ตามแผนการใช้จ่ายเงินข้างต้น เนื่องจากบริษัทฯ มองว่าอาจมีกระแสเงินสดที่ไม่เพียงพอสำหรับแผนการใช้จ่ายดังกล่าวจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572) ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนในเรื่องของผลการคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง บริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมให้แก่ผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุนในโครงการดังกล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย โดยบริษัทฯ จะนำเสนอเรื่องดังกล่าวต่อที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือ ที่ประชุมผู้ถือหุ้นตามที่กำหนดในกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

ในการนี้ ในส่วนของกองทุน CAI, กองทุน Si Suk, Opus SV, และ กองทุน THAI IR Ltd. ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะทำให้เกิดหน้าที่ในการปฏิบัติตามมาตรา 246 และมาตรา 247 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น กองทุน CAI, กองทุน Si Suk, Opus SV, และ กองทุน THAI IR Ltd. จึงไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ กองทุน CAI, กองทุน Si Suk, Opus SV, และ กองทุน THAI IR Ltd. ต่างก็ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ในประการที่จะถือได้ว่าเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือมีความเกี่ยวข้องกับการบริหาร และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

กรอบการลงทุนที่ผู้ลงทุนสนใจคือ การลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank และ/หรือ การลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ดังนั้น หากการลงทุนใน Virtual Bank ไม่สำเร็จ ผู้ลงทุนทุกรายยังคงมีความสนใจลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย

กองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน โดย กองทุน CAI ได้เสนอแต่งตั้ง ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ Opus SV. ได้เสนอแต่งตั้งนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นกรรมการของบริษัทฯ โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในส่วนของ กองทุน Si Suk และ กองทุน THAI IR Ltd. นั้น มิได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทอริบผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) ทั้งนี้ จำนวนกรรมการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิเสนอการแต่งตั้ง เป็นไปตามข้อตกลงระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ โดยมีได้เป็นไปตามสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากเพื่อให้บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ หากให้ผู้ลงทุนแต่ละรายมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทฯ จะทำให้บริษัทฯ ต้องแต่งตั้งกรรมการและกรรมการอิสระเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวนมาก

ในการนี้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดทุน จะคอยช่วยกำกับให้การเพิ่มทุน และการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร ที่มีประสบการณ์ในการศึกษาและให้คำปรึกษาในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงมีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงในธุรกิจธนาคาร จะช่วยให้คำแนะนำด้านการเงินและการบริหารในธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Service) และธุรกิจใหม่ ๆ ที่บริษัทฯ สนใจจะลงทุนต่อไปได้เป็นอย่างดี โดยนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ จะมีได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่ทั้งสองต่างเป็นที่ปรึกษาของผู้ลงทุนมาก่อน โดยนางสาวเยาวโรจน์

กลีนบุญ เป็นที่ปรึกษาของ Opus-Chartered Issuances S.A. และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ เป็นที่ปรึกษาของ CAI Optimum Fund VCC

ในการนี้ บริษัทฯ ได้จัดเตรียมสารสนเทศเกี่ยวกับการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) อันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียด ดังต่อไปนี้

1. รายละเอียดของการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) วิธีการกำหนดราคาเสนอขายและราคาตลาด
- 1.1 ลักษณะทั่วไปของรายการ

<p>ข้อมูลการทำรายการ</p>	<p>บริษัทฯ จะเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่นิติบุคคล 4 ราย ได้แก่ กองทุน CAI, กองทุน Si Suk, Opus SV, และ กองทุน THAI IR Ltd. โดยกำหนดราคาไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208,220,501.00 บาท</p> <p>การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) อยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (เช่น เงื่อนไขการชำระค่าจองซื้อ) ระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ รวมถึงผลของการศึกษาสถานะของกิจการของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้ลงทุนแต่ละราย และได้มีการเข้าทำและลงนามในสัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ ซึ่งคาดว่าจะดำเนินการหลังที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ</p>													
<p>วัน เดือน ปี การเข้าทำรายการ</p>	<p>บริษัทฯ คาดว่า กระบวนการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนในครั้งนี้จะแล้วเสร็จภายในไตรมาส 4 ปี 2567 (ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับขั้นตอนของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์)</p>													
<p>ผู้ออกและเสนอขายหุ้น</p>	<p>บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)</p>													
<p>ผู้ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)</p>	<table border="1"> <thead> <tr> <th data-bbox="603 1473 986 1570">รายชื่อผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน</th> <th data-bbox="986 1473 1378 1570">จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="603 1570 986 1697">1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments</td> <td data-bbox="986 1570 1378 1697">ไม่เกิน 2,900,000,000 หุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1697 986 1753">2. Si Suk Alley Limited</td> <td data-bbox="986 1697 1378 1753">ไม่เกิน 2,805,480,334 หุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1753 986 1850">3. Opus-Chartered Issuances S.A.</td> <td data-bbox="986 1753 1378 1850">ไม่เกิน 2,200,000,000 หุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1850 986 1899">4. THAI IR Ltd.</td> <td data-bbox="986 1850 1378 1899">ไม่เกิน 900,000,000 หุ้น</td> </tr> <tr> <td data-bbox="603 1899 986 1942">รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุน</td> <td data-bbox="986 1899 1378 1942">ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น</td> </tr> </tbody> </table>		รายชื่อผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร	1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments	ไม่เกิน 2,900,000,000 หุ้น	2. Si Suk Alley Limited	ไม่เกิน 2,805,480,334 หุ้น	3. Opus-Chartered Issuances S.A.	ไม่เกิน 2,200,000,000 หุ้น	4. THAI IR Ltd.	ไม่เกิน 900,000,000 หุ้น	รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุน	ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น
รายชื่อผู้ที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน	จำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร													
1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments	ไม่เกิน 2,900,000,000 หุ้น													
2. Si Suk Alley Limited	ไม่เกิน 2,805,480,334 หุ้น													
3. Opus-Chartered Issuances S.A.	ไม่เกิน 2,200,000,000 หุ้น													
4. THAI IR Ltd.	ไม่เกิน 900,000,000 หุ้น													
รวมหุ้นสามัญเพิ่มทุน	ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น													

	<p>การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจในบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำให้มั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง</p> <p>ทั้งนี้ ภายหลังจากการทำรายการ กองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัท รายละเอียด 1 คน รวมจำนวน 2 คน</p> <p>ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดไม่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน และผู้ลงทุนแต่ละรายไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party)</p>
--	---

1.2 การกำหนดราคาเสนอขาย และความเหมาะสมของราคา

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขาย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208,220,501.00 บาท โดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาตลาดซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นส่วนลดที่ร้อยละ 4.63 ซึ่งเป็นส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาด โดยราคาเสนอขายเป็นราคาจากการเจรจาร่วมกันระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ ทั้งนี้สามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมความเหมาะสมของราคาเสนอขายได้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งจัดทำโดย บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

ทั้งนี้ ราคาเสนอขายจึงมิใช่การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำตามหลักเกณฑ์ของ ประกาศ ทจ. 28/2565 โดย “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการได้มีมติให้เสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาท ต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

2. หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดและรายชื่อบุคคลในวงจำกัด

บริษัทฯ พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุนซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคล ที่มีศักยภาพด้านเงินทุนเป็นหลัก โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง ซึ่งคณะกรรมการได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ ดังกล่าวแล้ว เห็นว่า ผู้ลงทุนมีศักยภาพในการลงทุน มีความน่าเชื่อถือ และมีความสามารถในการลงทุนในบริษัทฯ ได้จริงภายในระยะเวลาที่เหมาะสมภายใต้เงื่อนไขและสถานการณ์ของบริษัทฯ รวมถึงผู้ลงทุนดังกล่าวไม่ได้ถือหุ้นแทน (Nominee) ผู้ใด

การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในคราวนี้ บริษัทฯ จะสามารถที่จะนำเงินลงทุนที่ได้ไปใช้ในการต่อยอด และสร้างประโยชน์ในธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีสภาพทางการเงินที่ดี และช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่ดีขึ้น โดยในการพิจารณาการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาถึงเหตุผลและความจำเป็น ตลอดจนโอกาสของการใช้เงินเพื่อที่จะสามารถไปทำประโยชน์ให้กับบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลานั้นควบคู่กันไปด้วย

2.1 ชื่อและข้อมูลของบุคคลในวงจำกัดที่จะได้รับการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน

1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments

กองทุนย่อยที่จะใช้ในการลงทุน คือ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments
เลขทะเบียนกองทุน	T21VC0263J-SF018
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	18 ตุลาคม 2566
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ประเทศสิงคโปร์
ที่อยู่	160 Robinson Road, #24-08 SBF Center, Singapore 068914
ทุนจดทะเบียน	ไม่มี เนื่องจากกองทุนย่อยไม่จำเป็นต้องมีทุนจดทะเบียน
ลักษณะของกองทุน	กองทุนเพื่อการลงทุน
ประเภทกองทุน	กองทุนปิด
วัตถุประสงค์การลงทุน	วัตถุประสงค์ในการลงทุนของกองทุนย่อย คือ การสร้างการเติบโตของเงินทุนอย่างประหยัดภาษีในระยะกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนในโครงการระยะกลางถึงระยะยาว โดยมุ่งเน้นอุตสาหกรรมบริการทางการเงิน บันเทิง สันทนาการ สื่อ และการบริการ
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี
นโยบายการจ่ายปันผล	<p>เงินปันผลที่จ่ายโดยกองทุนย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นจะต้องหักภาษีและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกแล้ว และจะไม่มี การเพิ่มเงินปันผลดังกล่าวให้เป็นจำนวนรวมก่อนหักภาษี กองทุนย่อยไม่มีความประสงค์ที่จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจ่ายเงินปันผล</p> <p>โดยไม่คำนึงถึงข้อความที่ขัดแย้งที่ปรากฏในเอกสารของกองทุน กองทุนไม่รับประกันการจ่ายเงินปันผล และรายได้ที่เกิดจากการลงทุนของกองทุนย่อยในช่วงระยะเวลาดังกล่าว อาจถูกนำกลับไปลงทุนใหม่โดยผู้จัดการกองทุน และงดการจ่ายเงินปันผล</p> <p>ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับเงินปันผล เว้นแต่คณะกรรมการจะพิจารณาให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งคราวตามดุลพินิจของคณะกรรมการ โดยสิทธิในการได้รับเงินปันผลเป็นสิทธิชนิดไม่สะสม</p> <p>การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระยยะเวลานั้น ๆ โดยอาจพิจารณาจากปัจจัยหลายประการ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง:</p>

	<p>(ก) การที่กองทุนย่อยประสงค์จะนำเงินทุนไปลงทุนในโครงการใหม่หรือขยายเงินทุน</p> <p>(ข) การสำรองค่าใช้จ่าย หนี้สิน หรือค่าธรรมเนียม รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้กับผู้ให้บริการต่าง ๆ เช่น ผู้จัดการกองทุน</p> <p>(ค) กองทุนย่อยได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นบวกที่ในช่วงเวลานั้น ๆ หรือไม่</p> <p>(ง) กองทุนย่อยมีสภาพคล่องสำหรับการจ่ายปันผล ณ วันที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือไม่</p> <p>(จ) ปัจจัยอื่น ๆ (รวมถึงด้านเศรษฐกิจและตลาด) ที่อาจเกี่ยวข้อง ในระยะเวลานั้น ๆ</p> <p>กองทุนไม่รับประกันการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยแหล่งรายได้สำหรับการจ่ายเงินปันผล คือ เงินปันผล และ/หรือ ดอกเบี้ย และ/หรือ กำไร ซึ่งเกิดจากการลงทุน ทั้งนี้ เงินปันผล และ/หรือ ดอกเบี้ย และ/หรือ กำไรจากการลงทุนอาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ บริษัทที่ลงทุนเกิดขาดทุนโดยมิได้คาดการณ์ไว้ หรือจ่ายเงินปันผลที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน</p>
<p>อายุกองทุน</p>	<p>5 ปี โดยมีเงื่อนไขในการขยายระยะเวลาออกไป 1 ปี สำหรับการขยายในครั้งถัด ๆ ไป</p>
<p>ชนิดหน่วยลงทุน</p>	<p>มีชนิดหน่วยลงทุนเพียงประเภทเดียว</p>
<p>วงเงิน</p>	<p>จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด</p>
<p>กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน</p>	<p>กองทุนย่อยมีความมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายโดยการลงทุนโดยตรงหรือทางอ้อมในตราสารต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง หลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์ไม่จดทะเบียน หุ้นบุริมสิทธิ และตราสารอื่น ๆ ซึ่งได้รับการจัดลำดับว่ามีศักยภาพในการสร้างรายได้สูงและผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อพิจารณาความเสี่ยง</p> <p>พอร์ตการลงทุนจะมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมบริการทางการเงิน สื่อและบันเทิง และการบริการในประเทศไทยเป็นหลัก</p> <p>กองทุนย่อยอาจใช้กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงและกลยุทธ์การลงทุนอื่น ๆ กองทุนย่อยอาจเก็บเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสด (รวมถึงกองทุนตลาดเงิน) เพื่อรอการลงทุนใหม่ ใช้เป็นหลักประกัน หรือใช้ในลักษณะอื่นที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าควรดำเนินการตามเป้าหมายการลงทุน</p>
<p>ข้อกำหนดเรื่องการ กู้ยืมเงิน</p>	<p>กองทุนย่อยอาจก่อหนี้เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์การลงทุนของตน หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าจำเป็น พึงประสงค์ หรือเหมาะสมในช่วงเวลานั้น ๆ โดยคาดว่าภายใต้สภาวะตลาดปกติ ผู้จัดการกองทุนจะจัดการระดับความเสี่ยงของกองทุนย่อยภายในขอบเขตการบริหารทั้งหมดไม่เกิน 100% ของสถานะกองทุน อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนอาจก่อหนี้เกินกว่านี้ในบางกรณี ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง โอกาสการลงทุนใหม่ และสภาพคล่อง</p> <p>กองทุนในนามหรือเพื่อกองทุนย่อยอาจยืมเงินจากผู้ให้กู้หลายราย ตามเงื่อนไขที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ กองทุนในนามกองทุนย่อยอาจใช้เงินทุนที่ได้จากการกู้ยืมเพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ ตามที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ (โดยมีการปรึกษากับผู้จัดการกองทุน) รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เพื่อวัตถุประสงค์ในการรักษาสภาพคล่องเพื่อ</p>

	<p>ชำระเงินค่าหน่วยลงทุนคืนและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ รวมถึงเพื่อการลงทุน โดยกองทุนย่อยจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมดังกล่าว หากมี</p> <p>ภายใต้สถานการณ์บางประการ กองทุนในนามของกองทุนย่อยอาจนำทรัพย์สินของกองทุนย่อย ไปเป็น จำน่า จำนองหรือให้เป็นหลักประกัน เพื่อเป็นประกันการกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับกองทุนย่อย</p>				
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	<p>ผู้จัดการกองทุนอาจใช้ดุลยพินิจของตน (ก) เก็บเงินสดบางส่วนของกองทุนย่อยในบัญชีธนาคารของกองทุนย่อยเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงค่าธรรมเนียมการบริหารกองทุน; (ข) ผ่าเงินสดบางส่วนของกองทุนย่อยกับ Prime Broker และ/หรือนายหน้าของกองทุนย่อย ในบัญชี Margin; และ/หรือ (ค) ใช้เงินสดที่ยังไม่ได้ใช้ของกองทุนย่อยในการลงทุนระยะสั้น เช่น ตราสารในตลาดเงิน โดยภายใต้ข้อจำกัดที่ระบุในสารสนเทศและสารสนเทศเพิ่มเติมของกองทุนย่อย ผู้จัดการกองทุนอาจใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงบางประการจากสถานการณ์กองทุนย่อย (เช่น ความเสี่ยงจากตลาด ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านเครดิต และ/หรือ ความเสี่ยงจากความผันผวน) หรือเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ หรือการใช้เครื่องมือดังกล่าวร่วมกันทั้งสองวัตถุประสงค์</p>				
แนวทางการระดมทุน	<p>เป็นตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก</p>				
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,900,000,000	1.5	ไม่เกิน 4,350,000,000.00	0.00	ไม่เกิน 14.50
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	<p>ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ</p>				

รายละเอียดของกองทุนหลัก มีดังนี้

ชื่อ	CAI Optimum Fund VCC
เลขทะเบียนกองทุน	T21VC0263J
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	8 ธันวาคม 2564
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ประเทศสิงคโปร์

ที่อยู่	160 Robinson Road, #24-08 SBF Center, Singapore 068914		
ประเภทกองทุน	จัดตั้งขึ้นในลักษณะของกองทุนความรับผิดในรูปแบบ Umbrella VCC		
วัตถุประสงค์การลงทุน	ขึ้นอยู่กับกองทุนย่อย โปรตพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-		
ชื่อผู้จัดการกองทุน	Capital Asia Investments PTE. LTD.		
กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน	กองทุนดำเนินงานเป็นแพลตฟอร์มการลงทุน โดยแต่ละกองทุนย่อยดำเนินกลยุทธ์การลงทุนของตนเอง กองทุนนี้ก่อตั้งขึ้นเพื่อเสนอกองทุนย่อยที่หลากหลายแก่ผู้ลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่แตกต่างกัน และนักลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการกระจายประเภทของสินทรัพย์และการจัดการอย่างมืออาชีพ		
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
อายุกองทุน	ไม่มี		
ชนิดหน่วยลงทุน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
วงเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
ข้อกำหนดเรื่องการกั๊ยเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
แนวทางการระดมทุน	เป็นตัวแทนและระดมทุนจากกลุ่มครอบครัวและบุคคลที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ตามความเหมาะสมเพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนและให้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนตามระดับความเสี่ยงและจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตามความเหมาะสม		
มูลค่ากองทุน	805.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ณ เดือนกรกฎาคม 2567)		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Tang Chow Yang, Eugene	กรรมการ
	2	Tan Kun Chiao George	กรรมการ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ		

CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments เป็นกองทุนย่อยของ CAI Optimum Fund VCC โดยมีผู้จัดการคือ Capital Asia Investments PTE. LTD. ซึ่งมีหน้าที่ให้บริการบริหารจัดการกองทุนย่อยซึ่งมีหน้าที่ในการคัดเลือกและติดตามผลการดำเนินงานของผู้ให้บริการรวมถึงตัดสินใจในการลงทุน ซึ่งสามารถศึกษานโยบายและรูปแบบการลงทุนที่ผ่านมาจากกองทุนจากผู้จัดการกองทุนได้ เพราะเป็นผู้ตัดสินใจในการลงทุนให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุน ส่วน CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments เป็นกองทุนย่อยของ CAI Optimum Fund VCC ซึ่งมีรูปแบบเป็น Umbrella VCC เพื่อให้นักลงทุนได้สามารถเข้าลงทุนได้ โดย Capital Asia Investments PTE. LTD. มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อนิติบุคคล	Capital Asia Investments PTE. LTD.		
ประเภทธุรกิจ	บริหารจัดการกองทุน		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	160 Robinson Road #24-08 SBF Center Singapore 068914		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	6 มิถุนายน 2560		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	201715674H		
ทุนจดทะเบียน	1,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Tang Chow Yang, Eugene	ประธานเจ้าหน้าที่บริหารและผู้ก่อตั้ง
	2	Tan Kun Chiao George	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการสื่อสาร
ข้อมูลของบริษัท	<p>Capital Asia Investments PTE. LTD. มีความมุ่งมั่นในการสร้างความสัมพันธ์ที่ยั่งยืนซึ่งออกแบบมาเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีที่สุดในการลงทุนตามความต้องการเฉพาะของลูกค้าแต่ละราย โดยที่บริหารกองทุนที่ทุ่มเทจะใช้วิธีการต่าง ๆ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทสามารถได้รับการบริการพิเศษ รวมถึง Proprietary Trading การค้นหาและเลือกธุรกรรมต่าง ๆ (Deal Sourcing) การจัดโครงสร้างการลงทุนในต่างประเทศ และบริการวางแผนการสืบทอดตำแหน่ง</p> <p>Capital Asia Investments PTE. LTD. ได้ขยายตลาดจากรูปแบบ External Asset Manager - EAM เพียงอย่างเดียว ไปยัง Multi Family Offices - MFOs ภายหลังจากที่บริษัทได้เริ่มใช้รูปแบบ Singapore Variable Capital Company - VCC ตั้งแต่ปี 2563 ในขณะเดียวกัน Capital Asia Investments PTE. LTD. ยังได้ขยายขอบเขตการลงทุน (นอกเหนือจากประเภทสินทรัพย์ดั้งเดิม เช่น หุ้น/พันธบัตร/หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง) โดยนำเสนอ Proprietary Funds และกลยุทธ์การลงทุนทางเลือกเพื่อตอบสนองเป้าหมายการลงทุนของลูกค้า</p> <p>Capital Asia Investments PTE. LTD. มีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1,120 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีกองทุนมากกว่า 40 กองทุน ทั้งในรูปแบบ Singapore Variable</p>		

	Capital Company หมู่เกาะเคย์แมน และหมู่เกาะบริติชเวอร์จิน พอร์ตการลงทุนของ Capital Asia Investments PTE. LTD. ประกอบด้วยการลงทุนในภาคการบริการ ร้อยละ 63 การบริหารเงินสด และภาคการบริการเทคโนโลยีทางการเงิน ร้อยละ 20 และ ส่วนที่เหลือเป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอื่น ๆ
การบริหารกองทุน	คณะกรรมการของผู้จัดการกองทุนมีส่วนร่วมในการดำเนินงานทั้งหมดของกองทุน รวมถึงการคัดเลือกการลงทุน การระบุงการลงทุน การตรวจสอบความเหมาะสม การอนุมัติการลงทุนและการจำหน่ายการลงทุนของกองทุน

2. Si Suk Alley Limited

Si Suk Alley Limited เป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) ของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	Si Suk Alley Limited
เลขทะเบียน	2140207
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	12 มกราคม 2567
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	British Virgin Islands
ที่อยู่	Vistra Corporate Services Centre, Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands
ทุนจดทะเบียน	1.00 ดอลลาร์สหรัฐ
ประเภทองค์กร	จัดตั้งขึ้นในลักษณะของบริษัทจำกัดเพื่อการลงทุน
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และสาธารณรัฐประชาชนจีนที่มีมูลค่าที่ดีและเป็นไปตามกรอบการลงทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี
นโยบายการจ่ายปันผล	ไม่มีนโยบายการจ่ายปันผล
ชนิดของหุ้น	มีประเภทเดียว
วงเงิน	จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด
กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย

ข้อกำหนดเรื่องการกัวยืมเงิน	ไม่มีข้อจำกัดในทางการเงินและการก่อหนี้				
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	ผู้จัดการกองทุนอาจฝากเงินสดที่ไม่ได้ใช้งานในบัญชีเงินฝากประจำ / จัดการป้องกันความเสี่ยงสำหรับการลงทุนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน				
แนวทางการระดมทุน	เป็นตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก				
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,805,480,334	1.50	ไม่เกิน 4,208,220,501.00	0.00	ไม่เกิน 14.03
ความสัมพันธ์กับบริษัท	กองทุน Si Suk ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ประกาศเรื่องดังกล่าว กองทุนอื่นซึ่งมีผู้จัดการกองทุนรายเดียวกับกองทุน Si Suk ถือหุ้นในบริษัท จำนวน 312,139,040 หุ้น หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.7883 ของหุ้นทั้งหมด				

ASM Connaught House (Master) Fund V LP เป็นกองทุนหลัก มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อกองทุน	ASM Connaught House (Master) Fund V LP
เลขทะเบียน	WC-113018
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	29 มิถุนายน 2564
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	หมู่เกาะเคย์แมน
ที่อยู่	Vistra Corporate Services Centre, Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands
ประเภทกองทุน	Exempted Limited Partnership จดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของหมู่เกาะเคย์แมน
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และสาธารณรัฐประชาชนจีนที่มีมูลค่าที่ดีและเป็นไปตามกรอบการลงทุนของกองทุน
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-

ชื่อผู้จัดการกองทุน	Argyle Street Management Limited		
กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย		
ลักษณะขององค์กร	บริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนโดยมี ASM Connaught House (Master) Fund V เป็นเจ้าของ		
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
อายุ	ไม่มี		
ชนิดหน่วยลงทุน	กองทุนหลัก		
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืมเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
แนวทางการระดมทุน	Argyle Street Management Limited พยายามระดมทุนจากนักลงทุนที่มีคุณค่าและปรัชญาการลงทุนร่วมกัน โดยเป็นบุคคล กลุ่มครอบครัว องค์กร สถาบัน และกองทุนบริจาค ที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) ซึ่งมาจากทั่วโลก รวมถึงเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกา และจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตามความเหมาะสม		
มูลค่ากองทุน	140,080,206 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Chan Kin	กรรมการ
	2	Mr. Peh Pit Tat	กรรมการ
	3	Mr. Wang Ya Lun Allen	กรรมการ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ASM Connaught House (Master) Fund V LP ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ประกาศเรื่องดังกล่าว กองทุนอื่นซึ่งมีผู้จัดการกองทุนรายเดียวกับกองทุน Si Suk ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 312,139,040 หุ้น หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.7883 ของหุ้นทั้งหมด		

ทั้งนี้ Argyle Street Management Limited เป็นผู้จัดการกองทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP และ Si Suk Alley Limited โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อนิติบุคคล	Argyle Street Management Limited		
ประเภทธุรกิจ	การบริหารจัดการทรัพย์สิน		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Unit 601-2, St. George's Building, 2 Ice house Street, Central, Hong Kong, China		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	28 ธันวาคม 2544		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	473834		
ทุนจดทะเบียน	1,960,040 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Chan Kin	กรรมการ
	2	Yeh V-Nee	กรรมการ
	3	Li Yick Yee Angie	กรรมการ
	4	Li Kwok Sing	กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	<p>Argyle Street Management Limited (ASM) เป็นผู้จัดการกองทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP และบริหารจัดการ Si Suk Alley Limited ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) ของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP โดย ASM ก่อตั้งขึ้นที่ฮ่องกง ประเทศจีน ในปี 2545 และบริหารจัดการสินทรัพย์มากกว่า 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีบุคลากรทำงานในฮ่องกง, ไทย, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์, มาเลเซีย และสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ASM ยังมีความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์อย่างเป็นทางการในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, สหรัฐอเมริกา, สหราชอาณาจักร และจีน ทั้งนี้ กองทุนที่บริหารจัดการโดย ASM ได้รับรางวัล Eurekahedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554, Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และ Eurekahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550</p>		

3. Opus-Chartered Issuances S.A.

ชื่อ	Opus-Chartered Issuances S.A.
เลขทะเบียน	B180859
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	16 ตุลาคม 2556
ทุนจดทะเบียน	31,000 ยูโร
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ลักเซมเบิร์ก
ประเภท	นิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) ที่มีสถานะเป็นบริษัทภายใต้กฎหมายของลักเซมเบิร์กซึ่งเป็น Securitisation Company
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือไม่จดทะเบียน สินทรัพย์ อนุพันธ์ต่าง ๆ โดยความเห็นชอบของผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor)
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-
ชื่อผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor)	Chartered Investment Managers Pte. Ltd.
กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย
ที่อยู่	28 Boulevard F.W. Raiffeisen, Luxembourg 2411
นโยบายการจ่ายปันผล	ไม่มี
อายุ	ไม่มี
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืม	ไม่มี
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	ไม่มี
มูลค่ากองทุน	ณ ปี 2566 OPUS SV มีมูลค่าทรัพย์สินทางการเงิน 2,869 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 17.5

แนวทางการระดมทุน	OPUS SV พยายามระดมทุนจากนักลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) จากญี่ปุ่นและสิงคโปร์				
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ		ตำแหน่ง	
	1	Nicola Melizzi		กรรมการ A	
	2	Paolo Perin		กรรมการ A	
	3	Andrea Bartelloni		กรรมการ A	
	4	Daniel Maier		กรรมการ B	
	5	Tobias Wenkel		กรรมการ B	
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,200,000,000	1.50	ไม่เกิน 3,300,000,000.00	0.00	ไม่เกิน 11.00
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	Opus SV ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ				

โดย Opus SV มีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อผู้ให้บริการ	Chartered Investment Managers Pte. Ltd.			
ประเภทธุรกิจ	จัดการกองทุนและธุรกิจเกี่ยวกับการเงินอื่น ๆ			
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	16 Collyer Quay #12-16, Collyer Quay Centre, Singapore 049318			
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	14 เมษายน 2554			
เลขทะเบียนนิติบุคคล	201109082W			
รายชื่อกรรมการ	ลำดับ	ชื่อ		ตำแหน่ง
	1	Lim Ai Lin		กรรมการ
	2	Eyal Agmoni		กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	Chartered Investment Managers Pte. Ltd. มีเครือข่ายพันธมิตรขนาดใหญ่ที่ช่วยให้สามารถค้นหาแหล่งการลงทุนที่มีประสิทธิภาพสูงสุดสำหรับพันธมิตรและลูกค้า บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี และการเงินในไทย เยอรมัน ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และลักเซมเบิร์ก โดยสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ของ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. มีมูลค่ารวมมากกว่า 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ			

4. THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty

กองทุน Asean Bounty เป็นกองทุนหลัก โดยมีนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) ที่จะใช้ในการลงทุน คือ THAI IR Ltd. โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	THAI IR Ltd.
เลขทะเบียน	2155698
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	13 สิงหาคม 2567
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	British Virgin Islands
ที่อยู่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands
ลักษณะของ SPV	BVI Company (นิติบุคคลเฉพาะกิจ)
ประเภทกองทุน	BVI Company
วัตถุประสงค์การลงทุน	สร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะกลางถึงระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเน้นการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี
นโยบายการจ่ายปันผล	แจกจ่ายรายได้สุทธิที่ได้รับจากการลงทุนเป็นเงินสดโดยเร็วที่สุดหลังจากสิ้นสุดการลงทุนดังกล่าว และในกรณีใด ๆ ก่อนการชำระบัญชี และอาจแจกจ่ายปันผลจากการลงทุนตามดุลพินิจของกองทุนเป็นคราว ๆ
อายุกองทุน	5 ปี โดยมีเงื่อนไขในการขยายระยะเวลาออกไปครั้งละ 1 ปี
ชนิดหน่วยลงทุน	ไม่มีสำหรับ THAI IR Ltd.
วงเงิน	จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด
กลยุทธ์และกระบวนการลงทุน	กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนประกอบด้วยการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อเข้าร่วมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยบริษัทเป้าหมาย คือ บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยที่มุ่งเน้นด้านดิจิทัลและเทคโนโลยี โดยกองทุนจะลงทุนในจำนวนหุ้นสามัญสูงสุดตามที่กองทุนได้รับการจัดสรร
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืม	กองทุนสามารถกู้ยืมเงิน (ไม่ว่าจะเป็นการกู้ยืมที่มีหลักประกันหรือไม่มีหลักประกัน) เพื่ออำนวยความสะดวกในการทำการลงทุนของกองทุน หรือในกรณีอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการ

	<p>ดำเนินธุรกิจของกองทุน รวมถึงการใช้บริษัทโฮลดิ้งของกองทุนซึ่งจดทะเบียนเพื่อวัตถุประสงค์ในการทำและถือครองการลงทุนของกองทุนในการกู้ยืม โดยการมูลค่าการกู้ยืมรวมของกองทุนจะต้องไม่เกินร้อยละ 100 ของมูลค่ารวมที่กองทุนได้รับจากการซื้อหน่วยลงทุน หรือมูลค่าของการลงทุน (ตามจำนวนที่สูงกว่า)</p> <p>สำหรับการกู้ยืมเงินหรือหนี้สินดังกล่าว กองทุนสามารถใช้สินทรัพย์ใด ๆ ของกองทุนเป็นประกันเพื่อประโยชน์ของเจ้าหนี้หรือคู่สัญญาทางการเงินรายหนึ่งหรือหลายราย (รวมถึงตัวแทนหลักประกัน)</p>				
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	<p>เนื่องจากกองทุนเป็นกองทุนปิดและไม่มีการขายหรือการไถ่ถอนหน่วยลงทุน กองทุนจึงมีนโยบายการบริหารจัดการเงินสดหลักคือการรักษาเงินสดสำรองในบัญชีธนาคาร (โดยกองทุนจะเก็บเงินจากการซื้อหน่วยลงทุนในสัดส่วนที่กำหนดเพื่อเป็นเงินสำรอง) เพื่อใช้ในการชำระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น กองทุนไม่มีการใช้กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงและไม่ได้ป้องกันความเสี่ยงด้านสกุลเงิน</p>				
แนวทางการระดมทุน	<p>เป็นตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก</p>				
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 900,000,000	1.50	ไม่เกิน 1,350,000,000.00	0.00	4.50
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	<p>ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ</p>				

THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty โดยมีกองทุนหลัก คือ Asean Bounty ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	Asean Bounty
เลขทะเบียนกองทุน	XEEUS2.99999.SL.092
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	13 สิงหาคม 2567
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	หมู่เกาะบริติชเวอร์จิน
ที่อยู่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands
ประเภทกองทุน	กองทุนปิดเพื่อการลงทุน

วัตถุประสงค์การลงทุน	สร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะกลางถึงระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเน้นการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว		
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี		
ชื่อผู้จัดการกองทุน	Finansia Investment Management		
กลยุทธ์ และ กระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนระยะกลางถึงระยะยาวในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมสื่อและบันเทิง อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสันตนาการในภูมิภาคเอเชีย โดยใช้เครื่องมือการลงทุนที่หลากหลาย รวมถึงแต่ไม่จำกัดหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์และหุ้นที่ไม่ได้จดทะเบียน หุ้นบริษัตรี ตราสารทุนอื่น ๆ และตราสารหนี้อื่น ๆ ซึ่งเป็นเครื่องมือที่มุ่งเน้นการสร้างศักยภาพในการเติบโตของเงินทุนโดยมีการบริหารจัดการภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ และสร้างผลตอบแทนที่น่าดึงดูด		
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
อายุกองทุน	ไม่มี		
ชนิดหน่วยลงทุน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
วงเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืมเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
แนวทางการระดมทุน	ระดมทุนจากนักลงทุนรายบุคคล หรือนักลงทุนสถาบัน ที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) นักลงทุนแต่ละรายจะต้องการบริการการลงทุนที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่คาดหวังและวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน โดยนักลงทุนต้องคนไทยหรือชาวต่างชาติที่มีพื้นฐานด้านการลงทุน หรือนักลงทุนสถาบันไทยหรือต่างประเทศที่มีพื้นฐานด้านการลงทุนและผ่านกระบวนการ KYC เนื่องจากการลงทุนประเภทเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนจึงต้องมีความรู้หรือประสบการณ์การลงทุน โดยจะเป็นลงทุนผ่านบริษัทย่อย ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ และจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตามความเหมาะสม		
มูลค่ากองทุน	1,350,000,000 บาท		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Chuangchai Nawongs	กรรมการ
	2	Varah Sucharitakul	กรรมการ
ความสัมพันธ์กับบริษัท	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ		

ทั้งนี้ แม้ ASEAN Bounty จะมีกรรมการชุดเดียวกันกับ ผู้จัดการกองทุน แต่ทำหน้าที่แตกต่างกัน โดย ASEAN Bounty ทำหน้าที่เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุน การจัดเตรียมสัญญา/เอกสารต่างๆที่เกี่ยวข้อง รวมถึง รวมถึงการจัดเตรียมรายงานเพื่อนำเสนอนักลงทุน โดยในส่วนของผู้จัดการกองทุน คือ Finansia Investment Management Ltd. จะทำหน้าที่ในการบริหารจัดการเงินทุน และตัดสินใจการลงทุนโดยผ่านคณะกรรมการลงทุน (Investment Committee) ตามนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้ ซึ่งสามารถศึกษา นโยบายและรูปแบบการลงทุนที่ผ่านมาจากกองทุนจากผู้จัดการกองทุนได้ เพราะเป็นผู้ตัดสินใจในการลงทุนให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุน โดย Finansia Investment Management Ltd. โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อนิติบุคคล	Finansia Investment Management Ltd.		
ประเภทธุรกิจ	การบริหารจัดการกองทุน (BVI Approved Manager)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	16 สิงหาคม 2567		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	2156123		
ทุนจดทะเบียน	100 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย ชวงชัย นະวงค์	กรรมการ
	2	นาย วรวิทย์ สุจริตกุล	กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	<p>บริษัทแม่ของ Finansia Investment Management (FIM) คือ บริษัทฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานหลักทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่นายวรวิทย์ สุจริตกุล โดยนายวรวิทย์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansia Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการหลักทรัพย์นอกตลาด (Private Equity), หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt), กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน โดยมีการบริหารกองทุนรวมมากกว่า 200 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ทีมการลงทุนมีประสบการณ์ในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในหลายประเทศ เช่น ตลาดหลักทรัพย์ลอนดอน และตลาดหลักทรัพย์ดับลิน สำหรับการลงทุนในอดีตของกองทุน กองทุนได้ลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายของใช้ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลตัวเองภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ซึ่งมีรายได้ประมาณ 5,000 ล้านบาทในปี 2558 โดยวัตถุประสงค์ของการลงทุนในครั้งนี้คือการสนับสนุนการขยายธุรกิจและการก่อสร้างโรงงานใหม่ และบริษัทนี้ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยในปี 2567</p> <p>FIM อาจได้รับการสนับสนุนจาก บริษัทฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่และบริษัทในกลุ่มอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บริษัท ฟินันเซีย ไซรัส หลักทรัพย์ จำกัด</p>		

	(มหาชน) และ บริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุนระหว่างประเทศ FSS เป็นต้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงด้านการเงินและการบริหาร การบริหารการลงทุนและให้คำปรึกษา การดำเนินงานและการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และการวิจัยและให้คำปรึกษาการลงทุน
การบริหารกองทุน	คณะกรรมการของผู้จัดการกองทุนมีส่วนร่วมในการดำเนินงานทั้งหมดของกองทุน รวมถึงการคัดเลือกการลงทุน การระบุงการลงทุน การตรวจสอบความเหมาะสม การอนุมัติการลงทุนและการจำหน่ายการลงทุนของกองทุน

ในการนี้ ผู้ลงทุนแต่ละรายยังถือหุ้นในบริษัทฯ ไม่ถึงจุดที่มีหน้าที่ต้องทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ (Tender Offer) ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ นอกจากนี้ ผู้ลงทุนไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งจะส่งผลให้ผู้ลงทุนมีหน้าที่ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ นอกจากนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยโครงสร้างภายหลังการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนสามารถสรุปได้ตามตารางต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)	
	จำนวนหุ้นที่ถือ	%	จำนวนหุ้นที่ถือ	%
กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ¹	6,842,761,692	61.13%	6,842,761,692	34.21%
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	935,966,761	8.36%	935,966,761	4.68%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	379,701,465	3.39%	379,701,465	1.90%
CGS International Securities Hong Kong Limited. ²	312,139,040	2.79%	312,139,040	1.56%
นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	210,766,806	1.88%	210,766,806	1.05%
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED ²	188,326,381	1.68%	188,326,381	0.94%
UBS AG HONG KONG BRANCH ²	155,133,550	1.39%	155,133,550	0.78%
นาย นเรศ งามอภิชน	97,000,000	0.87%	97,000,000	0.49%
นาย ศิริ กาญจนพาสน์	67,886,000	0.61%	67,886,000	0.34%
บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	65,915,000	0.59%	65,915,000	0.33%
น.ส. ภิญญลักษณ์ กิริติพัฒน์นันท์	57,011,010	0.51%	57,011,010	0.29%
CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments	0	0.00%	2,900,000,000	14.50%

¹ กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด

² โดยนาย ศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG HONG KONG BRANCH จำนวน 6,180,900 หุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากมีชื่อจำกัดของข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ CGS International Securities Hong Kong Limited และ SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED จึงไม่สามารถระบุข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของผู้ถือหุ้นดังกล่าว

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)	
	จำนวนหุ้นที่ถือ	%	จำนวนหุ้นที่ถือ	%
Si Suk Alley Limited	0	0.00%	2,805,480,334	14.03%
Opus- Chartered Issuances S.A.	0	0.00%	2,200,000,000	11.00%
THAI IR Ltd.	0	0.00%	900,000,000	4.50%
ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	1,881,911,961	16.81%	1,881,911,961	9.41%
รวม	11,194,519,666	100.00%	20,000,000,000	100.00%

และคณะกรรมการของบริษัทฯ จะเป็น ดังนี้

ก่อนการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)	หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)
นายคีรี กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ	นายคีรี กาญจนพาสน์ ประธานกรรมการ
นายมารุต อรรถไคว้ววที รองประธานกรรมการ	นายมารุต อรรถไคว้ววที รองประธานกรรมการ
นายกวิน กาญจนพาสน์ กรรมการ	นายกวิน กาญจนพาสน์ กรรมการ
นายคง ชี เคื่อง กรรมการ	นายคง ชี เคื่อง กรรมการ
นายสุรพงษ์ เลหาอะอัญญา กรรมการ	นายสุรพงษ์ เลหาอะอัญญา กรรมการ
นายชาน คิน ตัก กรรมการ	นายชาน คิน ตัก กรรมการ
รศ. จารุพร ไวยนันท์ กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ	รศ. จารุพร ไวยนันท์ กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ	นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	นางสาวรัตนาภรณ์ สีวลีพันธ์ กรรมการอิสระ
	นายศุภอรรด ตปนียากร กรรมการอิสระ
	นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ กรรมการ
	ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ กรรมการ
	นายแล็พ ชน เนลสัน เหลียง กรรมการ
	นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง กรรมการ

กองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน โดย กองทุน CAI ได้เสนอแต่งตั้ง ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ Opus SV. ได้เสนอแต่งตั้งนางสาว ยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นกรรมการของบริษัทฯ โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ นางสาวยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่า มีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในส่วนของ กองทุน Si Suk และ กองทุน THAI IR Ltd. นั้น มิได้เสนอ การแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทรอ รับผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) นอกจากนี้ ทาง BTS ได้เสนอแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติม คือ นายแล้ฟ ชน เนลสัน เหลียง และ นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง

2.2 ความสัมพันธ์ของบุคคลในวงจำกัดที่ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ กับบริษัทฯ

ก่อนการเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด บริษัทฯ ไม่มี ความสัมพันธ์ใด ๆ กับ ผู้ลงทุน โดยผู้ลงทุนมิได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

3. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด และแผนการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม
 บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ของการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และรายละเอียดการใช้เงินเบื้องต้น ดังต่อไปนี้

รายละเอียดแผนการใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่จะใช้เงิน	แหล่งเงินทุน
1. ใช้เพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และ สนับสนุน เงิน ลง ทุน หมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่ง จะทำการลงทุนโดยบริษัทฯ หรือผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยอาจจะอยู่ในรูปแบบเพิ่ม ทุน/เงินให้กู้ยืม	ไม่เกิน 7,500 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ ได้รับชำระเงิน	การเพิ่มทุนให้แก่ บุคคลในวงจำกัด
2. ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่ เกี่ยวเนื่อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้ า และ สถานที่ต่าง ๆ จำนวนเงินรวมไม่เกิน 5,000 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย			
2.1 ใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้ง ใน ส่วน ของ (1) การ ลง ทุน บำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพ ทน ส มั ย พ ร อ ม ใ ช้ ง า น (Maintenance CAPEX) เช่น การ เปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) เป็นต้น (2) การ ลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพ หรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อ ขยายการให้บริการ ให้ทัดเทียม คู่แข่ง (Expansion CAPEX) เช่น การเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขาน ชาลา (Platform Screen Doors) และการทำจอโฆษณาต่อม่อรถ ไฟฟ้า เป็นต้น และ (3) การ บำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance Expenses)	ประมาณ 1,500 - 2,500 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ ได้รับชำระเงิน	

รายละเอียดแผนการใช้จ่ายเงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่จะใช้เงิน	แหล่งเงินทุน
2.2 ใช้เพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ Rabbit Cash เป็นต้น	ประมาณ 1,500 – 2,500 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
2.3 ใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมวลต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	ประมาณ 500 – 1,500 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
3. ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	จำนวนเงินที่เหลือจากข้อ 1 และ 2	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	

หมายเหตุ : จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน

จากวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินของบริษัทฯ สำหรับการเข้าลงทุนในการพัฒนาและสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank บริษัทฯ มีแผนในการนำเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนโดยประมาณไม่เกิน 7,500 ล้านบาท สำหรับการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุน Virtual Bank เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ และสร้างความสามารถในการแข่งขัน ถึงแม้ว่าข้อกำหนดของผู้ขอใบอนุญาตระบุให้ผู้ขอใบอนุญาตต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 5,000 ล้านบาท ณ วันเปิดดำเนินการ และทยอยเพิ่มทุนให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 10,000 ล้านบาท ก่อนออกจาก Phasing เพื่อเข้าสู่การดำเนินธุรกิจแบบ Full-Functioning แต่อย่างไรก็ดี การประกอบธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนสำรองและความน่าเชื่อถือของ Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุนดังกล่าว มากกว่าไปนั้น เมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์³ มีส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยกว่า 30,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการ โดยบริษัทฯ มีแผนจะเข้าลงทุนโครงการดังกล่าวร่วมกับพันธมิตรที่อยู่ระหว่างการเจรจาในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประมาณการระยะเวลาที่จะใช้เงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ในการลงทุนใน Virtual Bank ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน โดยระยะเวลาการใช้จ่ายเงินดังกล่าวอ้างอิงจากแนวทางการอนุญาตให้จัดตั้ง Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบการธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลา 9 เดือน และกำหนดให้กระทรวงการคลังมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบการธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลาอีก 3

³ ธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (“KKP”) บริษัท ทีเอสโก้ไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TISCO”) ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) (“CREDIT”) บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SAWAD”) บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“MTC”) และ บริษัท เงินดีดล จำกัด (มหาชน) (“TIDLOR”)

เดือน ดังนั้น ระยะเวลาในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบการธุรกิจ Virtual Bank รวมทั้งสิ้น 12 เดือน นอกเหนือจากนั้น ผู้ประกอบการธุรกิจ Virtual Bank ที่ได้รับคัดเลือกจะต้องเตรียมความพร้อมก่อนเปิดให้บริการภายใน 12 เดือนนับจากวันที่ได้รับคัดเลือก จึงเป็นที่มาของบริษัทฯ ในการประมาณการระยะเวลาในการใช้เงินเพิ่มทุนในการลงทุนใน Virtual Bank ภายใน 12-24 เดือน

นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ มีแผนในการนำเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนโดยประมาณไม่เกิน 5,000 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ บริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ภายในระยะเวลาไม่เกิน 12-24 เดือน โดยแบ่งออกเป็น การใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ เพื่อพัฒนาและต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ การใช้เพื่อลงทุนในและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ และการใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมูลต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ได้ประมาณการวงเงินในการใช้เงินและประมาณการกรอบระยะเวลาในการใช้เงินสำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าวโดยการอ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายบริหารจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีเงินจากการเพิ่มทุนเหลือจากการลงทุนใน Virtual Bank และ จากการสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ บริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ จะนำเงินส่วนที่เหลือไปใช้สนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ทั้งนี้ สาเหตุที่บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนใน Virtual Bank เนื่องจากในปัจจุบันบริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลัก 3 ส่วน ได้แก่ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณา (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยมีโครงสร้างรายได้ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตามตารางต่อไปนี้

หน่วย : ล้านบาท	งบการเงินรวม (วันที่ 30 มิถุนายน 2567)	สัดส่วนรายได้
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา	547	43%
รายได้จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล	369	29%
รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่าย	288	23%
รายได้จากเงินปันผล	0	0%
รายได้อื่น	70	5%
รายได้รวม	1,274	100%

ตามตารางข้างต้น จะพบว่าบริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43 ของรายได้รวม ซึ่งรายได้ดังกล่าวส่วนใหญ่มาจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า ซึ่งบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า โดยมีรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียวเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม สัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572 เพื่อลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาออกไปได้ และ เป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนใน โครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและ/หรือต่อยอดกับธุรกิจเดิมของ บริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ประกอบกับการเข้าลงทุนใน Virtual Bank ซึ่งเป็นวัตถุประสงค์หลักในการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว โดยการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้

วัตถุประสงค์เพื่อเข้าเงินลงทุนในโครงการซึ่งบริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่าง ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ “IRR”) ระยะเวลาคืนทุน (Payback period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่าง ๆ ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุน โดยการเข้าลงทุนในโครงการในครั้งนี้นี้ยังมีความไม่แน่นอน

ทั้งนี้ การเข้าลงทุนใน Virtual Bank ในครั้งนี้นี้ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ใบอนุญาตผู้ประกอบการธุรกิจ Virtual Bank เพียง 3 ราย ดังนั้น จึงมีโอกาสที่บริษัทฯ จะไม่ได้รับคัดเลือกให้เป็นผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เตรียมไว้ก่อน เนื่องจากความพร้อมและความแข็งแกร่งทางการเงินของผู้ถือหุ้นนั้น เป็นส่วนสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank ที่มีความเหมาะสม อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่ได้รับการคัดเลือกให้เป็นผู้ประกอบการ Virtual Bank บริษัทฯ ยังคงมีเกณฑ์การพิจารณาการลงทุนโครงการซึ่งต้องมีอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12 ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถหาการลงทุนหรือเข้าลงทุนในวัตถุประสงค์หลักได้สำเร็จ หรือไม่ปฏิบัติตามวัตถุประสงค์หลัก โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินลงทุนที่เหลื่อมมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และนำไปใช้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนและโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธุรกิจเดิม ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธุรกิจเดิม หรือลักษณะการใช้เงินทุนหมุนเวียน หรือ บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้องและ/หรือต่อยอดกัธุรกิจเดิม หรือใช้เงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไปแล้วแต่กรณี รวมถึงจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้อง และ ประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

(1) ลักษณะของโครงการ และความคืบหน้าของโครงการ

ตามทีบริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ ไปยังแหล่งใหม่ นอกเหนือจากระบบรถไฟฟ้า และเพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณา โดยบริษัทฯ มีเกณฑ์พิจารณาการเข้าลงทุนที่จะมุ่งเน้นในโครงการที่เกี่ยวข้องกัธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกัธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ในการนี้บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกัธุรกิจ Virtual Bank และการขอใบอนุญาตประกอบการธุรกิจ Virtual Bank ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ในด้านการเงินและบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ผ่าน Rabbit Card และ Rabbit Cash รวมถึงความสามารถในผสมผสานความสามารถทางด้านการเงิน ข้อมูล และเทคโนโลยีเข้าด้วยกันได้เป็นอย่างดี

ทั้งนี้ Virtual Bank เป็นธุรกิจที่ดำเนินงานผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลและออนไลน์ทั้งหมด โดยไม่มีสาขาที่ตั้งแบบธนาคารดั้งเดิม (Physical) โดยลูกค้าสามารถทำธุรกรรมทางการเงินต่าง ๆ เช่น ผ่ากเงิน ถอนเงิน โอนเงิน ชำระบิล และอื่น ๆ ผ่านแอปพลิเคชันหรือเว็บไซต์ของ Virtual Bank ซึ่งจากแผนของธนาคารแห่งประเทศไทย (“ธปท.”) มองไว้ว่า Virtual Bank เข้ามาจะช่วยเจาะลูกค้ารายย่อยในส่วนที่ธนาคารเข้าไม่ถึง เช่น กลุ่มเข้าไม่ถึงบริการทางการเงิน กลุ่มรายย่อยที่ไม่มีรายได้ประจำ และเอสเอ็มอี ใช้เทคโนโลยีและข้อมูลลูกค้าที่มีอยู่ในการให้บริการทางการเงินกับลูกค้า และกระตุ้นให้เกิดการแข่งขันในระบบสถาบันการเงินอย่างเหมาะสม และต้นทุนการเงินที่ต่ำกว่าธนาคารดั้งเดิม (Physical) จะส่งผ่านไปยังลูกค้า

ทั้งนี้ ธปท. มีการเปิดรับสมัครเพื่อยื่นขอใบอนุญาต (License) ในวันที่ 20 มีนาคม-19 กันยายน 2567 โดยผู้ยื่นคำขอและส่งเอกสารข้อมูลตามที่ ธปท. กำหนด ซึ่ง ธปท. จะเปิดให้ยื่นคำขอเป็นระยะเวลา 6 เดือน และหลังจากนั้น ธปท. จะมีการพิจารณาคุณสมบัติผู้สมัครเป็นเวลา 9 เดือน และกระทรวงการคลังจะมีการประกาศรายชื่อภายในกลางปี 2568 อย่างไรก็ดี กรณีที่มีจำนวนผู้สมัครจำนวนมาก และต้องใช้เวลาในการพิจารณานานขึ้น ซึ่งอาจจะมีการขยายกรอบเวลาในการพิจารณาเพิ่มเติมไม่เกิน 3 เดือน และหลังจากนั้นจะเข้าสู่กระบวนการในการเตรียมความพร้อมในการดำเนินธุรกิจ ทั้งระบบงาน ทรัพยากรด้านต่าง ๆ ทำให้ บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเพิ่มทุนเพื่อให้เกิดความพร้อมด้านเงินทุนทัดเทียมกับคู่แข่งรายอื่นๆ เพื่อเพิ่มโอกาสในการได้รับใบอนุญาต Virtual Bank ทั้งนี้ ในการประกอบกิจการ Virtual Bank นั้น เงินลงทุนและความช่วยเหลือจากผู้ถือหุ้นที่แข็งแกร่งในช่วงแรกมีความจำเป็นอย่างมากเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่ประชาชน ลูกค้า รวมถึงผู้ฝากเงินจึงทำให้การเพิ่มทุนครั้งนี้ มีความสำคัญต่อการเข้าร่วมโครงการนี้ด้วยเช่นกัน

(2) โอกาสที่โครงการจะสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ

การเข้าลงทุนในโครงการเป็นกลยุทธ์ที่จะขยายขอบเขตการให้บริการ และฐานลูกค้าเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และการทำกำไรของบริษัทฯ ทั้งนี้ เนื่องจากการลงทุนใน Virtual Bank เกี่ยวข้องกับ Rabbit Card และ Rabbit Cash ที่เป็นธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งมีประสบการณ์ และความชำนาญอยู่แล้ว จึงเชื่อมั่นว่าการเข้าลงทุนจะส่งผลดีต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ เมื่อการเข้าลงทุนใน Virtual Bank มีความแน่นอนมากยิ่งขึ้น บริษัทฯ จะนำเสนอข้อมูลของโครงการต่อผู้ถือหุ้นและปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องต่อไป

(3) ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัทฯ ในกรณีที่ไม่สามารถดำเนินโครงการได้สำเร็จ และความเสี่ยงในการดำเนินโครงการ

3.1 ความเสี่ยงหากพัฒนา หรือลงทุนโครงการไม่สำเร็จ

ในกรณีที่บริษัทฯ และพันธมิตร ไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank ทางบริษัทฯ มีแผนจะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจการบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น ซึ่งบริษัทฯ มีเกณฑ์พิจารณาการเข้าลงทุนโดยการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ที่มีความชำนาญอยู่แล้ว ทั้งนี้ หากเกิดกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ บริษัทฯ ประสงค์ที่จะเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือบริษัทฯ ใช้เงินเพิ่มทุนเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด ที่นอกเหนือจากการเข้าลงทุน บริษัทฯ จะดำเนินการขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไป และจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ รวมถึงประกาศที่แก้ไขเพิ่มเติม และ ประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของ บริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไป”)

3.2 ความเสี่ยงจากลักษณะการประกอบธุรกิจ

ความเสี่ยงจากผลประกอบการอาจไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง

การลงทุนใน Virtual Bank มีความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจด้านต่าง ๆ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย ความล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค ความเสี่ยงด้านการปฏิบัติงาน ฯลฯ ดังนั้นจึงมีความเสี่ยงที่ผลประกอบการจะไม่เป็นไปตามที่คาดหวัง อย่างไรก็ตามเนื่องจากบริษัทฯ มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจ Rabbit Card และ Rabbit Cash ซึ่งเป็นธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ มีประสบการณ์ด้านบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เป็นอย่างดี รวมถึงประสบการณ์และความเชี่ยวชาญจากพันธมิตร ทำให้สามารถบริหารจัดการความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี โดยจะพิจารณาถึงผลตอบแทน และความเสี่ยงต่าง ๆ อย่างรอบคอบ และร่วมมือกับพันธมิตรในการแก้ไขปัญหาต่าง ๆ อย่างรอบคอบ

ความเสี่ยงที่เงินลงทุนการพัฒนาโครงการอาจสูงกว่าที่คาดไว้

เนื่องจาก Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคอาจจะต้องใช้เวลา ทำให้บริษัทฯ ต้องเรียกเพิ่มทุนในจำนวนที่มากเพื่อรองรับเหตุการณ์ดังกล่าว ซึ่งในการเพิ่มทุนครั้งนี้ บริษัทฯ ได้คำนึงถึงความเสี่ยงข้อนี้ไว้แล้ว และเห็นว่า จำนวนเงินที่เพิ่มทุนครั้งนี้ น่าจะเพียงพอ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน และมั่นใจว่าจะได้รับการสนับสนุนจากสถาบันทางการเงินเป็นอย่างดีจากสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจากสถาบันทางการเงิน

ทั้งนี้ สามารถพิจารณาศึกษาความเสี่ยงเพิ่มเติม เช่น ความเสี่ยงจากการระดมทุนล่วงหน้าและคงไว้ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินเป็นระยะเวลานาน เป็นต้น ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ (สิ่งที่แนบมาด้วย 3)

(4) งบประมาณที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้น และงบประมาณทั้งหมดที่คาดว่าจะต้องใช้เพื่อให้โครงการสามารถสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ (ถ้ามี)

การลงทุนในโครงการยังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ในการลงทุนร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ ทั้งนี้ งบประมาณที่คาดว่าจะใช้ในเบื้องต้นสำหรับการสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ จำนวนเงินรวมไม่เกิน 5,000 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายบริหารจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา โดยหากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุน Virtual Bank ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจ และการลงทุนเพื่อต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจเกี่ยวเนื่อง บริษัทฯ จะนำเงินทุนส่วนที่เหลือมาใช้เพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

4. ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด

4.1 ด้านการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะมีสิทธิการออกเสียงลดลงร้อยละ 41.69 โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{จำนวนสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นใหม่}}{\text{จำนวนสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิม + จำนวนสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้นใหม่ที่เสนอขาย + หุ้นรองรับที่เสนอขาย VGI - W4}} \\
 &= \frac{8,805,480,334}{11,194,519,666 + 8,805,480,334 + 1,119,451,967} \\
 &= \text{ร้อยละ 41.69}
 \end{aligned}$$

4.2 ด้านการลดลงของราคาตลาดของหุ้น (Price Dilution)

ภายหลังการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จะมีผลกระทบต่อราคาของหุ้นของบริษัทฯ ลดลงร้อยละ 2.18 โดยสามารถคำนวณผลกระทบได้ดังนี้

$$\begin{aligned}
 &= \frac{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} - \text{ราคาตลาดหลังเสนอขาย}}{\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย}} \\
 &= \frac{1.57 - 1.54}{1.57} \\
 &= \text{ร้อยละ 2.18}
 \end{aligned}$$

โดยราคาตลาดก่อนเสนอขายมีรายละเอียดดังต่อไปนี้:

ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญในตลาดหลักทรัพย์ฯ 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57บาท ต่อหุ้น

ราคาตลาดหลังเสนอขาย:

$$\begin{aligned}
 &= \frac{(\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย Private Placement และ VGI-W4})}{\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย}} \\
 &= \frac{(1.57 \times 11,194,519,666) + (1.50 \times 9,924,932,301^1)}{11,194,519,666 + 9,924,932,301} \\
 &= 1.54 \text{ บาทต่อหุ้น}
 \end{aligned}$$

หมายเหตุ : 1/ ประกอบไปด้วยหุ้นที่เสนอขาย Private Placement จำนวน 8,805,480,334 หุ้น และหุ้นรองรับ VGI-W4 จำนวน 1,119,451,967 หุ้น

4.3 ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share (“EPS”) Dilution)

ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

5. ความคุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นได้รับเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิหรือความเสี่ยงของผู้ถือหุ้น

เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ คณะกรรมการเห็นว่าเป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ โดยบริษัทฯ มีเกณฑ์การพิจารณาในการเข้าลงทุนโครงการซึ่งต้องมีผลตอบแทนการลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12 จึงมองว่าเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับเมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมที่ลดลงร้อยละ 41.69 ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นเดิมที่ได้รับจากการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะได้เงินมาเพื่อขยายการลงทุนของบริษัทฯ รวมทั้งส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการสร้างรายได้มากขึ้นในอนาคตเพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้

6. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

6.1 เหตุผล ความจำเป็น ของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัด

บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะระดมทุนเพื่อนำไปลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572) ซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนว่าผู้ลงทุน 4 ราย โดยคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจง โดยพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคล ที่มีศักยภาพด้านเงินทุน โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน (Proof of fund) หรืองบการเงินของกองทุนหลัก / กองทุนย่อย

นอกจากนี้ ในส่วนของกองทุน CAI ซึ่งมีกองทุนย่อยที่จะใช้ในการลงทุน คือ EDH Investments นั้น ปัจจุบันมี Capital Asia Investments PTE. LTD. (CAI) เป็นผู้จัดการกองทุน โดย CAI มีการก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งครอบคลุมภาคการบริการ บริการเทคโนโลยีทางการเงิน โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานหมุนเวียน โดยมีทีมจัดการกองทุนเฉพาะที่ใช้กรอบเครื่องมือแบบบูรณาการเพื่อให้เข้าถึง Proprietary Trading การค้นหาและเลือกธุรกรรมต่าง ๆ (Deal Sourcing) การจัดโครงสร้างการลงทุนในต่างประเทศ และบริการวางแผนการสืบทอดตำแหน่ง CAI มุ่งเน้นไปที่ Asia Footprints และเครือข่ายระดับโลก ซึ่งทำให้ CAI เป็นที่รู้จักในระดับภูมิภาค

แม้ว่า กองทุน Si Suk จัดตั้งในปี 2567 โดยคณะกรรมการได้พิจารณาจากผลตอบแทนของกองทุนที่มีการบริหารงานโดยผู้จัดการกองทุน ซึ่งได้แก่ Argyle Street Management (ASM) ASM ได้ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานกว่า 2 ศตวรรษตั้งแต่ปี 2545 และบริหารกองทุนหรือมูลค่าประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ ASM ยังได้รับรางวัลที่การันตีคุณภาพการบริหารกองทุนและ SPV ถึง 3 รางวัลอีกด้วย ได้แก่

Eurekahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550 รางวัล Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และรางวัล Eurekahedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554

ในส่วนของ Opus SV นั้น Opus- Chartered Issuances S.A. เป็นบริษัท Securitisation ในประเทศ ลักเซมเบิร์กซึ่งก่อตั้งขึ้นมานานตั้งแต่ปี 2556 ผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) ของ Opus คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Chartered Group ซึ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี การเงินในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อิสราเอล และยุโรป ซึ่งในอิสราเอล Chartered Group เป็นผู้เล่นที่การลงทุน (Venture Investment) สูงสุดในด้านจำนวนของธุรกรรม Chartered Group บริการจัดการทรัพย์สินในหลายหน่วยงานซึ่งมีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ในส่วนของกองทุน THAI IR Ltd. คณะกรรมการได้พิจารณาจากประวัติการดำเนินงานของ Finansia Investment Management (FIM) ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุน โดยแม้ FIM จะเป็นบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ แต่มีบริษัทแม่ คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansia Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการ Private Equity, หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt), กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน

ซึ่งจากการที่บริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ แล้ว โดยพิจารณาศักยภาพ ขนาดของกองทุนหลัก รวมถึงประสบการณ์ และความรู้ความสามารถของผู้จัดการกองทุน เป็นสำคัญ ดังนั้นแม้บางกรณีกองทุนย่อยที่จะเข้ามาลงทุนจะเป็นกองทุนใหม่ แต่จุดประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนย่อยเป็นเพราะแต่ละกองทุนอาจมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การตัดสินใจในการจัดตั้งกองทุนย่อยเพื่อลงทุนจึงเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงและพอร์ตการลงทุนตามแนวนโยบายของกองทุนหลักและผู้จัดการจัดการกองทุน จึงเห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ หรือ เข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น เพื่อต่อยอดรายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้ามอเตอร์ และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้ามอเตอร์ได้ ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะนำความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์มาส่งเสริมและสนับสนุนเพื่อขยายแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพและโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความสนใจลงทุนในบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก็จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนอื่น ๆ ได้มากขึ้นอีกด้วย การเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระการลงทุนของผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนที่มีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ

6.2 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินเพิ่มทุน

ภายหลังจากที่คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาถึงแหล่งเงินทุนจากผู้ลงทุนทั้ง 4 รายแล้ว เห็นว่า ผู้ลงทุนมีศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงมีประสบการณ์ และความสามารถซึ่งส่งผลให้มีความเป็นไปได้สูงที่บริษัทฯ จะประสบความสำเร็จในการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ทั้งนี้เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการ Virtual Bank ยังมีความไม่แน่นอน และมีความเสี่ยงจากเงินลงทุนพัฒนาโครงการอาจสูงกว่าที่คาดไว้ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าวเป็นการลงทุนใน Virtual Bank ซึ่งเป็นธุรกิจเดิมที่บริษัทฯ มีประสบการณ์อยู่แล้ว ประกอบกับความรู้ความสามารถของพันธมิตรที่จะร่วมขอใบอนุญาต Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเชื่อมั่นว่าจำนวนเงินเพิ่มทุนที่จะใช้สำหรับการลงทุนในโครงการดังกล่าวตามแผนการใช้เงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ นั้นมีความเพียงพอในการเข้าลงทุนโครงการได้สำเร็จ นอกเหนือจากนั้น

บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินเพิ่มทุนสำหรับสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยบริษัทฯ ได้ประมาณการวงเงินในการใช้สำหรับวัตถุประสงค์ดังกล่าวโดยการอ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายบริหารจากการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความเชื่อมั่นว่าเงินเพิ่มทุนทั้งหมดจำนวน 13,208.22 ล้านบาท มีความเพียงพอในการใช้เงินตามแผนการใช้เงินเพิ่มทุนของบริษัทฯ ได้สำเร็จ โดยคณะกรรมการเห็นว่าแผนการใช้เงินของบริษัทฯ ดังกล่าวมีความเป็นไปได้ อีกทั้งการเพิ่มทุนในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้ภายในระยะเวลาอันสั้นและลดภาระการลงทุนของผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นเดิมจะได้รับประโยชน์จากเงินทุนที่บริษัทฯ ได้รับจากการระดมทุนเพื่อใช้ในการขยายกิจการในอนาคต คณะกรรมการบริษัทคาดว่าจะดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุนรวมทั้งได้รับเงินจากการขายเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายในกรอบระยะเวลาที่กำหนดตามประกาศที่ ประกาศ ทจ. 28/2565 และตามที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 ทั้งนี้ หากการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ไม่สำเร็จ บริษัทฯ จะพิจารณาแหล่งเงินทุนอื่น ๆ ที่มีความเหมาะสม โดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นสำคัญ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเข้าลงทุนใน Virtual Bank ยังอยู่ในช่วงการเจรจากับพันธมิตรและขอใบอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทยความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุน จึงยังมีความไม่แน่นอน

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น ซึ่ง บริษัทฯ มีแผนพิจารณาการลงทุนโดยการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ที่มีความชำนาญอยู่แล้ว เพื่อให้การลงทุนประสบผลสำเร็จ

นอกเหนือจากนั้น BSS และ BSSH เองก็ยังมีแผนในการขยายธุรกิจเดิมด้วยเช่นกัน จึงส่งผลให้ยังมีความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุนจากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวนี้จะไม่ใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุนในโครงการที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

6.3 ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน แผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นและโครงการที่ดำเนินการรวมถึงความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572 และยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องการต่อสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ดังกล่าว จึงส่งผลให้บริษัทฯ ต้องหาธุรกิจอื่นเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมเพื่อสร้างความมั่นคงให้แก่บริษัทฯ โดยหากนอกเหนือจากการลงทุนใน Virtual Bank แล้วนั้น บริษัทฯ มีความตั้งใจจะต่อยอดและพัฒนาธุรกิจเดิม เช่น การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) รวมถึงการลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจด้วยเช่นกัน ส่งผลให้บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเพิ่มเติม เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวนี้

ไม่ใช่เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุนในโครงการที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าเงินเพิ่มทุนทั้งหมดจำนวน 13,208.22 ล้านบาท มีความเพียงพอตามแผนการใช้เงิน และมีความเพียงพอในการพัฒนาโครงการ หรือ เข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น หรือ เข้าประมูลโครงการได้สำเร็จ นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ อาจได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ROCTEC ให้แก่ BTS จากการที่ BTS ทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) อย่างไรก็ตาม การได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นดังกล่าวยังคงมีความไม่แน่นอน เนื่องจาก BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นของบริษัทฯ และการอนุมัติในการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นดังกล่าว ต้องได้รับการอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียด้วยเช่นกัน ทั้งนี้ ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายหุ้น ROCTEC บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท โดยบริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินที่ได้รับเพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ นอกเหนือจากนั้น การจำหน่ายหุ้นของ ROCTEC เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท เพื่อจัดรูปแบบกลุ่มธุรกิจให้มีความชัดเจนมากขึ้น เนื่องจากปัจจุบัน ROCTEC มุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งไม่สอดคล้องและส่งเสริมกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีความเห็นว่ามีมูลค่าการทำข้อเสนอซื้อของ ROCTEC โดย BTS มีมูลค่าสูงกว่าที่บริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ เนื่องจากแนวทางการดำเนินการของ ROCTEC ในอนาคตไม่สอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ซึ่งส่งผลให้มูลค่าและผลประโยชน์ของ ROCTEC มีแนวโน้มที่จะลดลงได้ในอนาคต เนื่องจากบริษัทฯ ไม่สามารถสร้างผลประโยชน์ซึ่งกันและกัน (Synergy) ให้แก่ ROCTEC ได้เช่นเดิมในอนาคต ดังนั้น คณะกรรมการจึงพิจารณาแล้วเห็นว่าแผนการใช้เงินที่จะได้รับจากการจำหน่ายหุ้น ROCTEC มีความเหมาะสมและสามารถต่อยอดการดำเนินธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้ นอกจากนี้ สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ในปัจจุบันไม่มีภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจากสถาบันทางการเงิน ดังนั้น บริษัทฯ จึงสามารถทำการกู้ยืมเงินเพิ่มเติมได้ ดังนั้น ความเสี่ยงที่เงินทุนจะไม่เพียงพอจึงอยู่ในระดับที่ต่ำ

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการเข้าลงทุนใน Virtual Bank ยังอยู่ในช่วงการเจรจากับพันธมิตรและขอใบอนุญาตจากธนาคารแห่งประเทศไทย ความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนจึงยังมีความไม่แน่นอน โดยเหตุผลและความจำเป็นที่บริษัทฯ จะต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุน Virtual Bank นั้นเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ และสร้างความสามารถในการแข่งขัน เนื่องจากข้อกำหนดของผู้ขอใบอนุญาตที่ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 5,000 ล้านบาท ณ วันเปิดดำเนินการ และทยอยเพิ่มทุนให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 10,000 ล้านบาท ก่อนออกจาก Phasing เพื่อเข้าสู่การดำเนินธุรกิจแบบ Full-Functioning นั้น เป็นเพียงข้อกำหนดเบื้องต้นเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การประกอบธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนสำรองและความน่าเชื่อถือของ Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุนดังกล่าว มากไปกว่านั้น เมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์⁴ มีส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยกว่า 30,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการ ดังนั้น การเตรียมเงินลงทุนของ

⁴ ธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (“KKP”) บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TISCO”) ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) (“CREDIT”) บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SAWAD”) บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“MTC”) และ บริษัท เงินดีดลล์ จำกัด (มหาชน) (“TIDLOR”)

บริษัทฯ ในการลงทุน Virtual Bank จะช่วยสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินของ Virtual Bank ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการระดมเงินฝากเพื่อการประกอบธุรกิจต่อไป

นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ ได้ประมาณการระยะเวลาที่จะใช้เงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ในการลงทุนใน Virtual Bank ภายในระยะเวลา 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน โดยระยะเวลาการใช้เงินดังกล่าวอ้างอิงจากแนวทางการอนุญาตให้จัดตั้ง Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลา 9 เดือน และกำหนดให้กระทรวงการคลังมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลาอีก 3 เดือน ดังนั้น ระยะเวลาในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank รวมทั้งสิ้น 12 เดือน นอกเหนือจากนั้น ผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank ที่ได้รับคัดเลือกจะต้องเตรียมความพร้อมก่อนเปิดให้บริการภายใน 12 เดือนนับจากวันที่ได้รับคัดเลือก จึงเป็นที่มาของบริษัทฯ ในการประมาณการระยะเวลาในการใช้เงินเพิ่มทุนในการลงทุนใน Virtual Bank ภายใน 12-24 เดือน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการประมาณการแผนการใช้เงินสำหรับสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วย (1) การใช้เงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของการลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อขยายการให้บริการให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) และการบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance CAPEX) จำนวนเงินโดยประมาณ 1,500 – 2,500 ล้านบาท (2) การใช้เงินเพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ จำนวนเงินโดยประมาณ 1,500 – 2,500 ล้านบาท และ (3) การใช้เงินเพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมูลต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวนเงินโดยประมาณ 500 – 1,500 ล้านบาท โดยการประมาณการจำนวนเงินรวมสำหรับการใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมดังกล่าวนี้ รวมทั้งสิ้นไม่เกินจำนวน 5,000 ล้านบาท โดยจะนำเงินทุนที่ได้รับไปใช้ตามแผนการใช้เงินในระยะเวลาภายใน 12-24 เดือนนับจากวันที่ได้รับชำระเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในช่วงการศึกษาแผนการลงทุนอย่างละเอียด จึงยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุน Virtual Bank และการใช้เพื่อสนับสนุนธุรกิจเดิมของบริษัทฯ บริษัทฯ จะนำเงินทุนส่วนที่เหลือไปใช้เพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย นอกเหนือจากนั้น การประมาณการแผนการใช้เงินและระยะเวลาการใช้เงินดังกล่าว อ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในด้านการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าแผนการใช้เงินที่ได้จากการเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ รวมถึงประมาณการระยะเวลาในการใช้เงินเพิ่มทุน และความเพียงพอของแหล่งเงินทุนของบริษัทฯ นั้นมีความเหมาะสม

6.4 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะการเงินและผลการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทฯ อันเนื่องมาจากการเพิ่มทุน

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่า การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนสำหรับบุคคลในวงจำกัดเป็นการรองรับการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบันและการขยายธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต อีกทั้งเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทางการเงิน และสัดส่วนของหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ ในระยะยาว โดยสัดส่วนหนี้สินต่อทุนลดลงจาก 0.13 เท่า เป็น 0.09 เท่า และอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นจาก 4.06 เท่า เป็น 9.65 เท่า ซึ่งจะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงินในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น คณะกรรมการ

เห็นว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวจะไม่ส่งผลกระทบต่อทางลบต่อการประกอบธุรกิจ ฐานะการเงิน และผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อนึ่ง ภายหลังจากธุรกรรมเสร็จสิ้น บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่

อย่างไรก็ตาม ภายหลังจากการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนสำหรับบุคคลในวงจำกัด จะมีผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นเดิมซึ่งจะมีสิทธิการออกเสียงลดลงร้อยละ 41.69 ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ คณะกรรมการเห็นว่า เป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า ออกไปได้ โดยบริษัทฯ มีเกณฑ์การพิจารณาในการเข้าลงทุนโครงการซึ่งต้องมีผลตอบแทนการลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12 จึงมองว่าเป็นการลงทุนที่คุ้มค่าที่ผู้ถือหุ้นจะได้รับ ดังนั้น การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวจะเป็นประโยชน์ต่อผู้ถือหุ้นมากกว่าผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นที่ได้รับจากการลดลงของสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น

6.5 ความเหมาะสมของราคาเสนอขาย และที่มาของการกำหนดราคาเสนอขาย

บริษัทฯ กำหนดราคาเสนอขายซึ่งเป็นการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุน ซึ่งอ้างอิงจากราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Volume-Weighted Average Price “VWAP”) ย้อนหลังตั้งแต่ 30-120 วันทำการติดต่อกัน ย้อนหลังจากวันที่ประชุมคณะกรรมการ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 โดยพบว่า ร้อยละ 90 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด รวมถึงราคาเสนอขายดังกล่าวใกล้เคียงกับราคา VWAP ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้นด้วยเช่นกัน ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม โดยบริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ให้ความเห็นชอบ ให้เป็นที่ปรึกษาอิสระ เพื่อทำหน้าที่ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรม

ราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ (VWAP)

จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ
30 วันทำการย้อนหลัง	1.53
60 วันทำการย้อนหลัง	1.57
90 วันทำการย้อนหลัง	1.62
120 วันทำการย้อนหลัง	1.62

6.6 เหตุผลและความจำเป็นในการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ให้แก่ผู้ลงทุน

ตามที่สิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าของบริษัทฯ จะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572 เพื่อลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ และเป็นการต่อยอดทางธุรกิจโดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนใน Virtual Bank ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญอยู่แล้ว ประกอบกับความรู้ความสามารถของพันธมิตรที่จะร่วมขอใบอนุญาต Virtual Bank ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังไม่สามารถเปิดเผยข้อมูลของพันธมิตรได้ เนื่องจากข้อมูลดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อการตัดสินใจยื่นขอใบอนุญาตของคู่แข่ง โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะส่งมอบใบอนุญาต Virtual Bank เพียง 3 ใบเท่านั้น โดยเหตุผลและความจำเป็นที่บริษัทฯ จะต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุน Virtual Bank นั้นเพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ และสร้างความสามารถในการแข่งขัน เนื่องจากข้อกำหนดของผู้ขอใบอนุญาตที่ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 5,000 ล้านบาท ณ วันเปิดดำเนินการ และทยอยเพิ่มทุนให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 10,000 ล้านบาท ก่อนออกจาก Phasing เพื่อเข้าสู่การดำเนินธุรกิจแบบ Full-Functioning นั้น เป็นเพียงข้อกำหนดเบื้องต้นเท่านั้น อย่างไรก็ตาม

ก็ดี การประกอบธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนสำรองและความน่าเชื่อถือของ Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุนดังกล่าว มากไปกว่านั้น เมื่อเปรียบเทียบธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์⁵ มีส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยกว่า 30,000 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการ ดังนั้น การเตรียมเงินลงทุนของบริษัทฯ ในการลงทุน Virtual Bank จะช่วยสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินของ Virtual Bank ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการระดมเงินฝากเพื่อการประกอบธุรกิจต่อไป

โดยการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดเพื่อเข้าลงทุนใน Virtual Bank ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่าง ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ “IRR”) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่าง ๆ ซึ่งในปัจจุบัน บริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุน โดยการเข้าลงทุนในโครงการในครั้งนี้นี้ยังมีความไม่แน่นอน

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟ และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการรถไฟฟ้ามกชขึ้น นอกเหนือจากนั้น BSS และ BSSH เองก็ยังมีแผนในการขยายธุรกิจเดิมด้วยเช่นกัน จึงส่งผลให้ยังมีความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุนจากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวจะไม่ใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุนในโครงการที่กล่าวมาข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

6.7 บุคคลที่จะได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ และมีความรู้หรือประสบการณ์ที่เป็นประโยชน์หรือส่วนช่วยสนับสนุนธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน ซึ่งบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ แล้ว โดยมีรายละเอียดตามที่กล่าวในข้อ 6.1 ข้างต้น คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาด้วยความระมัดระวังแล้วเห็นว่าผู้ลงทุนในบริษัทฯ เป็นบุคคลที่มีศักยภาพ และมีสถานะทางการเงินที่มั่นคง สามารถลงทุนในบริษัทฯ ได้จริง โดยบุคคลดังกล่าวเป็นบุคคลที่มีความเชี่ยวชาญทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึง ประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนที่มีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ โดยผู้ลงทุนสามารถช่วยสนับสนุนบริษัทฯ ให้มีความสามารถในการเข้าถึงลูกค้าหรือพันธมิตรของกองทุนที่แสวงหาการลงทุนในทรัพย์สินในภูมิภาคเอเชีย โดยผู้ลงทุนจะสร้างคุณค่าระยะยาวและผลตอบแทนที่เหมาะสม เช่น การเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าของ VGI ผ่านเครือข่ายของพันธมิตรในด้านธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ในระดับภูมิภาคและขยายธุรกิจไปทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถใช้ประโยชน์จากความรู้/เทคโนโลยีด้านบริการทางการเงินของพันธมิตรของผู้ลงทุนเพื่อพัฒนาธุรกิจดิจิทัลของบริษัทฯ รวมถึงได้รับโอกาสในธุรกิจใหม่และได้รับความรู้ความเชี่ยวชาญมาเพื่อใช้ในการดำรงธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป

⁵ ธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้แก่ ธนาคารเกียรตินาคินภัทร (“KKP”) บริษัท ทีเอสไอไฟแนนเชียลกรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (“TISCO”) ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) (“CREDIT”) บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“SAWAD”) บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“MTC”) และ บริษัท เงินดีดลล์ จำกัด (มหาชน) (“TIDLOR”)

- 6.8 ความคุ้มค่าระหว่างประโยชน์ที่จะได้จากบุคคลในวงจำกัด เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำให้แก่บุคคลดังกล่าว โดยพิจารณาจากผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายและฐานะการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่เกิดจากการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ดังกล่าวตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินว่าด้วยการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ (share-based payments)**

การที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด ในราคา 1.50 บาทต่อหุ้นในครั้งนี้อาจไม่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น จึงไม่ถือเป็นการเสนอขายหุ้นออกใหม่ในราคาต่ำ ดังนั้นธุรกรรมเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจไม่เข้าข่ายต้องบันทึกเป็นการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์ ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน (share-based payment)

- 7. สิทธิของผู้ถือหุ้นในการคัดค้านการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำ**

การเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัดโดยกำหนดราคาเสนอขายไว้ชัดเจนในราคาที่ไม่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10 ของราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น จึงไม่ถือเป็นการเสนอขายหุ้นออกใหม่ในราคาต่ำ

- 8. คำรับรองของคณะกรรมการบริษัท**

ในกรณีที่กรรมการของบริษัทคนใดไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจกระทำการหรือละเว้นการกระทำใดอันเป็นการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวและก่อให้เกิดความเสียหายแก่บริษัทฯ ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าสินไหมทดแทนจากกรรมการคนดังกล่าวแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) นอกจากนี้ หากการกระทำหรือการละเว้นการกระทำใดของกรรมการอันเป็นการไม่ปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้อาจเป็นเหตุให้กรรมการ ผู้บริหารหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งหรือหลายคนซึ่งถือหุ้นในบริษัทฯ และมีสิทธิออกเสียงรวมกันไม่น้อยกว่าร้อยละ 5 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ในการนี้ คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่าคณะกรรมการบริษัทได้ใช้ความระมัดระวังในการพิจารณาและตรวจสอบข้อมูลของผู้ลงทุนแล้ว มีความเห็นว่าการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสม

- 9. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท**

คณะกรรมการตรวจสอบมีความเห็นสอดคล้องกับคณะกรรมการบริษัท

บริษัทขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ



**รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออก
และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ**

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของ บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 24 กันยายน 2567

24 กันยายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญ

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 (“ที่ประชุมคณะกรรมการ”) ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 (“ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น”) เพื่อพิจารณาและอนุมัติเกี่ยวกับการออก เสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 992.49 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,377.79 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนรวม 2,370.28 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ราคาหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208.22 ล้านบาท (“ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP”)
- 2) เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4”) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิม (Rights Offering) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า (“ธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO”)

ในการนี้ รายละเอียดเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP มีดังต่อไปนี้

บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เป็นจำนวน 4 ราย ได้แก่ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments (“กองทุน CAI”) Si Suk Alley Limited (“กองทุน Si Suk”) Opus-Chartered Issuances S.A. (“Opus SV”) และ THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของ Asean Bounty (“กองทุน THAI IR Ltd.”) (“ผู้ลงทุน”) ภายหลังจากการเพิ่มทุนกองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน คือ 1) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (ตัวแทนกรรมการจากกองทุน CAI) และ 2) นางสาว เยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (ตัวแทนกรรมการจาก Opus SV) โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมายที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในส่วนของ กองทุน Si Suk และ กองทุน THAI IR Ltd. นั้น มิได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทรอรับผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) ทั้งนี้ จำนวนกรรมการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิเสนอการแต่งตั้ง เป็นตามข้อตกลงระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ โดยมีได้เป็นตามสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากเพื่อให้บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ หากให้ผู้ลงทุนแต่ละรายมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ต้องแต่งตั้งกรรมการและกรรมการอิสระเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวนมาก

ในการนี้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดทุน จะคอยช่วยกำกับให้การเพิ่มทุนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ซึ่งเป็น

ผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร ที่มีประสบการณ์ในการศึกษาและให้คำปรึกษาในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงมีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงในธุรกิจธนาคาร จะช่วยให้คำแนะนำด้านการเงินและการบริหารในธุรกิจ Digital Service และธุรกิจใหม่ ๆ ที่ บริษัทฯ สนใจจะเข้าลงทุนต่อไปได้เป็นอย่างดี โดยแม้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ฌนกิจสมบัติ จะมีได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่ทั้งสองต่างเป็นที่ปรึกษาของผู้ลงทุนมาก่อน โดยนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นที่ปรึกษาของ Opus SV และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ฌนกิจสมบัติ เป็นที่ปรึกษาของกองทุน CAI

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 จึงจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และให้ถือว่าบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ตามประกาศ ทจ. 28/2565

ในส่วนของ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะทำให้เกิดหน้าที่ในการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ มาตรา 247 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. จึงไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ นอกจากนี้ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้

นอกจากนี้ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. ต่างก็ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ในประการที่จะถือได้ว่าเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือมีความเกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ

โดยรอบการลงทุนที่ผู้ลงทุนสนใจคือ การลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank และ/หรือ การลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ดังนั้น หากการเข้าลงทุนใน Virtual Bank ไม่สำเร็จ ผู้ลงทุนทุกรายยังคงมีความสนใจลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย

ในการนี้ บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้ใช้ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

รายละเอียดแผนการใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่จะใช้เงิน	แหล่งเงินทุน
1. ใช้เพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่งจะทำให้การลงทุนโดยบริษัทฯ หรือผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยอาจจะอยู่ในรูปแบบเพิ่มทุน/เงินให้กู้ยืม	ไม่เกิน 7,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	การเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
2. ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ จำนวนเงินรวมไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย			
2.1 ใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้อุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของ (1) การลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) เช่น การ	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	

เปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) เป็นต้น (2) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์ เพื่อขยายการให้บริการ ให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) เช่น การเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขานขาลา (Platform Screen Doors) และการทำจอโฆษณาตามอเตอร์ไฟฟ้า เป็นต้น และ (3) การบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance Expenses)			
2.2 ใช้เพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะ ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ Rabbit Cash เป็นต้น	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจาก วันที่ได้รับชำระเงิน	
2.3 ใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมุลต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	ประมาณ 500.00 - 1,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจาก วันที่ได้รับชำระเงิน	
3. ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	จำนวนเงินที่เหลือ จากข้อ 1 และ 2	ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจาก วันที่ได้รับชำระเงิน	

หมายเหตุ: จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท โดยได้พิจารณาราคาจากการคำนวณราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง (Volumed-Weighted Average Price “VWAP”) ตั้งแต่ 30 - 120 วันย้อนหลังจากวันประชุมคณะกรรมการ พบว่าร้อยละ 90.00 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้กำหนดราคาเสนอขายให้กับผู้ลงทุนจากการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาวิธีการกำหนดราคาขายให้กับผู้ลงทุน ได้ที่หัวข้อ 2.6 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน) ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวคิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 4.63 ซึ่งเป็นส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10.00 จากราคาตลาด ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวใกล้เคียงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมิใช่การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำกว่าหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 28/2565 โดย “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART)

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64
2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61
3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54
4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51
5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54
6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53
7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58
รวม		282,350,230	444,078,710	
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42
ราคาเสนอขาย				1.50

นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในช่วงต้นไม่เป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนรวม 8,805,480,334 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.03 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ (1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น (2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ (3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้ความเห็นชอบ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP

ในรายงานฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยไม่มีการให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO เนื่องจากธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO เป็นการจัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่จัดหาที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ในการให้ความเห็นในธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO

อนึ่ง รายงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้ลงทุน ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และผู้ลงทุน เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมอง ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามีการเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับธุรกรรมการ

ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัด
เพียงเอกสารดังนี้

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 และสารสนเทศที่เกี่ยวข้อง
- 2) รายงานประจำปี 2565 – 2567 ของบริษัทฯ
- 3) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 31 มีนาคม 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว
สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 4) เอกสารที่เกี่ยวข้องกับกองทุนและผู้จัดการกองทุน ได้แก่ หนังสือจัดตั้งกองทุนหลักและกองทุนย่อย โครงสร้างกองทุน
ข้อมูลทั่วไป นโยบาย แนวทางและกลยุทธ์การลงทุนของกองทุนหลักและกองทุนย่อย รายชื่อกรรมการของกองทุน
หลัก เอกสารแนะนำข้อมูลผู้จัดการกองทุนและผลการดำเนินงาน ข้อมูลสาธารณะเกี่ยวกับผู้จัดการกองทุน เอกสาร
รับรองความสัมพันธ์ระหว่างผู้ลงทุน เอกสารรับรองความสัมพันธ์ระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ เอกสารสนับสนุนทาง
การเงินเพื่อการทำธุรกรรม ข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ
(Memorandum of Understanding: MOU) เป็นต้น
- 5) เอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์จากผู้ที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ

ในการนี้ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จ รวมถึงผลกระทบต่อผลการ
ดำเนินงาน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ไม่ว่าจะทางตรงหรือ
ทางอ้อม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐาน
วิชาชีพ และให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็น
สำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำ ธุรกรรม
การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน
แง่มุมต่าง ๆ รวมถึงพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบ
ระมัดระวัง อนึ่ง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเพื่อ ทั่วไป”	ค่าเฉลี่ยอัตราเงินเพื่อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตาม เป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่ง ประเทศไทย
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ประชุมคณะกรรมการ”	ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อ วันที่ 1 สิงหาคม 2567
“ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น”	ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2567
“ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญ เพิ่มทุน PP”	ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น
“ธุรกรรมออกและจัดสรรใบสำคัญแสดง สิทธิ RO”	ธุรกรรมออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจี ไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น
“บริษัทฯ”	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
“กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)”	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการ ทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (และที่แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการ ของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (และที่แก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศที่ ทจ. 28/2565”	ประกาศ ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด ลงวันที่ 28 ธันวาคม 2565 (และที่ได้มีการแก้ไข เพิ่มเติม)
“ผู้ลงทุน”	กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และกองทุน THAI IR Ltd.
“ราคาตลาด”	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติ อนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น
“ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)
“พ.ร.บ. บริษัทมหาชน”	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“888 Media”	บริษัท 888 มีเดีย จำกัด
“AEON”	บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน)
“BMA”	กรุงเทพมหานคร
“BRT”	รถโดยสารด่วนพิเศษ

“BSS”	บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด
“BSSH”	บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด
“BTSC”	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
“Demo Power”	บริษัท เดโม เพาเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด
“EV/ EBITDA”	วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – EV/ EBITDA)
“Fanlink”	บริษัท แฟนสลิ้งค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด
“FinTech”	ผลิตภัณฑ์ทางการเงิน
“Humanica”	บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน)
“InsurTech”	ผลิตภัณฑ์ประกันภัย
“JMART”	บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท เจ มาร์ท จำกัด (มหาชน))
“KEX/ Kerry Express”	บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)
“MRT”	รถไฟฟ้ามหานครสายเฉลิมรัชมงคล (รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน)
“NVDR”	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย
“PLANB”	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
“POV”	บริษัท พอยท์ ออฟ วิว มีเดีย จำกัด
“P/ BV”	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach – P/ BV)
“P/E”	วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach – P/E)
“Rcare/ Rabbit Care”	บริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด
“RCash/ Rabbit Cash”	บริษัท แรบบิท แคช จำกัด
“ROCTEC”	บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (เดิมชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) หรือ MACO)
“TURTLE”	บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน)
“VGIAD”	บริษัท วี จี ไอ แอดเวอร์ไทซิง มีเดีย จำกัด
“Virtual Bank”	ธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา
“VWAP”	มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – VWAP)

สารบัญ

1.	บทสรุปผู้บริหาร.....	1
2.	ลักษณะและรายละเอียดของรายการ	5
2.1	ภาพรวมการเข้าทำรายการ	5
2.2	วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	11
2.3	คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	12
2.4	สัดส่วนก่อนและหลังการเข้าทำรายการ.....	25
2.5	โครงสร้างกรรมการของบริษัท.....	26
2.6	การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน.....	27
2.7	หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดและรายชื่อบุคคลในวงจำกัด	28
2.8	วัตถุประสงค์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแผนการใช้จ่ายเงิน.....	29
2.9	เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	30
3.	ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	31
3.1	ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	31
3.2	ข้อดีของการเข้าทำรายการ.....	42
3.3	ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	47
3.4	ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	50
4.	ความเหมาะสมด้านราคา – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท	57
4.1	วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	58
4.2	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach).....	59
4.3	วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)	64
4.4	วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach).....	66
4.5	วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach).....	72
4.6	วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part).....	74
5.	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	194
6.	เอกสารแนบ.....	198
6.1	ข้อมูลทั่วไปของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน).....	198
6.2	ประวัติความเป็นมาของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน).....	199
6.3	รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท	200
6.4	โครงสร้างของบริษัท.....	201
6.5	ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัท	202
6.6	โครงสร้างรายได้ของบริษัท ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566 – 2567.....	207
6.7	ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัท ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68	208
6.8	ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ	223

1. บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาและอนุมัติเกี่ยวกับการออก เสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน โดยการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทจำนวน 880.55 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,377.79 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนจำนวน 2,258.34 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

ในการนี้ บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ไม่ว่าจะคราวเดียว หรือหลายคราว จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในลักษณะการออกเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 4 ราย ได้แก่ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และกองทุน THAI IR Ltd. ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะทำให้เกิดหน้าที่ในการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ มาตรา 247 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และบุคคลดังกล่าวไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 13,208.22 ล้านบาท โดยสัดส่วนการถือหุ้นรวมคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.03 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้ใช้ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

รายละเอียดแผนการใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่จะใช้เงิน	แหล่งเงินทุน
1. ใช้เพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่งจะทำการลงทุนโดยบริษัทฯ หรือผ่านบริษัทย่อยของ บริษัทฯ โดยอาจจะอยู่ในรูปแบบเพิ่มทุน/เงินกู้ยืม	ไม่เกิน 7,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	การเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
2. ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในโรงไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ จำนวนเงินรวมไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย			
1. ใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของ (1) การลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) เช่น การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) เป็นต้น (2) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อขยายการให้บริการ ให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) เช่น การเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขานชาลา (Platform Screen Doors) และการทำจอโฆษณาตอมอเตอร์ไฟฟ้า เป็นต้น และ (3) การบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance Expenses)	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
2. ใช้เพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะ ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ Rabbit Cash เป็นต้น	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
3. ใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมูลต่าง ๆ ในอนาคตของ บริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	ประมาณ 500.00 - 1,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
3. ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	จำนวนเงินที่เหลือจากข้อ 1 และ 2	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	

หมายเหตุ: จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน

และมีรายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 2.7 วัตถุประสงค์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนและแผนการใช้เงิน

ทั้งนี้ การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท โดยได้พิจารณาราคาจากการคำนวณราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง (Volumed-Weighted Average Price “VWAP”) ตั้งแต่ 30-120 วันย้อนหลังจากวันประชุมคณะกรรมการ พบว่า ร้อยละ 90.00 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด โดยบริษัทฯ ได้กำหนดราคาเสนอขายให้กับผู้ลงทุนจากการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุน ซึ่งคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาวิธีการกำหนดราคาขายให้กับผู้ลงทุน ได้ที่หัวข้อ 2.6 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน) ซึ่งไม่เข้าข่ายการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด ตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ.28/2565 ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัท ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัท มีมติเสนออวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 โดยมีราคาเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART)

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64
2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61
3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54
4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51
5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54
6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53
7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58
รวม		282,350,230	444,078,710	
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42
ราคาเสนอขาย				1.50

อนึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (Independent Financial Advisor: IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ 1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น 2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ 3) ความเห็นของผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ดังนี้

- 1) การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด
- 2) บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนได้ในระยะสั้น โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ย และมีเงื่อนไขที่เหมาะสม
- 3) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ
- 4) บริษัทฯ จะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank)
- 5) บริษัทฯ จะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

- 6) การลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในเครือข่ายรถไฟฟ้ามหานคร

อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP อาจมี **ข้อเสียและความเสี่ยง** ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและอนุมัติ ดังนี้

- 1) เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)
- 2) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ที่มีนัยสำคัญ
- 3) ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- 4) ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่สำหรับประเทศไทย
- 5) ความเสี่ยงที่เงินลงทุนการพัฒนาโครงการธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) อาจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- 6) ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- 7) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิม ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- 8) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือทิศทาง การดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หากเกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่
- 9) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษได้
- 10) ความเสี่ยงจากการใช้เงินลงทุนผิดวัตถุประสงค์การใช้เงิน
- 11) ความเสี่ยงจากการระดมทุนล่วงหน้าและคงไว้ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินเป็นระยะเวลานาน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และพบว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ซึ่งมีมูลค่าหุ้นละ 1.47 – 1.75 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท ภายใต้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จึงสรุปได้ว่า **ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ผู้ลงทุนสามารถศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ที่หัวข้อ 3.1.1 และศึกษาวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ที่หัวข้อ 4. ความเหมาะสมด้านราคา - หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยพิจารณาถึงศักยภาพด้านประสบการณ์ ผลการดำเนินงาน ด้านเงินทุนและความน่าเชื่อถือ ของผู้ลงทุน ผู้จัดการกองทุน และตัวแทนกรรมการที่ส่งมาโดยผู้ลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนทั้ง 4 กองเป็นบริษัทจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ในภูมิภาคเอเชียที่มีประวัติในการบริหารกองทุนและธุรกิจหลากหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจบริการและโครงสร้างพื้นฐาน (Hospitality & Infrastructure) ธุรกิจเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) ในประเทศจีนและประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งกรรมการของกองทุนซึ่งเป็นตัวแทนจากผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์ในการบริหารสินทรัพย์ในภูมิภาคมาอย่างยาวนาน ในส่วนของด้านเงินทุนทั้ง 4 กองทุนมีการระดมทุนจากกลุ่มครอบครัว องค์กร สถาบัน และกองทุนบริจาค ซึ่งเป็นบุคคลที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) จากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชีย เช่น ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และภูมิภาคอื่นทั่วโลก การเข้ามาถือหุ้นของทั้ง 4 กองทุนจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วนพันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ เนื่องจากผู้ลงทุนจำนวนได้ส่งกรรมการที่มีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์และมีความเชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมายเข้ามาร่วมกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้ง จากประสบการณ์ของกองทุนในการลงทุนและบริหารจัดการธุรกิจอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับธุรกิจของบริษัทฯ จะทำให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ

ฯ มีมุมมองในการตัดสินใจที่กว้างขวางมากขึ้น การเข้ามาของผู้ลงทุนรายใหม่ได้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมในโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ยังคงเป็นผู้มีอำนาจควบคุมเป็นส่วนใหญ่ในคณะกรรมการบริษัทฯ และภายหลังการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ ยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งอยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุข้อตกลง (Memorandum of Understanding: MOU) เกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ พบว่าเงื่อนไขดังกล่าวสอดคล้องกับที่ระบุในสารสนเทศการเข้าทำธุรกรรมและมีความสมเหตุสมผล ในส่วนของเงื่อนไขในการตรวจสอบสถานะนั้น ผู้ลงทุนอยู่ระหว่างตรวจสอบสถานะกิจการของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผลของการศึกษาสถานะของกิจการ (Due Diligence) เบื้องต้นของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ ในส่วนของเงื่อนไขการชำระเงินจองค่าหุ้น เงื่อนไขการเก็บรักษาความลับ เงื่อนไขการสิ้นสุดสัญญา หรือเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) แล้วเห็นว่ามีความสมเหตุสมผล ตรงไปตรงมา และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ลงทุน เนื่องจากไม่มีเงื่อนไขใดในข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) ที่ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ เสียประโยชน์ นอกจากนี้ บริษัทฯ พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยพิจารณาถึงศักยภาพในการเพิ่มทุนตามกรอบระยะเวลาที่เหมาะสมภายใต้เงื่อนไขและสถานการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสอดคล้องกับกรอบวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการระดมทุนในระยะเวลาที่กำหนด

สำหรับแผนการใช้เงินทั้ง 3 วัตถุประสงค์นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank เป็นโอกาสทางธุรกิจที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคและโลกยุคดิจิทัล และเป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ภายหลังสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าที่อาจสิ้นสุดลง อย่างไรก็ตาม แผนการใช้เงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ อาจยังไม่มีชัดเจนในรายละเอียด แต่เมื่อพิจารณาแนวโน้มและการเติบโตของอุตสาหกรรม ประกอบกับโอกาสทางธุรกิจแล้วนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าลงทุนเพื่อต่อยอดในธุรกิจเดิม และธุรกิจเกี่ยวเนื่องจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนการดำเนินงานต่อเนื่องของธุรกิจ** อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบต่อส่วนการลดลงต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 44.03 และผลกระทบต่อส่วนการลดลงต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 2.04 อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้น จะส่งผลให้ Control Dilution ของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 44.03 เป็นร้อยละ 41.69 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

ในการนี้ เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง และประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น ตลอดจนความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นที่ได้กล่าวมาข้างต้น **ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นลงทุนควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบระมัดระวัง อนึ่ง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 ภาพรวมการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ในลักษณะการเสนอขายแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้กับผู้ลงทุน

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาและอนุมัติเกี่ยวกับการออก เสนอขาย และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.03 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ ภายหลังจากการเพิ่มทุนชำระแล้ว ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208.22 ล้านบาท ให้แก่ผู้ลงทุนจำนวน 4 ราย โดยมีรายละเอียดดังนี้

- 1) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุน CAI ที่บริหารจัดการโดย Capital Asia Investments PTE. LTD. จำนวน 2,900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,350.00 ล้านบาท

Capital Asia Investments PTE. LTD. ก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ภายใต้มากกว่า 40 กองทุน ซึ่งครอบคลุมภาคการบริการ บริการเทคโนโลยีทางการเงิน โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานหมุนเวียน

- 2) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุน Si Suk ที่บริหารจัดการโดย Argyle Street Management Limited จำนวน 2,805,480,334 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.03 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,208.22 ล้านบาท

Argyle Street Management Limited ก่อตั้งขึ้นในฮ่องกง ในปี 2545 โดยจัดการเงินทรัพย์สินมากกว่า 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีพนักงานที่ทำงานในฮ่องกง ไทย อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ สิงคโปร์ มาเลเซีย และสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ Argyle Street Management Limited ยังได้รับรางวัลที่การันตีคุณภาพการบริหารกองทุนและ SPV ถึง 3 รางวัลอีกด้วย ได้แก่ Eurekahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550 รางวัล Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และรางวัล Eurekahedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย Si Suk Alley Limited ไม่ขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited ตามสัญญาระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนิตี้ จำกัด และ Si Suk Alley Limited เพื่อให้ Si Suk Alley Limited ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น

- 3) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับ Opus SV ที่มีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. จำนวน 2,200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 11.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,300.00 ล้านบาท

Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Chartered Group ซึ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี การเงินในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อิสราเอล และยุโรป ซึ่งในอิสราเอล Chartered Group เป็นผู้เล่นที่การลงทุน (Venture Investment) สูงสุดในด้านจำนวนของธุรกรรม Chartered Group บริการจัดการทรัพย์สินในหลายหน่วยงานซึ่งมีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ

- 4) เพื่อเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับกองทุน THAI IR Ltd. ที่บริหารจัดการโดย Finasia Investment Management จำนวน 900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 4.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,350.00 ล้านบาท

โดยแม้ Finasia Investment Management จะเป็นบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ แต่มีบริษัทแม่ คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่ นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansa Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการ Private Equity, หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt), กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน โดยมีการบริหารกองทุนรวมมากกว่า 200 ล้านเหรียญสหรัฐ

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย THAI IR Ltd. ไม่ขัดต่อข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ THAI IR Ltd. ตามสัญญาระหว่างบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด และ THAI IR Ltd. เพื่อให้ THAI IR Ltd. ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น

ทั้งนี้ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd ในฐานะนักลงทุนจะเข้าลงนามในสัญญาฉบับเดียวกับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) โดยมีข้อกำหนดที่สำคัญดังนี้

1. ให้ Initial Purchaser มีหน้าที่จองซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ตามจำนวนที่กำหนด โดย Initial Purchaser จะรับเงินจาก Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. ในรูปแบบของเงินรับล่วงหน้าเพื่อชำระค่าจองซื้อหุ้นแทนโดยเงินรับล่วงหน้าดังกล่าวไม่มีดอกเบี้ย
2. เมื่อ Initial Purchaser ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว Initial Purchaser จะมีหน้าที่ขายหรือโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. ในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ไม่เกินวันแรกที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ
3. ทั้งนี้ ในระหว่างที่ Initial Purchaser ได้รับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จนถึงวันที่ Initial Purchaser ได้ขายหรือโอนหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited และ THAI IR Ltd. Initial Purchaser ต้องเก็บรักษาหุ้นที่ได้รับการจัดสรรในนามของตนเองในฐานะ Initial Purchaser แยกต่างหากจากทรัพย์สินเพื่อการลงทุนของ Initial Purchaser

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะติดตามดูแลให้การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ไม่เป็นขัดต่อข้อจำกัดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของ บริษัทฯ

ในการนี้ ภายหลังจากการเพิ่มทุน กองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน คือ 1) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (ตัวแทนกรรมการจากกองทุน CAI) และ 2) นางสาว เยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (ตัวแทนกรรมการจาก Opus SV) โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในส่วนของ กองทุน Si Suk และ กองทุน THAI IR Ltd. นั้น มิได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ นักลงทุนประเภทอรรถประโยชน์ระยะยาว (Passive Investor) ทั้งนี้ จำนวนกรรมการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิเสนอการแต่งตั้ง เป็นตามข้อตกลงระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ โดยมีได้เป็นตามสัดส่วนการลงทุน เนื่องจากเพื่อให้บริษัทฯ จะยังมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท พีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ หากให้ผู้ลงทุนแต่ละรายมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้าเป็นกรรมการของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ ต้องแต่งตั้งกรรมการและกรรมการอิสระเพิ่มขึ้นอีกเป็นจำนวนมาก

ในการนี้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมายหลักทรัพย์และตลาดทุน จะคอยช่วยกำกับให้การเพิ่มทุนและการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคตสอดคล้องกับกฎหมายที่เกี่ยวข้อง ในส่วนของ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร ที่มีประสบการณ์ในการศึกษาและให้คำปรึกษาในหลากหลายธุรกิจ รวมถึงมีประสบการณ์ในการให้คำปรึกษาด้านการบริหารความเสี่ยงในธุรกิจธนาคาร จะช่วยให้คำแนะนำด้านการเงินและการบริหารในธุรกิจ Digital Service และธุรกิจใหม่ ๆ ที่ บริษัทฯ สนใจจะเข้าลงทุนต่อไปได้เป็นอย่างดี โดยแม้ นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ จะมีได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่ทั้งสองต่างเป็นที่ปรึกษาของผู้ลงทุนมาก่อน โดยนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นที่ปรึกษาของ Opus SV และ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ เป็นที่ปรึกษาของกองทุน CAI

ในการเพิ่มทุนผ่านการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เกิดจากการที่บริษัทฯ มีความประสงค์ที่จะระดมทุนเพื่อนำไปลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) เนื่องจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572) ซึ่งเป็นระยะเวลาเดียวกับที่บริษัทฯ ได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนว่าผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย โดยคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคล โดยเฉพาะเจาะจง โดยพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคลที่มีศักยภาพด้านเงินทุน โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน (Proof of Fund) หรืองบการเงินของกองทุนหลัก/กองทุนย่อย

นอกจากนี้ ในส่วนของกองทุน CAI นั้น ปัจจุบันมี Capital Asia Investments PTE. LTD. (CAI) เป็นผู้จัดการกองทุน โดย CAI มีการก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1,120.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งครอบคลุมภาคการบริการบริการเทคโนโลยีทางการเงิน โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานหมุนเวียน โดยมีทีมจัดการกองทุนเฉพาะที่ใช้กรอบเครื่องมือแบบบูรณาการเพื่อให้เข้าถึง Proprietary Trading การค้นหาและเลือกธุรกรรมต่าง ๆ (Deal Sourcing) การจัดโครงสร้างการลงทุนในต่างประเทศ และบริการวางแผนการสืบทอดตำแหน่ง CAI มุ่งเน้นไปที่ Asia Footprints และเครือข่ายระดับโลก ซึ่งทำให้ CAI เป็นที่รู้จักในระดับภูมิภาค

แม้ว่า กองทุน Si Suk จัดตั้งในปี 2567 โดยคณะกรรมการได้พิจารณาจากผลตอบแทนของกองทุนที่มีการบริหารงานโดยผู้จัดการกองทุน ซึ่งได้แก่ Argyle Street Management (ASM) ASM ได้ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานกว่า 2 ศตวรรษตั้งแต่ปี 2545

และบริหารกองทุนหรือมูลค่าประมาณ 2,500.00 ล้านบาทหรือสหรัฐ ทั้งนี้ ASM ยังได้รับรางวัลที่การันตีคุณภาพการบริหารกองทุนและ SPV ถึง 3 รางวัลอีกด้วย ได้แก่ Eureka Hedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550 รางวัล Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และรางวัล Eureka Hedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554

ในส่วนของ Opus SV นั้น Opus-Chartered Issuances S.A. เป็นบริษัท Securitisation ในประเทศลักเซมเบิร์กซึ่งก่อตั้ง ขึ้นมานานตั้งแต่ปี 2556 ผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) ของ Opus คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Chartered Group ซึ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี การเงินในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ออสเตรเลีย และยุโรป ซึ่งในอิตาลี Chartered Group เป็นผู้เล่นที่การลงทุน (Venture Investment) สูงสุดในด้านจำนวนของธุรกรรม Chartered Group บริการจัดการทรัพย์สินในหลายหน่วยงานซึ่งมีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ

ในส่วนของกองทุน THAI IR Ltd. คณะกรรมการได้พิจารณาจากประวัติการดำเนินงานของ Finasia Investment Management (FIM) ซึ่งเป็นผู้จัดการกองทุน โดยแม้ FIM จะเป็นบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ แต่มีบริษัทแม่ คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่ นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansa Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการ Private Equity หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt) กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน

ซึ่งจากการที่บริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ แล้ว โดยพิจารณาศักยภาพ ขนาดของกองทุนหลัก รวมถึงประสบการณ์ และความรู้ความสามารถของผู้จัดการกองทุน เป็นสำคัญ ดังนั้นแม้บางกรณีกองทุนย่อยที่จะเข้ามาลงทุนจะเป็นกองทุนใหม่ แต่ จุดประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนย่อยเป็นเพราะแต่ละกองทุนอาจมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การตัดสินใจ ในการจัดตั้งกองทุนย่อยเพื่อลงทุนจึงเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงและ พอร์ตการลงทุนตามแนวนโยบายของกองทุนหลักและ ผู้บริหารจัดการกองทุน จึงเห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ได้รับ เงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ หรือ เข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น เพื่อต่อยอดรายได้จากแหล่งอื่น นอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบน เครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้ ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะนำความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์มาส่งเสริมและสนับสนุนเพื่อ ขยายแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพและโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทฯ ใน อนาคต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม นอกจากนี้ การมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความสนใจลงทุนในบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ ก็จะช่วยเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนอื่น ๆ ได้มากขึ้นอีกด้วย

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ข้างต้น สอดคล้องกับการปรับโครงสร้าง ภายในกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ซึ่งประกอบด้วยรายได้ซึ่งหลักทรัพย์ของ บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) และบริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“RABBIT”) โดยการนำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น โดย (1) ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) และ (2) RABBIT ประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนใน อสังหาริมทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจให้บริการทางการเงิน ทั้งนี้ รูปแบบธุรกิจของ ROCTEC และ RABBIT ดังกล่าว ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับรูปแบบธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ในการเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

โดยในเบื้องต้น บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ เพื่อลงทุนในกิจการ Virtual Bank เนื่องจาก บริษัทฯ เอง มีประสบการณ์ในด้านการเงินและบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ผ่าน Rabbit Card และ Rabbit Cash และเนื่องจาก

พันธมิตรที่อยู่ระหว่างการเจรจาในการร่วมกันขอใบอนุญาตฯ นี้ ล้วนมีศักยภาพสูงในการลงทุน บริษัทฯ จึงเห็นว่าการที่บริษัทฯ มีเงินเพิ่มทุนเข้ามาเตรียมพร้อมไว้ถือเป็นคุณสมบัติข้อสำคัญ และเป็นโอกาสในการเพิ่มความเชื่อมั่นที่พันธมิตรมีต่อบริษัทฯ ในการร่วมโครงการกันครั้งนี้ด้วย อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ จะนำเงินลงทุนมาพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในโรงไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการโรงไฟฟ้ามากขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อขยายธุรกิจปกติของบริษัทฯ ย่อย กล่าวคือ บริษัทฯ บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเทม จำกัด (“BSS”) และบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) ที่มีแผนในการขยายธุรกิจ Rabbit Cash ด้วยเช่นกัน จึงทำให้ยังมีความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุนจากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวจะไม่ใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนในเรื่องของผลการคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย และกระทรวงการคลัง บริษัทฯ จะเปิดเผยข้อมูลเพิ่มเติมให้แก่ผู้ลงทุน อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุนในโครงการดังกล่าวข้างต้น บริษัทฯ จะใช้เงินลงทุนเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งบริษัทฯ มีความจำเป็นและมีความต้องการในการนำเงินเพิ่มทุนในครั้งนี้มาใช้ตามแผนการใช้เงินข้างต้น เนื่องจากบริษัทฯ มองว่าอาจมีกระแสเงินสดที่ไม่เพียงพอสำหรับแผนการใช้เงินดังกล่าวจากสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายโรงไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือน ธันวาคม พ.ศ. 2572)

ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิหรือความเสี่ยงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 จึงจะต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน และให้ถือว่าบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนต่อบุคคลในวงจำกัดจากสำนักงาน ก.ล.ต. ตามประกาศ ทจ. 28/2565

ในส่วนของ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กันที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ที่จะทำให้เกิดหน้าที่ในการปฏิบัติตามมาตรา 246 และ มาตรา 247 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ดังนั้น กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. จึงไม่มีหน้าที่ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังจากการได้หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

นอกจากนี้ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และ กองทุน THAI IR Ltd. รวมถึงกรรมการกองทุน ผู้จัดการกองทุน และ บริษัทในเครือของผู้จัดการกองทุน รวมทั้งกองทุนหลักของผู้ลงทุน (แล้วแต่กรณี) ไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ในประการที่จะถือได้ว่าเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องหรือบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ หรือมีความเกี่ยวข้องกับกรรมการ ผู้บริหาร และผู้ถือหุ้นใหญ่ของ บริษัทฯ

โดยกรอบการลงทุนที่ผู้ลงทุนสนใจคือ การลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank และ/หรือ การลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องและต่อยอดจากธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ดังนั้น หากการลงทุนใน Virtual Bank ไม่สำเร็จ ผู้ลงทุนทุกรายยังคงมีความสนใจลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ ซึ่งไม่ส่งผลกระทบต่อตัดสินใจการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย

อีกทั้ง การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในข้างต้นไม่เป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

นอกจากนี้ ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยโครงสร้างภายหลังจากการเสนอขายหุ้นให้แก่ผู้ลงทุนสามารถสรุปได้ตามตารางต่อไปนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคล ในวงจำกัด (Private Placement)	
	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ^{1/}	6,842,761,692	61.13	6,842,761,692	34.21
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	935,966,761	8.36	935,966,761	4.68
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	379,701,465	3.39	379,701,465	1.90
CGS International Securities Hong Kong Limited. ^{2/}	312,139,040	2.79	312,139,040	1.56
นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	210,766,806	1.88	210,766,806	1.05
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED ^{2/}	188,326,381	1.68	188,326,381	0.94
UBS AG HONG KONG BRANCH ^{2/}	155,133,550	1.39	155,133,550	0.78
นาย นเรศ งามอภิชน	97,000,000	0.87	97,000,000	0.49
นาย ศิริ กาญจนพาสน์	67,886,000	0.61	67,886,000	0.34
บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	65,915,000	0.59	65,915,000	0.33
น.ส. ภิญญลักษณ์ กิรติพัฒน์นันท์	57,011,010	0.51	57,011,010	0.29
CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments (กองทุน CAI)	0	0.00	2,900,000,000	14.50
Si Suk Alley Limited (กองทุน Su Suk)	0	0.00	2,805,480,334	14.03
Opus-Chartered Issuances S.A. (Opus SV)	0	0.00	2,200,000,000	11.00
THAI IR Ltd. (กองทุน THAI IR Ltd.)	0	0.00	900,000,000	4.50
ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	1,881,911,961	16.81	1,881,911,961	9.41
รวม	11,194,519,666	100.00	20,000,000,000	100.00

หมายเหตุ: 1/ กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 6,391,656,950 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด ถือหุ้นจำนวน 451,104,742 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.03 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ โดยนาย ศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG HONG KONG BRANCH จำนวน 6,180,900 หุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากมีชื่อจำกัดของข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ CGS International Securities Hong Kong Limited และ SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED จึงไม่สามารถระบุข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของผู้ถือหุ้นดังกล่าว

ทั้งนี้ การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท โดยได้พิจารณาราคาจากการคำนวณราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง (Volumed-Weighted Average Price “VWAP”) ตั้งแต่ 30-120 วันย้อนหลังจากวันประชุมคณะกรรมการ พบว่า ร้อยละ 90.00 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาวิธีการกำหนดราคาขายให้กับผู้ลงทุน ได้ที่หัวข้อ 2.6 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน) โดยราคาเสนอขายดังกล่าวคิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 4.63 ซึ่งเป็นส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10.00 จากราคาตลาด ซึ่งราคาเสนอขายดังกล่าวใกล้เคียงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาด

หลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมิใช่การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำตามหลักเกณฑ์ของประกาศ ทจ. 28/2565 โดย “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART)

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64
2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61
3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54
4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51
5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54
6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53
7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58
รวม		282,350,230	444,078,710	
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42
ราคาเสนอขาย				1.50

อย่างไรก็ดี การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในช่วงต้นไม่เป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

นอกจากนี้ ตามประกาศที่ ทจ. 28/2565 กำหนดให้บริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น แต่ต้องไม่เกิน 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ หรือบริษัทฯ ต้องเสนอขายหุ้นให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้น ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นมีมติไว้อย่างชัดเจนว่าเมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือนดังกล่าว ให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดหรือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดในช่วงที่เสนอขาย ดังนั้น เมื่อพ้นระยะเวลา 3 เดือนนับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติให้เสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ ให้คณะกรรมการบริษัทกำหนดราคาเสนอขายตามราคาตลาดหรือไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดในช่วงที่เสนอขายได้ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศที่ ทจ. 28/2565

2.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ จะเกิดขึ้นภายหลังจากได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ คาดว่าจะได้รับเงินจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ภายในไตรมาส 4 ปี 2567 และมีแผนใช้เงินเพิ่มทุนดังกล่าวให้แล้วเสร็จภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ออกและเสนอขายหุ้น	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
ผู้ได้รับการเสนอขายหุ้น	1. กองทุน CAI 2. กองทุน Si Suk 3. Opus SV 4. กองทุน THAI IR Ltd.
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย มิได้มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และมีได้เกี่ยวข้องกัน แต่ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ผู้ลงทุนจะถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวนรวม 8,805,480,334 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 44.03 ของจำนวนหุ้นที่ออกจำหน่ายแล้วของบริษัทฯ โดยกองทุน CAI และ Opus SV มีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละ 1 คน รวมเป็น 2 คน คือ 1) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (ตัวแทนกรรมการจากกองทุน CAI) และ 2) นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (ตัวแทนกรรมการจาก Opus SV) โดยผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง ซึ่งการเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในคราวนี้ บริษัทฯ จะสามารถที่จะนำเงินทุนที่ได้ไปใช้ในการต่อยอด และสร้างประโยชน์ในธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีสภาพทางการเงินที่ดี และช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่ดีขึ้น โดยในการพิจารณาการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาทั้งเหตุผลและความจำเป็น ตลอดจนโอกาสของการใช้เงินเพื่อที่จะสามารถไปทำประโยชน์ให้กับบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลานั้นควบคู่กันไปด้วย

รายละเอียดของผู้ลงทุน

1. CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments (กองทุน CAI)

กองทุนย่อยที่จะใช้ในการลงทุน คือ CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments โดยมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อ	CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments
เลขทะเบียนกองทุน	T21VC0263J-SF018
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	18 ตุลาคม 2566
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ประเทศสิงคโปร์
ที่อยู่	160 Robinson Road, #24-08 SBF Center, Singapore 068914
ทุนจดทะเบียน	ไม่มี เนื่องจากกองทุนย่อยไม่จำเป็นต้องมีทุนจดทะเบียน
ลักษณะของกองทุน	กองทุนเพื่อการลงทุน
ประเภทกองทุน	กองทุนปิด
วัตถุประสงค์การลงทุน	วัตถุประสงค์ในการลงทุนของกองทุนย่อย คือ การสร้างการเติบโตของเงินทุนอย่างประหยัคภายในระยะกลางถึงระยะยาว โดยลงทุนในโครงการระยะกลางถึงระยะยาว โดยมุ่งเน้นอุตสาหกรรมบริการทางการเงิน บันเทิง สันทนาการ สื่อ และการบริการ
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี
นโยบายการจ่ายปันผล	เงินปันผลที่จ่ายโดยกองทุนย่อยให้แก่ผู้ถือหุ้นจะต้องหักภาษีและค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ออกแล้ว และจะไม่มีการเพิ่มเงินปันผลดังกล่าวให้เป็นจำนวนรวมก่อนหักภาษี กองทุนย่อยไม่มีความประสงค์ที่จะเรียกเก็บค่าธรรมเนียมการจ่ายเงินปันผล โดยไม่คำนึงถึงข้อความที่ขัดแย้งที่ปรากฏในเอกสารของกองทุน กองทุนไม่รับประกันการจ่ายเงินปันผล และรายได้ที่เกิดจากการลงทุนของกองทุนย่อยในช่วงระยะเวลาดังกล่าวอาจถูกนำกลับไปลงทุนใหม่โดยผู้จัดการกองทุน และงดการจ่ายเงินปันผล ผู้ถือหุ้นจะไม่ได้รับเงินปันผล เว้นแต่คณะกรรมการจะพิจารณาให้จ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นเป็นครั้งคราวตามดุลพินิจของคณะกรรมการ โดยสิทธิในการได้รับเงินปันผลเป็นสิทธิชนิดไม่สะสม การจ่ายเงินปันผลจะขึ้นอยู่กับสถานการณ์ต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นในระยเวลานั้น ๆ โดยอาจพิจารณาจากปัจจัยหลายประการ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง:

	<p>(ก) การที่กองทุนย่อยประสงค์จะนำเงินทุนไปลงทุนในโครงการใหม่หรือขยายเงินทุน</p> <p>(ข) การสำรองค่าใช้จ่าย หนี้สิน หรือค่าธรรมเนียม รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงค่าธรรมเนียมที่ต้องจ่ายให้กับผู้ให้บริการต่าง ๆ เช่น ผู้จัดการกองทุน</p> <p>(ค) กองทุนย่อยได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่เป็นบวกที่ในช่วงเวลานั้น ๆ หรือไม่</p> <p>(ง) กองทุนย่อยมีสภาพคล่องสำหรับการจ่ายปันผล ณ วันที่มีการจ่ายเงินปันผลหรือไม่</p> <p>(จ) ปัจจัยอื่น ๆ (รวมถึงด้านเศรษฐกิจและตลาด) ที่อาจเกี่ยวข้อง ในระยะเวลานั้น ๆ</p> <p>กองทุนไม่รับประกันการจ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยแหล่งรายได้สำหรับการจ่ายเงินปันผล คือ เงินปันผลและ/หรือ ดอกเบี้ย และ/หรือ กำไร ซึ่งเกิดจากการลงทุน ทั้งนี้ เงินปันผลและ/หรือ ดอกเบี้ย และ/หรือ กำไรจากการลงทุน อาจได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะ บริษัทที่ลงทุนเกิดขาดทุนโดยมิได้คาดการณ์ไว้ หรือจ่ายเงินปันผลที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน</p>
อายุกองทุน	5 ปี โดยมีเงื่อนไขในการขยายระยะเวลาออกไป 1 ปี สำหรับการขยายในครั้งถัด ๆ ไป
ชนิดหน่วยลงทุน	มีชนิดหน่วยลงทุนเพียงประเภทเดียว
วงเงิน	จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด
กลยุทธ์ และกระบวนการลงทุน	<p>กองทุนย่อยมีความมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายโดยการลงทุนโดยตรงหรือทางอ้อมในตราสารต่าง ๆ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง หลักทรัพย์จดทะเบียนและหลักทรัพย์ไม่จดทะเบียน หุ้นปริวิตติ และตราสารอื่น ๆ ซึ่งได้รับการจัดลำดับว่ามีศักยภาพในการสร้างรายได้สูงและผลตอบแทนที่น่าสนใจเมื่อพิจารณาความเสี่ยง</p> <p>พอร์ตการลงทุนจะมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมบริการทางการเงิน สื่อและบันเทิง และการบริการในประเทศไทยเป็นหลัก</p> <p>กองทุนย่อยอาจใช้กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงและกลยุทธ์การลงทุนอื่น ๆ กองทุนย่อยอาจเก็บเงินสดหรือเทียบเท่าเงินสด (รวมถึงกองทุนตลาดเงิน) เพื่อรอการลงทุนใหม่ ใช้เป็นหลักประกัน หรือใช้ในลักษณะอื่นที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าควรดำเนินการตามเป้าหมายการลงทุน</p>
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืมเงิน	<p>กองทุนย่อยอาจก่อหนี้เพื่อดำเนินการตามกลยุทธ์การลงทุนของตน หรือเพื่อวัตถุประสงค์อื่น ๆ ที่ผู้จัดการกองทุนเห็นว่าจำเป็น พึงประสงค์ หรือเหมาะสมในช่วงเวลานั้น ๆ โดยคาดว่าจะภายใต้สภาวะตลาดปกติ ผู้จัดการกองทุนจะจัดการระดับความเสี่ยงของกองทุนย่อยภายในขอบเขตการบริหารทั้งหมดไม่เกิน 100% ของสถานะกองทุน อย่างไรก็ตาม ผู้จัดการกองทุนอาจก่อหนี้เกินกว่านี้ในบางกรณี ขึ้นอยู่กับปัจจัยต่าง ๆ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง สภาวะตลาดที่เปลี่ยนแปลง โอกาสการลงทุนใหม่ และสภาพคล่อง</p> <p>กองทุนในนาม หรือเพื่อกองทุนย่อยอาจยืมเงินจากผู้ให้กู้หลายราย ตามเงื่อนไขที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการกองทุนในนามกองทุนย่อยอาจใช้เงินทุนที่ได้จากการกู้ยืมเพื่อวัตถุประสงค์ใด ๆ ตามที่ได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการ (โดยมีการปรึกษากับผู้จัดการกองทุน) รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียง เพื่อวัตถุประสงค์ในการรักษาสภาพคล่องเพื่อชำระเงินค่าหน่วยลงทุนคืนและค่าใช้จ่ายอื่น ๆ รวมถึงเพื่อการลงทุน โดยกองทุนย่อยจะเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เกิดจากการกู้ยืมดังกล่าว หากมี</p> <p>ภายใต้สถานการณ์บางประการ กองทุนในนามของกองทุนย่อยอาจนำทรัพย์สินของกองทุนย่อย ไปเป็น จำน่า จำนอง หรือให้เป็นหลักประกัน เพื่อเป็นประกันการกู้ยืมที่เกี่ยวข้องกับกองทุนย่อย</p>
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	<p>ผู้จัดการกองทุนอาจใช้ดุลยพินิจของตน (ก) เก็บเงินสดบางส่วนของกองทุนย่อยในบัญชีธนาคารของกองทุนย่อยเพื่อใช้เป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน รวมถึงค่าธรรมเนียมการบริหารกองทุน; (ข) ผากเงินสดบางส่วนของกองทุนย่อยกับ Prime Broker และ/หรือ นายหน้าของกองทุนย่อย ในบัญชี Margin; และ/หรือ (ค) ใช้เงินสดที่ยังไม่ได้ใช้ของกองทุนย่อยในการลงทุนระยะสั้น เช่น ตราสารในตลาดเงิน โดยภายใต้ข้อจำกัดที่ระบุในสารสนเทศและสารสนเทศเพิ่มเติมของกองทุนย่อย ผู้จัดการกองทุนอาจใช้ตราสารอนุพันธ์เพื่อป้องกันความเสี่ยงบางประการจากสถานการณ์ของกองทุนย่อย (เช่น ความเสี่ยงจากตลาด ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน ความเสี่ยงจากอัตราดอกเบี้ย ความเสี่ยงด้านเครดิต และ/หรือ ความเสี่ยงจากความผันผวน) หรือเพื่อวัตถุประสงค์ในการบริหารพอร์ตการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพ หรือการใช้เครื่องมือดังกล่าวร่วมกันทั้งสองวัตถุประสงค์</p>
แนวทางการระดมทุน	เป็นตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ^{1/}	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,900,000,000	1.50	ไม่เกิน 4,350,000,000	0.00	ไม่เกิน 14.50
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ				

หมายเหตุ: 1/ การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจของบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำให้มั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง

รายละเอียดของกองทุนหลัก มีดังนี้

ชื่อ	CAI Optimum Fund VCC		
เลขทะเบียน	T21VC0263J		
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	8 ธันวาคม 2564		
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ประเทศสิงคโปร์		
ที่อยู่	160 Robinson Road, #24-08 SBF Center, Singapore 068914		
ประเภทกองทุน	จัดตั้งขึ้นในลักษณะของกองทุนความรับผิดในรูปแบบ Umbrella VCC		
วัตถุประสงค์การลงทุน	ขึ้นอยู่กับกองทุนย่อย โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-		
ชื่อผู้จัดการกองทุน	Capital Asia Investments PTE. LTD.		
กลยุทธ์และกระบวนการลงทุน	กองทุนดำเนินงานเป็นแพลตฟอร์มการลงทุน โดยแต่ละกองทุนย่อยดำเนินการลงทุนของตนเอง กองทุนก่อตั้งขึ้นเพื่อเสนอกองทุนย่อยที่หลากหลายแก่ผู้ลงทุนด้วยกลยุทธ์การลงทุนที่แตกต่างกัน และนักลงทุนจะได้รับประโยชน์จากการกระจายประเภทของสินทรัพย์และการจัดการอย่างมืออาชีพ		
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
อายุกองทุน	ไม่มี		
ชนิดหน่วยลงทุน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
วงเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืมเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
แนวทางการระดมทุน	เป็นตัวแทนและระดมทุนจากกลุ่มครอบครัวและบุคคลที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ตามความเหมาะสมเพื่อสร้างโอกาสในการลงทุนและให้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้นให้กับลูกค้า โดยมีการลงทุนในสินทรัพย์ประเภทต่าง ๆ เพื่อเพิ่มผลตอบแทนพอร์ตการลงทุนตามระดับความเสี่ยงและจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตามความเหมาะสม		
มูลค่ากองทุน	805.55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (ณ เดือนกรกฎาคม 2567)		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Tang Chow Yang, Eugene	กรรมการ
	2	Tan Kun Chiao George	กรรมการ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ		

กองทุน CAI เป็นกองทุนย่อยของ CAI Optimum Fund VCC โดยมีผู้จัดการคือ Capital Asia Investments PTE. LTD. ซึ่งมีหน้าที่ให้บริการบริหารจัดการกองทุนย่อยซึ่งมีหน้าที่ในการคัดเลือกและติดตามผลการดำเนินงานของผู้ให้บริการรวมถึงตัดสินใจ

การลงทุน ซึ่งสามารถศึกษานโยบายและรูปแบบการลงทุนที่ผ่านมาของกองทุนจากผู้จัดการกองทุนได้ เพราะเป็นผู้ตัดสินใจในการลงทุนให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุน ส่วนกองทุน CAI เป็นกองทุนย่อยของ CAI Optimum Fund VCC ซึ่งมีรูปแบบเป็น Umbrella VCC เพื่อให้นักลงทุนได้สามารถเข้าลงทุนได้ โดย Capital Asia Investments PTE. LTD. มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อผู้จัดการกองทุน	Capital Asia Investments PTE. LTD.		
ประเภทธุรกิจ	บริหารจัดการกองทุน		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	160 Robinson Road #24-08 SBF Center Singapore 068914		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	6 มิถุนายน 2560		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	201715674H		
ทุนจดทะเบียน	1,500,000 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Tang Chow Yang, Eugene	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร และผู้ก่อตั้ง
	2	Tan Kun Chiao George	ประธานเจ้าหน้าที่ฝ่ายการสื่อสาร
ข้อมูลของบริษัท	<p>Capital Asia Investments PTE. LTD. มีความมุ่งมั่นในการสร้างความสัมพันธ์ที่ยั่งยืน ซึ่งออกแบบมาเพื่อให้เกิดผลลัพธ์ที่ดีที่สุดในการลงทุนตามความต้องการเฉพาะของลูกค้าแต่ละราย โดยทีมบริหารกองทุนที่ทุ่มเทจะใช้วิธีการต่าง ๆ เพื่อให้ลูกค้าของบริษัทสามารถได้รับการบริการพิเศษ รวมถึง Proprietary Trading การค้นหาและเลือกธุรกรรมต่าง ๆ (Deal Sourcing) การจัดโครงสร้างการลงทุนในต่างประเทศ และบริการวางแผนการสืบทอดตำแหน่ง</p> <p>Capital Asia Investments PTE. LTD. ได้ขยายตลาดจากรูปแบบ External Asset Manager - EAM เพียงอย่างเดียว ไปยัง Multi Family Offices - MFOs ภายหลังจากที่บริษัทได้เริ่มใช้รูปแบบ Singapore Variable Capital Company - VCC ตั้งแต่ปี 2563 ในขณะเดียวกัน Capital Asia Investments PTE. LTD. ยังได้ขยายขอบเขตการลงทุน (นอกเหนือจากประเภทสินทรัพย์ดั้งเดิม เช่น หุ้น/พันธบัตร/หุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง) โดยนำเสนอ Proprietary Funds และกลยุทธ์การลงทุนทางเลือกเพื่อตอบสนองเป้าหมายการลงทุนของลูกค้า</p> <p>Capital Asia Investments PTE. LTD. มีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1,120.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมีกองทุนมากกว่า 40 กองทุน ทั้งในรูปแบบ Singapore Variable Capital Company หมู่เกาะเคย์แมน และหมู่เกาะบริติชเวอร์จิน พอร์ตการลงทุนของ Capital Asia Investments PTE. LTD. ประกอบด้วยการลงทุนในภาคการบริการ ร้อยละ 63.00 การบริหารเงินสด และภาคการบริการเทคโนโลยีทางการเงิน ร้อยละ 20.00 และส่วนที่เหลือเป็นการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและอื่น ๆ</p>		
การบริหารกองทุน	คณะกรรมการของผู้จัดการกองทุนมีส่วนร่วมในการดำเนินงานทั้งหมดของกองทุน รวมถึงการคัดเลือกการลงทุน การระบุการลงทุน การตรวจสอบความเหมาะสม การอนุมัติการลงทุนและการจำหน่ายการลงทุนของกองทุน		

2. Si Suk Alley Limited (กองทุน Si Suk)

Si Suk Alley Limited เป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-Purpose Vehicle: SPV) ของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	Si Suk Alley Limited				
เลขทะเบียน	2140207				
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	12 มกราคม 2567				
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	British Virgin Islands				
ที่อยู่	Vistra Corporate Services Centre, Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands				
ทุนจดทะเบียน	1.00 ดอลลาร์สหรัฐ				
ประเภทองค์กร	จัดตั้งขึ้นในลักษณะของบริษัทจำกัดเพื่อลงทุน				
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และสาธารณรัฐประชาชนจีนที่มีมูลค่าที่ดีและเป็นไปตามกรอบการลงทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V				
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี				
นโยบายการจ่ายปันผล	ไม่มีนโยบายการจ่ายปันผล				
ชนิดของหุ้น	มีประเภทเดียว				
วงเงิน	จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด				
กลยุทธ์ และกระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย				
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืมเงิน	ไม่มีข้อจำกัดในทางการเงินและการก่อหนี้				
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	ผู้จัดการกองทุนอาจฝากเงินสดที่ไม่ได้ใช้งานในบัญชีเงินฝากประจำ/จัดการป้องกันความเสี่ยงสำหรับการลงทุนตามดุลยพินิจของผู้จัดการกองทุน				
แนวทางการระดมทุน	เป็นตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก				
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ^{1/}	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,805,480,334	1.50	ไม่เกิน 4,208,220,501.00	0.00	ไม่เกิน 14.03
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	กองทุน Si Suk ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ประกาศเรื่องดังกล่าว กองทุนอื่นซึ่งมีผู้จัดการกองทุนรายเดียวกับกองทุน Si Suk ถือหุ้นในบริษัทฯ จำนวน 312,139,040 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 2.7883 ของหุ้นทั้งหมด				

หมายเหตุ: 1/ การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจในบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำได้หากมั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง

ASM Connaught House (Master) Fund V LP เป็นกองทุนหลัก มีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อกองทุน	ASM Connaught House (Master) Fund V LP
เลขทะเบียน	WC-113018
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	29 มิถุนายน 2564
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	หมู่เกาะเคย์แมน
ที่อยู่	Vistra Corporate Services Centre, Wickhams Cay II, Road Town, Tortola, VG1110, British Virgin Islands

ประเภทกองทุน	Exempted Limited Partnership จัดทะเบียนจัดตั้งขึ้นตามกฎหมายของหมู่เกาะเคย์แมน		
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้และสาธารณประชาชนจีนที่มีมูลค่าที่ตีและเป็นไปตามกรอบการลงทุนของกองทุน		
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-		
ชื่อผู้จัดการกองทุน	Argyle Street Management Limited		
กลยุทธ์ และกระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย		
ลักษณะขององค์กร	บริษัทโฮลดิ้งเพื่อการลงทุนโดยมี ASM Connaught House (Master) Fund V เป็นเจ้าของ		
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
อายุ	ไม่มี		
ชนิดหน่วยลงทุน	กองทุนหลัก		
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืม	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย		
แนวทางการระดมทุน	Argyle Street Management Limited พยายามระดมทุนจากนักลงทุนที่มีคุณค่าและปรัชญาการลงทุนร่วมกัน โดยเป็นบุคคล กลุ่มครอบครัว องค์กร สถาบัน และกองทุนบริจาด ที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) ซึ่งมาจากทั่วโลก รวมถึงเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกา และจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตามความเหมาะสม		
มูลค่ากองทุน	140,080,206 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Chan Kin	กรรมการ
	2	Mr. Peh Pit Tat	กรรมการ
	3	Mr. Wang Ya Lun Allen	กรรมการ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ASM Connaught House (Master) Fund V LP ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ประกาศเรื่องดังกล่าว กองทุนอื่นซึ่งมีผู้จัดการกองทุนรายเดียวกับกองทุน Si Suk ถือหุ้นใน บริษัทฯ จำนวน 312,139,040 หุ้น หรือคิดเป็น ร้อยละ 2.7883 ของหุ้นทั้งหมด		

ทั้งนี้ Argyle Street Management Limited เป็นผู้จัดการกองทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP และ Si Suk Alley Limited โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อผู้จัดการกองทุน	Argyle Street Management Limited		
ประเภทธุรกิจ	การบริหารจัดการทรัพย์สิน		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Unit 601-2, St. George's Building, 2 Ice House Street, Central, Hong Kong, China		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	28 ธันวาคม 2544		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	473834		
ทุนจดทะเบียน	1,960,040 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Chan Kin	กรรมการ
	2	Yeh V-Nee	กรรมการ
	3	Li Yick Yee Angie	กรรมการ
	4	Li Kwok Sing	กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	Argyle Street Management Limited (ASM) เป็นผู้จัดการกองทุนของ ASM Connaught House (Master) Fund V LP และบริหารจัดการ Si Suk Alley Limited ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (SPV) ของ ASM Connaught House		

(Master) Fund V LP โดย ASM ก่อตั้งขึ้นที่ฮ่องกง ประเทศจีน ในปี 2545 และบริหารจัดการสินทรัพย์มากกว่า 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และมีบุคลากรทำงานในฮ่องกง, ไทย, อินโดนีเซีย, ฟิลิปปินส์, สิงคโปร์, มาเลเซีย และสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้ ASM ยังมีความสัมพันธ์เชิงกลยุทธ์อย่างเป็นทางการในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้, ญี่ปุ่น, ออสเตรเลีย, สหรัฐอเมริกา, สหราชอาณาจักร และจีน ทั้งนี้ กองทุนที่บริหารจัดการโดย ASM ได้รับรางวัล Eurekahedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554, Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และ Eurekahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550

3. Opus-Chartered Issuances S.A. (Opus SV)

ชื่อ	Opus-Chartered Issuances S.A.				
เลขทะเบียนกองทุน	B180859				
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	16 ตุลาคม 2556				
ทุนจดทะเบียน	31,000 ยูโร				
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	ลักเซมเบิร์ก				
ประเภท	นิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-Purpose Vehicle: SPV) ที่มีสถานะเป็นบริษัทภายใต้กฎหมายของลักเซมเบิร์กซึ่งเป็น Securitisation Company				
วัตถุประสงค์การลงทุน	ลงทุนในหลักทรัพย์จดทะเบียนหรือไม่จดทะเบียน สินทรัพย์ อนุพันธ์ต่าง ๆ โดยความเห็นชอบของผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor)				
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-				
ชื่อผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor)	Chartered Investment Managers Pte. Ltd.				
กลยุทธ์และกระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนในธุรกิจที่มีโอกาสเติบโต อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้างธุรกิจหรือเปลี่ยนแปลงธุรกิจ หรือฟื้นฟูกิจการ ในภูมิภาคเอเชีย				
ที่อยู่	28 Boulevard F.W. Raiffeisen, Luxembourg 2411				
นโยบายการจ่ายปันผล	ไม่มี				
อายุ	ไม่มี				
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืม	ไม่มี				
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	ไม่มี				
มูลค่ากองทุน	ณ ปี 2566 OPUS SV มีมูลค่าทรัพย์สินทางการเงิน 2,869 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งเพิ่มขึ้นจากปีก่อนร้อยละ 17.50				
แนวทางการระดมทุน	Opus SV พยายามระดมทุนจากนักลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) จากญี่ปุ่นและสิงคโปร์				
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ			ตำแหน่ง
	1	Nicola Melizzi			กรรมการ A
	2	Paolo Perin			กรรมการ A
	3	Andrea Bartelloni			กรรมการ A
	4	Daniel Maier			กรรมการ B
	5	Tobias Wenkel			กรรมการ B
สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ^{1/}	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ก่อนการเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 2,200,000,000	1.50	ไม่เกิน 3,300,000,000.00	0.00	ไม่เกิน 11.00
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ				

หมายเหตุ: 1/ การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจในบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำให้มั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง

โดย Opus SV มีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd.
โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อผู้ให้บริการ	Chartered Investment Managers Pte. Ltd.		
ประเภทธุรกิจ	จัดการกองทุนและธุรกิจเกี่ยวกับการเงินอื่น		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	16 Collyer Quay #12-16, Collyer Quay Centre, Singapore 049318		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	14 เมษายน 2554		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	201109082W		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	Lim Ai Lin	กรรมการ
	2	Eyal Agmoni	กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	Chartered Investment Managers Pte. Ltd. มีเครือข่ายพันธมิตรขนาดใหญ่ที่ช่วยให้สามารถค้นหาแหล่งการลงทุนที่มีประสิทธิภาพสูงสุดสำหรับพันธมิตรและลูกค้า บริษัทมุ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี และการเงินในไทย เยอรมนี ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และลักเซมเบิร์ก โดยสินทรัพย์ภายใต้การบริหารจัดการ (AUM) ของ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. มีมูลค่ารวมมากกว่า 1,000.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ		

4. THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-Purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty (กองทุน THAI IR Ltd.)

โดยกองทุน Asean Bounty เป็นกองทุนหลัก โดยมีนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-Purpose Vehicle: SPV) ที่จะใช้ในการลงทุน คือ THAI IR Ltd. โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อ	THAI IR Ltd.
เลขทะเบียน	2155698
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	13 สิงหาคม 2567
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	British Virgin Islands
ที่อยู่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands
ลักษณะของ SPV	BVI Company (นิติบุคคลเฉพาะกิจ)
ประเภทกองทุน	BVI Company
วัตถุประสงค์การลงทุน	สร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะกลางถึงระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเน้นการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
ข้อจำกัดในการลงทุน	ไม่มี
นโยบายการจ่ายปันผล	แจกจ่ายรายได้สุทธิที่ได้รับจากการลงทุนเป็นเงินสดโดยเร็วที่สุดหลังจากสิ้นสุดการลงทุนดังกล่าว และในกรณีใด ๆ ก่อนการชำระบัญชี และอาจแจกจ่ายปันผลจากการลงทุนตามดุลพินิจของกองทุนเป็นคราว ๆ
อายุกองทุน	5 ปี โดยมีเงื่อนไขในการขยายระยะเวลาออกไปครั้งละ 1 ปี
ชนิดหน่วยลงทุน	ไม่มีสำหรับ THAI IR Ltd.
วงเงิน	จำนวนเท่ากับมูลค่าการลงทุนทั้งหมด
กลยุทธ์และกระบวนการลงทุน	กลยุทธ์การลงทุนของกองทุนประกอบด้วยการจัดสรรเงินลงทุนเพื่อเข้าร่วมการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยบริษัทเป้าหมาย คือ บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในประเทศไทยที่มุ่งเน้นด้านดิจิทัลและเทคโนโลยี โดยกองทุนจะลงทุนในจำนวนหุ้นสามัญสูงสุดตามที่กองทุนได้รับการจัดสรร
ข้อกำหนดเรื่องการกู้ยืม	กองทุนสามารถกู้ยืมเงิน (ไม่ว่าจะเป็นการกู้ยืมที่มีหลักประกันหรือไม่มีหลักประกัน) เพื่ออำนวยความสะดวกในการทำ การลงทุนของกองทุน หรือในกรณีอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจของกองทุน รวมถึงการใช้บริษัทโฮลดิ้งของ กองทุนซึ่งจดทะเบียนเพื่อวัตถุประสงค์ในการทำและถือครองการลงทุนของกองทุนในการกู้ยืม โดยการมูลค่าการกู้ยืม รวมของกองทุนจะต้องไม่เกิน 100% ของมูลค่ารวมที่กองทุนได้รับจากการซื้อหน่วยลงทุน หรือมูลค่าของการลงทุน (ตามจำนวนที่สูงกว่า) สำหรับการกู้ยืมเงินหรือหนี้สินดังกล่าว กองทุนสามารถใช้สินทรัพย์ใด ๆ ของกองทุนเป็นประกันเพื่อประโยชน์ของ เจ้าหนี้หรือคู่สัญญาทางการเงินรายหนึ่งหรือหลายราย (รวมถึงตัวแทนหลักประกัน)
นโยบายการจัดการเงินสดและการป้องกันความเสี่ยง	เนื่องจากกองทุนเป็นกองทุนปิดและไม่มีการขายหรือการไถ่ถอนหน่วยลงทุน กองทุนจึงมีนโยบายการบริหารจัดการเงิน สดหลักคือการรักษาเงินสดในบัญชีธนาคาร (โดยกองทุนจะเก็บเงินจากการซื้อหน่วยลงทุนในสัดส่วนที่กำหนดเพื่อ เป็นเงินสดสำรอง) เพื่อใช้ในการชำระค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น กองทุนไม่มีการใช้กลยุทธ์การป้องกันความเสี่ยงและไม่ได้ป้องกัน ความเสี่ยงด้านสกุลเงิน
แนวทางการระดมทุน	เป็นไปตามกองทุนหลัก โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนหลัก

สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ^{1/}	จำนวนหุ้นที่จัดสรร (หุ้น)	ราคาเสนอขาย (บาทต่อหุ้น)	มูลค่ารวม (บาท)	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ ก่อน การเพิ่มทุน (ร้อยละ)	สัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่ม ทุน (ร้อยละ)
	ไม่เกิน 900,000,000	1.50	ไม่เกิน 1,350,000,000.00	0.00	ไม่เกิน 4.50
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ				

หมายเหตุ: 1/ การกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจของบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำให้มั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง

THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-Purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty โดยมี กองทุนหลัก คือ Asean Bounty ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ชื่อ	Asean Bounty
เลขทะเบียนกองทุน	XEEUS2.99999.SL.092
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	13 สิงหาคม 2567
ประเทศที่จดทะเบียนจัดตั้ง	หมู่เกาะบริติชเวอร์จิน
ที่อยู่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands
ประเภท	กองทุนปิดเพื่อการลงทุน
วัตถุประสงค์การลงทุน	สร้างผลตอบแทนที่น่าสนใจในระยะกลางถึงระยะยาวให้แก่ผู้ถือหุ้น โดยเน้นการเพิ่มมูลค่าหลักทรัพย์ในช่วงระยะเวลาการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาว
ข้อจำกัดในการลงทุน	-ไม่มี-
ชื่อผู้จัดการกองทุน	Finasia Investment Management
กลยุทธ์และกระบวนการลงทุน	แสวงหาโอกาสลงทุนระยะกลางถึงระยะยาวในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมสื่อและบันเทิง อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและ สันทนาการในภูมิภาคเอเชีย โดยใช้เครื่องมือการลงทุนที่หลากหลาย รวมถึงแต่ไม่จำกัดหุ้นสามัญที่จดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์และหุ้นที่ไม่ได้จดทะเบียน หุ้นบุริมสิทธิ ตราสารทุนอื่น ๆ และตราสารหนี้อื่น ๆ ซึ่งเป็นเครื่องมือที่มุ่งเน้นการ สร้างศักยภาพในการเติบโตของเงินทุนโดยมีการบริหารจัดการภาษีอย่างมีประสิทธิภาพ และสร้างผลตอบแทนที่น่าดึงดูด
นโยบายการจ่ายปันผล	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย
อายุกองทุน	ไม่มี
ชนิดหน่วยลงทุน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย
วงเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย
ข้อกำหนดเรื่องการกักเงิน	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย
นโยบายการจัดการเงินสด และการป้องกันความเสี่ยง	โปรดพิจารณารายละเอียดในกองทุนย่อย
แนวทางการระดมทุน	ระดมทุนจากนักลงทุนรายบุคคล หรือนักลงทุนสถาบัน ที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) นักลงทุน แต่ละรายจะต้องการบริการการลงทุนที่แตกต่างกันขึ้นอยู่กับผลตอบแทนที่คาดหวังและวัตถุประสงค์ที่แตกต่างกัน โดยนัก ลงทุนต้องคนไทยหรือชาวต่างชาติที่มีพื้นฐานด้านการลงทุน หรือนักลงทุนสถาบันไทยหรือต่างประเทศที่มีพื้นฐานด้านการ ลงทุนและผ่านกระบวนการ KYC เนื่องจากการลงทุนประเภทเป็นการลงทุนที่มีความเสี่ยงสูง ผู้ลงทุนจึงต้องมีความรู้หรือ ประสบการณ์การลงทุน โดยจะเป็นลงทุนผ่านบริษัทย่อย ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ และจะจัดสรรให้กับกองทุนย่อยตาม ความเหมาะสม
มูลค่ากองทุน	1,350,000,000 บาท

รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายช่วงชัย นະวงค์	กรรมการ
	2	นายวราห์ สุจริตกุล	กรรมการ

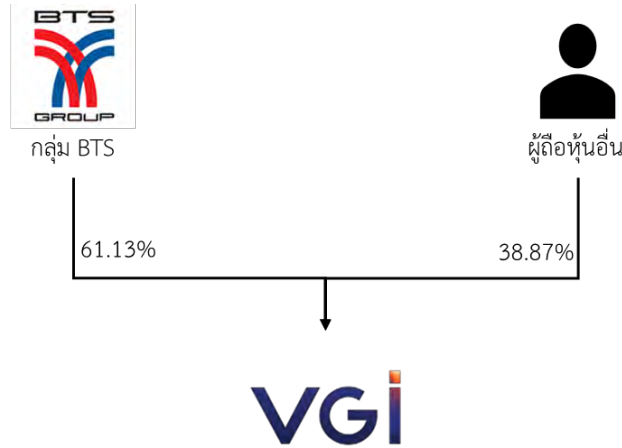
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ทั้งนี้ แม้ ASEAN Bounty จะมีกรรมการชุดเดียวกันกับ ผู้จัดการกองทุน แต่ทำหน้าที่แตกต่างกัน โดย ASEAN Bounty ทำหน้าที่เกี่ยวกับการจัดหาเงินทุน การจัดเตรียมสัญญา/เอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการจัดเตรียมรายงานเพื่อนำเสนอนักลงทุน โดยในส่วนของผู้จัดการกองทุน คือ Finasia Investment Management Ltd. จะทำหน้าที่ในการบริหารจัดการเงินทุน และตัดสินใจการลงทุนโดยผ่านคณะกรรมการลงทุน (Investment Committee) ตามนโยบายการลงทุนที่กำหนดไว้ ซึ่งสามารถศึกษานโยบายและรูปแบบการลงทุนที่ผ่านมาของกองทุนจากผู้จัดการกองทุนได้ เพราะเป็นผู้ตัดสินใจในการลงทุนให้เป็นไปตามนโยบายการลงทุนของกองทุน โดย Finasia Investment Management Ltd. โดยมีรายละเอียดดังนี้

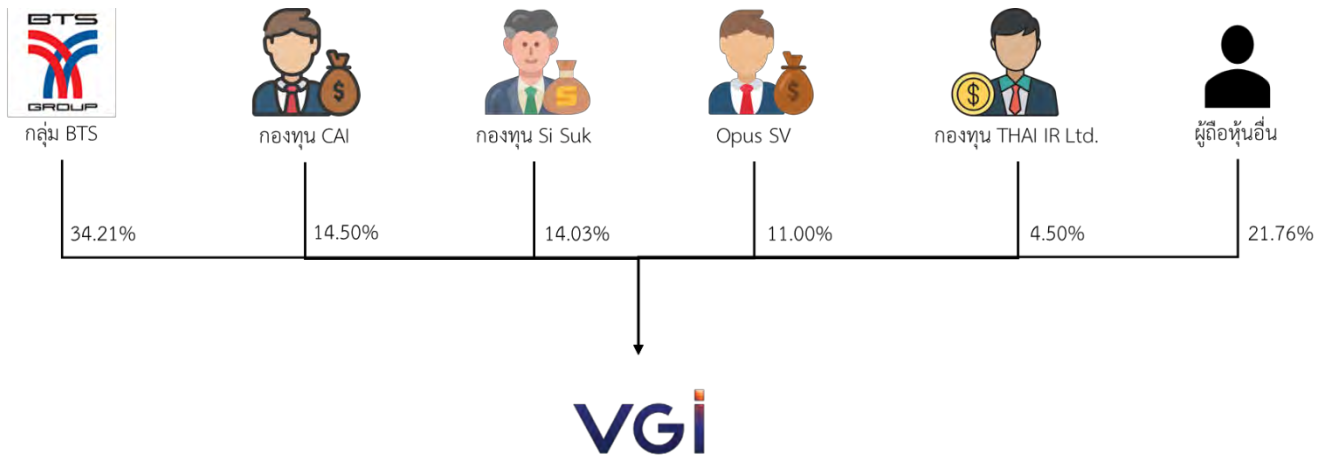
ชื่อนิติบุคคล	Finasia Investment Management Ltd.		
ประเภทธุรกิจ	การบริหารจัดการกองทุน (BVI Approved Manager)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	Ogier Global (BVI) Limited, Ritter House, Wickhams Cay II, PO Box 3170, Road Town Tortola VG1110, British Virgin Islands		
วันที่จดทะเบียนจัดตั้ง	16 สิงหาคม 2567		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	2156123		
ทุนจดทะเบียน	100 ดอลลาร์สหรัฐ		
รายชื่อกรรมการ	ลำดับที่	รายชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย ช่วงชัย นະวงค์	กรรมการ
	2	นาย วราห์ สุจริตกุล	กรรมการ
ข้อมูลของบริษัท	<p>บริษัทแม่ของ Finasia Investment Management (FIM) คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานหลักทรัพ์นอกตลาด (Private Equity) และ Direct Investment ในประเทศไทยและ ASEAN ซึ่งได้แก่นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansa Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการหลักทรัพ์นอกตลาด (Private Equity), หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt), กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และ Direct Investment ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน โดยมีการบริหารกองทุนรวมมากกว่า 200.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ ทีมการลงทุนมีประสบการณ์ในการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนในหลายประเทศ เช่น ตลาดหลักทรัพ์ลอนดอน และตลาดหลักทรัพ์ดัลลัส สำหรับการลงทุนในอดีตของกองทุน กองทุนได้ลงทุนในบริษัทที่เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายของใช้ในครัวเรือนและผลิตภัณฑ์ดูแลตัวเองภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ซึ่งมีรายได้ประมาณ 5,000.00 ล้านบาทในปี 2558 โดยวัตถุประสงค์ของการลงทุนในครั้งนี้คือการสนับสนุนการขยายธุรกิจและการก่อสร้างโรงงานใหม่ และบริษัทนี้ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพ์แห่งประเทศไทยในปี 2567</p> <p>FIM อาจได้รับการสนับสนุนจาก บริษัทฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทแม่ และบริษัทในกลุ่มอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ บริษัท ฟินันเซีย ไซรัส หลักทรัพ์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท หลักทรัพ์ที่ปรึกษาการลงทุนระหว่างประเทศ FSS เป็นต้น รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงด้านการเงินและการบริหาร การบริหารการลงทุนและให้คำปรึกษา การดำเนินงานและการปฏิบัติตามกฎระเบียบ ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และการวิจัยและให้คำปรึกษาการลงทุน</p>		
การบริหารกองทุน	คณะกรรมการของผู้จัดการกองทุนมีส่วนร่วมในการดำเนินงานทั้งหมดของกองทุน รวมถึงการคัดเลือกการลงทุน การระบุการลงทุน การตรวจสอบความเหมาะสม การอนุมัติการลงทุนและการจำหน่ายการลงทุนของกองทุน		

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการปรากฏ ดังนี้

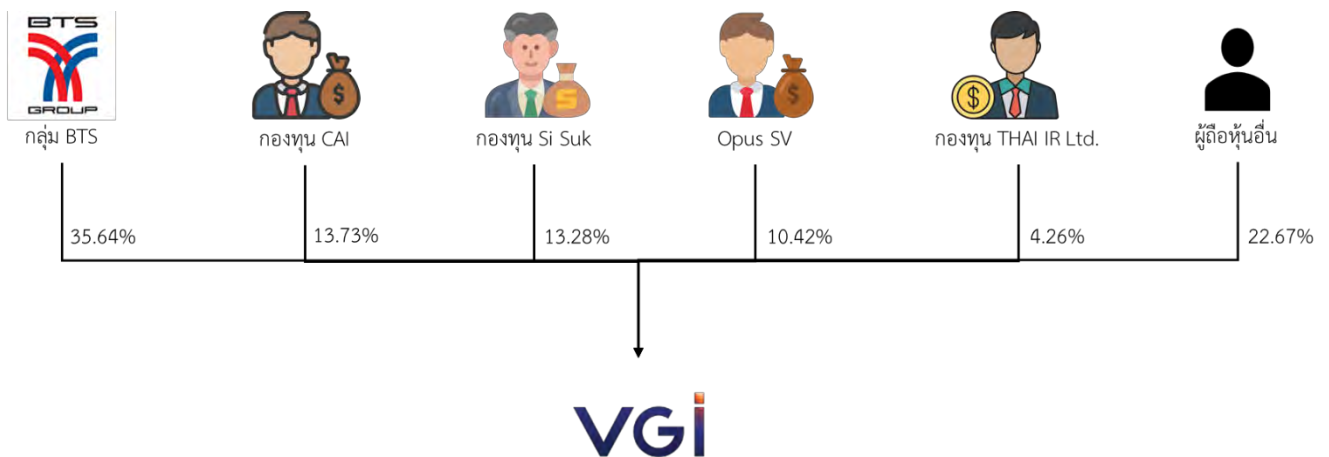
โครงสร้างก่อนเข้าทำรายการ



โครงสร้างภายหลังเข้าทำรายการ ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP



โครงสร้างภายหลังเข้าทำรายการ ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในกรณีผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิ ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4



หมายเหตุ: โครงสร้างภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP และโครงสร้างหลังเข้าทำรายการ กรณี ผู้ถือหุ้นเดิมใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4

2.4 สัดส่วนก่อนและหลังการเข้าทำรายการ

ภายหลังธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP และธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO แสดงรายละเอียดดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)		หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) (ภายใต้สมมติฐานว่าหากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4)	
	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ	จำนวนหุ้นที่ถือ	ร้อยละ
กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ^{1/}	6,842,761,692	61.13	6,842,761,692	34.21	7,527,037,861	35.64
ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	935,966,761	8.36	935,966,761	4.68	1,029,563,437	4.87
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	379,701,465	3.39	379,701,465	1.90	417,671,612	1.98
CGS International Securities Hong Kong Limited. ^{2/}	312,139,040	2.79	312,139,040	1.56	343,352,944	1.63
นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	210,766,806	1.88	210,766,806	1.05	231,843,487	1.10
SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED ^{2/}	188,326,381	1.68	188,326,381	0.94	207,159,019	0.98
UBS AG HONG KONG BRANCH ^{2/}	155,133,550	1.39	155,133,550	0.78	170,646,905	0.81
นายเรศ งามอภิชน	97,000,000	0.87	97,000,000	0.49	106,700,000	0.51
นายศิริ กาญจนพาสน์	67,886,000	0.61	67,886,000	0.34	74,674,600	0.35
บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	65,915,000	0.59	65,915,000	0.33	72,506,500	0.34
น.ส. ภิญญลักษณ์ กิรติพัฒน์นันท์	57,011,010	0.51	57,011,010	0.29	62,712,111	0.30
CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments (กองทุน CAI)	0	0.00	2,900,000,000	14.50	2,900,000,000	13.73
Si Suk Alley Limited (กองทุน Si Suk)	0	0.00	2,805,480,334	14.03	2,805,480,334	13.28
Opus-Chartered Issuances S.A. (Opus SV)	0	0.00	2,200,000,000	11.00	2,200,000,000	10.42
THAI IR Ltd. (กองทุน THAI IR Ltd.)	0	0.00	900,000,000	4.50	900,000,000	4.26
ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	1,881,911,961	16.81	1,881,911,961	9.41	2,070,103,157	9.80
รวม	11,194,519,666	100.00	20,000,000,000	100.00	21,119,451,967	100.00

หมายเหตุ: 1/ กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 6,391,656,950 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด ถือหุ้นจำนวน 451,104,742 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.03 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ โดยนาย ศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG HONG KONG BRANCH จำนวน 6,180,900 หุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากมีข้อจำกัดของข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ CGS International Securities Hong Kong Limited และ SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED จึงไม่สามารถระบุข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของผู้ถือหุ้นดังกล่าว

2.5 โครงสร้างกรรมการของบริษัทฯ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ

ลำดับ	โครงสร้างกรรมการของบริษัทฯ ก่อน ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP		โครงสร้างกรรมการของบริษัทฯ หลัง ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP	
	รายชื่อ	ตำแหน่ง	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นาย ศิริ กาญจนพาสน์ ^{1/}	ประธานกรรมการ	นาย ศิริ กาญจนพาสน์ ^{1/}	ประธานกรรมการ
2	นาย มารุต อรรถไถวัลยที	รองประธานกรรมการ	นาย มารุต อรรถไถวัลยที	รองประธานกรรมการ
3	นาย กวิน กาญจนพาสน์ ^{1/}	กรรมการ	นาย กวิน กาญจนพาสน์ ^{1/}	กรรมการ
4	นาย คง ชี เคื่อง ^{1/}	กรรมการ	นาย คง ชี เคื่อง ^{1/}	กรรมการ
5	นาย สุรพงษ์ เลหาะอัญญา ^{1/}	กรรมการ	นาย สุรพงษ์ เลหาะอัญญา ^{1/}	กรรมการ
6	นาย ชาน คิน ตัก ^{1/}	กรรมการ	นาย ชาน คิน ตัก ^{1/}	กรรมการ
7	นาง จารุพร ไวยนันท์	กรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการ ตรวจสอบ	นาง จารุพร ไวยนันท์	กรรมการอิสระ และ ประธานกรรมการ ตรวจสอบ
8	นาย เกียรติ ศรีจอมขวัญ	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	นาย เกียรติ ศรีจอมขวัญ	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ
9	นาย พิเศษ เสรีวิวัฒนา	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ	นาย พิเศษ เสรีวิวัฒนา	กรรมการอิสระ และ กรรมการตรวจสอบ
10			นางสาวรัตนภรณ์ สิวลิพันธ์	กรรมการอิสระ
11			นายศุภอรต ตปนียากร	กรรมการอิสระ
12			นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ ^{3/}	กรรมการ
13			ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ^{2/}	กรรมการ
14			นายแล้ฟ ชน เนลสัน เหลียง ^{1/}	กรรมการ
15			นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ^{1/}	กรรมการ

หมายเหตุ: 1/ กรรมการจากกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย นายแล้ฟ ชน เนลสัน เหลียง และนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง จะถูกแต่งตั้งเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้

2/ กรรมการจากกองทุน CAI

3/ กรรมการจาก Opus SV

กองทุน CAI และ Opus SV จะมีสิทธิเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละ 1 คน รวมเป็น 2 คน โดยกองทุน CAI ได้เสนอแต่งตั้ง ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ Opus SV. ได้เสนอแต่งตั้งนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นกรรมการของบริษัทฯ โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ ในส่วนของกองทุน Si Suk และ กองทุน THAI IR Ltd. นั้น มิได้เสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนในบริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทรอรับผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) นอกจากนี้ ทาง BTS ได้เสนอแต่งตั้งกรรมการเพิ่มเติม คือ นายแล้ฟ ชน เนลสัน เหลียง และนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง

2.6 การกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน

การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณา กำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจน ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ซึ่งไม่เข้าข่ายการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ในราคาต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาด ตามหลักเกณฑ์ของประกาศที่ ทจ.28/2565 ทั้งนี้ ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติเสนอวาระต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อขออนุมัติเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ซึ่งเป็นช่วงระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 โดยมีราคาเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART)

ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขายหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายหุ้น (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64
2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61
3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54
4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51
5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54
6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53
7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58
รวม		282,350,230	444,078,710	
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42
ราคาเสนอขาย				1.50

บริษัทฯ ได้กำหนดราคาเสนอขายให้กับผู้ลงทุนจากการเจรจาร่วมกันระหว่างบริษัทฯ กับผู้ลงทุน ซึ่งอ้างอิงจากราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง (Volumed-Weighted Average Price “VWAP”) ตั้งแต่ 30 - 120 วันย้อนหลังจากวันประชุมคณะกรรมการวันที่ 1 สิงหาคม 2567 พบว่า ร้อยละ 90.00 ของราคา VWAP นั้นต่ำกว่าราคาเสนอขายที่ 1.50 บาทต่อหุ้นทั้งหมด ดังนั้นคณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วเห็นว่าราคาเสนอขายมีความเหมาะสม โดยมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนวันทำการย้อนหลัง	ราคาหุ้นเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ
30 วันทำการย้อนหลัง	1.53
60 วันทำการย้อนหลัง	1.57
90 วันทำการย้อนหลัง	1.62
120 วันทำการย้อนหลัง	1.62

ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีขาดทุนสะสมปรากฏในงบการเงินประจำปี 2567 สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งผ่านการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้ว และงบการเงินสำหรับไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จึงจะสามารถกำหนดราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของบริษัทฯ ได้ โดยบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามมาตรา 52 แห่ง พ.ร.บ. บริษัทมหาชน (มาตรา 52 พ.ร.บ. บริษัทมหาชน กำหนดว่าบริษัทซึ่งดำเนินการมาแล้วไม่น้อยกว่าหนึ่งปี ถ้าปรากฏว่ามีการขาดทุนจะเสนอขายหุ้นต่ำกว่ามูลค่าหุ้นที่จดทะเบียนไว้ก็ได้ แต่ต้องได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นและกำหนดอัตราส่วนลดไว้แน่นอน)

2.7 หลักเกณฑ์การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดและรายชื่อบุคคลในวงจำกัด

บริษัทฯ ได้พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจง โดยพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคล ที่มีศักยภาพด้านเงินทุน โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยพิจารณาศักยภาพ ขนาดของกองทุนหลัก รวมถึง ประสบการณ์ และความรู้ความสามารถของผู้จัดการกองทุน เป็นสำคัญ ดังนั้น แม้บางกรณีกองทุนย่อยที่จะเข้ามาลงทุนจะเป็นกองทุนใหม่ แต่จุดประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนย่อยเป็นเพราะแต่ละกองทุนอาจมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การตัดสินใจในการจัดตั้งกองทุนย่อยเพื่อลงทุนจึงเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงและพอร์ตการลงทุนตามแนวนโยบายของกองทุนหลัก และผู้บริหารจัดการกองทุน ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประโยชน์ที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน (Proof of Fund) หรืองบการเงินของกองทุนหลัก/กองทุนย่อย ซึ่งจากการที่บริษัทฯ ได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ แล้ว เห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้ที่มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ หรือเข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น เพื่อต่อยอดรายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้

ทั้งนี้ ผู้ลงทุนจะนำความรู้ความสามารถ รวมถึงประสบการณ์มาส่งเสริมและสนับสนุนเพื่อขยายแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ เล็งเห็นศักยภาพและโอกาสในการเติบโตและโอกาสในการเพิ่มแหล่งรายได้ให้แก่บริษัทฯ ในอนาคต เพื่อประโยชน์ของผู้ถือหุ้นโดยรวม ซึ่งการมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีความสนใจลงทุนในบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ก็จะเสริมภาพลักษณ์ของบริษัทฯ และสามารถดึงดูดความสนใจของผู้ลงทุนอื่น ๆ ได้มากขึ้นอีกด้วย

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน เนื่องจากผู้ลงทุนเป็นผู้ลงทุนที่มีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ โดยผู้ลงทุนสามารถช่วยสนับสนุนบริษัทฯ ให้มีความสามารถในการเข้าถึงลูกค้าหรือพันธมิตรของกองทุนที่แสวงหาการลงทุนในทรัพย์สินในภูมิภาคเอเชีย โดยผู้ลงทุนจะสร้างคุณค่าระยะยาวและผลตอบแทนที่เหมาะสม เช่น การเสริมสร้างห่วงโซ่คุณค่าของบริษัทฯ ผ่านเครือข่ายระดับภูมิภาคและขยายธุรกิจไปทั่วโลก นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังสามารถใช้ประโยชน์จากความเชี่ยวชาญ/เทคโนโลยีด้านบริการทางการเงิน เพื่อพัฒนาธุรกิจดิจิทัลของบริษัทฯ

การเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุนในคราวนี้ บริษัทฯ จะสามารถที่จะนำเงินทุนที่ได้ไปใช้ในการต่อยอด และสร้างประโยชน์ในธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ มีสภาพทางการเงินที่ดี และช่วยให้บริษัทฯ มีฐานะทางการเงินที่ดีขึ้น โดยในการพิจารณาการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาทั้งเหตุผลและความจำเป็น ตลอดจนโอกาสของการใช้เงิน เพื่อที่จะสามารถไปทำประโยชน์ให้กับบริษัทฯ ในแต่ละช่วงเวลานั้นควบคู่กันไปด้วย

2.8 วัตถุประสงค์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแผนการใช้เงิน

บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้ใช้ตามวัตถุประสงค์ ดังนี้

รายละเอียดแผนการใช้เงิน	จำนวนเงิน	ระยะเวลาที่จะใช้เงิน	แหล่งเงินทุน
1. ใช้เพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่งจะทำการลงทุนโดยบริษัทฯ หรือผ่านบริษัทย่อยของ บริษัทฯ โดยอาจจะอยู่ในรูปแบบเพิ่มทุน/เงินกู้ยืม	ไม่เกิน 7,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	การเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด
2. ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ จำนวนเงินรวมไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย			
2.1 ใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของ (1) การลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) เช่น การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) เป็นต้น (2) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อขยายการให้บริการให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) เช่น การเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขานขาลา (Platform Screen Doors) และการทำจอโฆษณาต่อมอรรถไฟฟ้า เป็นต้น และ (3) การบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance Expenses)	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
2.2 ใช้เพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะ ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ Rabbit Cash เป็นต้น	ประมาณ 1,500.00 - 2,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
2.3 ใช้เพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมวลต่าง ๆ ในอนาคตของ บริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง	ประมาณ 500.00 - 1,500.00 ล้านบาท	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	
3. ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย	จำนวนเงินที่เหลือจากข้อ 1 และ 2	ภายในระยะเวลา 12-24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน	

หมายเหตุ: จำนวนเงินลงทุน และระยะเวลาที่จะใช้เงินข้างต้น เป็นการประมาณการเบื้องต้น ยังมีความไม่แน่นอน

จากวัตถุประสงค์การใช้เงินของบริษัทฯ สำหรับการเข้าลงทุนในการพัฒนาและสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank บริษัทฯ มีแผนในการนำเงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้จำนวนโดยประมาณไม่เกิน 7,500.00 ล้านบาท สำหรับการเข้าลงทุนในโครงการดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุน Virtual Bank เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ และสร้างความสามารถในการแข่งขัน ถึงแม้ว่าข้อกำหนดของผู้ขอใบอนุญาตระบุให้ผู้ขอใบอนุญาตต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 5,000.00 ล้านบาท ณ วันเปิดดำเนินการ และทยอยเพิ่มทุนให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 10,000.00 ล้านบาท ก่อนออกจาก Phasing เพื่อเข้าสู่การดำเนินธุรกิจแบบ Full-Functioning แต่อย่างไรก็ดี การประกอบธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนสำรองและความน่าเชื่อถือของ Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุนดังกล่าว เมื่อเปรียบเทียบกับธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยกว่า 30,000.00 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการ โดยบริษัทฯ มีแผนจะเข้าลงทุนโครงการดังกล่าวร่วมกับพันธมิตรที่อยู่ระหว่างการเจรจาในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 25.00

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้ประมาณการระยะเวลาที่จะใช้เงินจากการเพิ่มทุนในครั้งนี้ในการลงทุนใน Virtual Bank ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน โดยระยะเวลาการใช้เงินดังกล่าวอ้างอิงจากแนวทางการอนุญาตให้จัดตั้ง Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank เป็นระยะเวลา 9 เดือน และกำหนดให้กระทรวงการคลังมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank เป็นระยะเวลาอีก 3 เดือน ดังนั้น ระยะเวลาในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบการ Virtual Bank รวมทั้งสิ้น 12 เดือน นอกเหนือจากนั้น ผู้ประกอบการ Virtual Bank ที่ได้รับคัดเลือกจะต้องเตรียมความพร้อมก่อนเปิดให้บริการภายใน 12 เดือน นับจากวันที่ได้รับคัดเลือก จึงเป็นที่มาของบริษัทฯ ในการประมาณการระยะเวลาในการใช้เงินเพิ่มทุนในการลงทุนใน Virtual Bank ภายใน 12 - 24 เดือน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการประมาณการแผนการใช้เงินสำหรับสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ ซึ่งประกอบด้วย (1) การใช้เงินเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของการลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อขยายการให้บริการให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) และการบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance CAPEX) จำนวนเงินโดยประมาณ 1,500 - 2,500 ล้านบาท (2) การใช้เงินเพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ จำนวนเงินโดยประมาณ 1,500 - 2,500 ล้านบาท และ (3) การใช้เงินเพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประมูลต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง จำนวนเงินโดยประมาณ 500 - 1,500 ล้านบาท โดยการประมาณการจำนวนเงินรวมสำหรับการใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมดังกล่าวนี้ รวมทั้งสิ้นไม่เกินจำนวน 5,000 ล้านบาท โดยจะนำเงินทุนที่ได้รับไปใช้ตามแผนการใช้เงินในระยะเวลาภายใน 12 - 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังอยู่ในช่วงการศึกษาแผนการลงทุนอย่างละเอียด จึงยังไม่สามารถเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมได้ในขณะนี้ อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากการลงทุน Virtual Bank และการใช้เพื่อสนับสนุนธุรกิจเดิมของบริษัทฯ บริษัทฯ จะนำเงินทุนส่วนที่เหลือไปใช้เพื่อสนับสนุนเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย นอกเหนือจากนั้น การประมาณการแผนการใช้เงินและระยะเวลาการใช้เงินดังกล่าวอ้างอิงจากการประมาณการของฝ่ายผู้บริหารที่มีประสบการณ์ในด้านการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในตลอดระยะเวลาที่ผ่านมา

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าเงินเพิ่มทุนทั้งหมดจำนวน 13,208.22 ล้านบาท มีความเพียงพอตามแผนการใช้เงิน และมีความเพียงพอในการพัฒนาโครงการ หรือเข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น หรือเข้าประมูลโครงการได้สำเร็จ นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ อาจได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น ROCTEC ให้แก่ BTS จากการที่ BTS ทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer)

2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

ธุรกรรมออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จะเกิดขึ้นภายหลังจากการได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 โดยการออก และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25.00 ดังนั้น บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นในเรื่องดังต่อไปนี้ 1) ความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น 2) ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้น และ 3) ความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติเห็นชอบหรือไม่ พร้อมเหตุผล รวมถึงต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

3.1.1 ความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และพบว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ซึ่งมีมูลค่าหุ้นละ 1.47 – 1.75 บาท ทั้งนี้ ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท เป็นราคาที่ใกล้เคียงกับราคาตลาด ซึ่งคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติให้บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ลงทุน คือระหว่างวันที่ 19 – 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น ซึ่งมีส่วนลดที่ร้อยละ 4.63 แต่เป็นส่วนลดที่ไม่เกินร้อยละ 10.00 จากราคาตลาด

ในการพิจารณาความเหมาะสมของวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เป็นหนึ่งในวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นวิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมที่สะท้อนมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของบริษัทฯ ซึ่งประกอบไปด้วยสินทรัพย์ หนี้สิน และส่วนของผู้ถือหุ้น อีกทั้ง สินทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่อง หรือถูกรับรู้ด้วยมูลค่ายุติธรรม ซึ่งสะท้อนมูลค่า ณ วันสิ้นงวด 30 มิถุนายน 2567 (สิ้นงวดไตรมาส 1) เรียบร้อยแล้ว ยกเว้นเพียงรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”) และบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) ซึ่งรับรู้มูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียในงบฐานะทางการเงิน และเงินลงทุนใน บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ซึ่งรับรู้ด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรมวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จจိုင် ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามิได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนดังกล่าว ณ วันสิ้นงวดไตรมาส 1 ดังนั้น จึงปรับปรุงมูลค่าของหุ้นสามัญของ JMART และ PLANB ที่บริษัทฯ ถือครองด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ถึงวันที่ 13 สิงหาคม 2567 เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาด ณ วันที่งบการเงินของบริษัทฯ ออกประกาศล่าสุด ซึ่งเป็นวิธีการพิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯจดทะเบียนโดยวิธีถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) และปรับปรุงมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ตามมูลค่าที่บริษัทฯ จะจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือใน ROCTEC ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นมูลค่าที่สูงกว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ในรอบ 360 วันทำการ ซึ่งมีมูลค่าอยู่ในช่วง 5,726.56 – 7,373.10 ล้านบาท อีกทั้ง จากการพิจารณามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ในรอบ 360 วันทำการ พบว่า มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจึงเท่ากับมูลค่าหุ้นละ 1.69 บาท

อย่างไรก็ดี วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอในการสะท้อนผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งมีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตามแผนการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งประกอบด้วย การดำเนินงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยใช้วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part: SOTP) ร่วมด้วย เนื่องจากวิธีรวมส่วนกิจการ เป็นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1) บริษัทฯ และบริษัทย่อย 2) บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และ 3) การลงทุนในตราสารหุ้น และพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละกลุ่มโดยใช้วิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสม เช่น

- วิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)
- วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) สำหรับบริษัทที่ประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company)
- วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) สำหรับบริษัทที่ไม่ได้ดำเนินกิจการแล้ว (No Operation) และบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้าที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company)
- วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) สำหรับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Company)
- วิธีอ้างอิงมูลค่าเสนอขาย สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นเงื่อนไขในการทำ ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญของบริษัทฯ จะต้องพิจารณาอนุมัติ การจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือใน ROCTEC

(ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ได้ที่หัวข้อ 4. ความเหมาะสมด้านราคา - หุ้นสามัญของบริษัทฯ หัวข้อย่อยที่ 4.6 วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part))

ผลรวมของการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยวิธีต่าง ๆ ข้างต้นที่สะท้อนผ่านวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) จึงได้สะท้อนแผนการดำเนินงาน ความสามารถในการทำกำไร แนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคตจากการดำเนินงานแต่ละกลุ่มธุรกิจ โดยพิจารณาถึงผลกระทบของบริษัทฯ ซึ่งดำเนินธุรกิจทั่วไปและทั้งในฐานะบริษัทที่ถือหุ้นในบริษัทอื่น ทั้งนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ผ่านวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) อยู่ระหว่างหุ้นละ 1.47 – 1.75 บาท ดังนั้น เมื่อพิจารณาประกอบกับช่วงมูลค่ายุติธรรมตามวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี ช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอยู่ระหว่าง 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น เมื่อเปรียบเทียบกับเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท ภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จึงสรุปได้ว่า **ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ**ไม่ได้พิจารณาใช้วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)** เป็นหนึ่งในวิธีประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีช่วงราคามูลค่ายุติธรรมอยู่ที่หุ้นละ 1.56 – 2.10 บาท เนื่องจากวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดสะท้อนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ โดยไม่ได้สะท้อนแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ และกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นได้จากการดำเนินธุรกิจในอนาคต แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการดำเนินการต่อไปอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง จากการพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในรอบ 360 วันทำการ พบว่า มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขายสูง โดยในช่วงวันที่ 1 มิถุนายน 2566 – 6 มิถุนายน 2566 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 274.06 ล้านหุ้นต่อวัน และในช่วงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2567 – 19 มีนาคม 2567 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 130.20 ล้านหุ้นต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 51.50 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่า ปริมาณการซื้อขายทั้งช่วง 2 เวลาดังกล่าวมีความผันผวนสูงโดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 4.32 เท่า และ 1.53 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า¹ อีกทั้ง มูลค่าหุ้นมีแนวโน้มที่ลดลง ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) อย่างไรก็ตาม ในวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาปรับปรุงและประเมินมูลค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม JMART และเงินลงทุนใน PLANB ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ในสัดส่วนที่สูงกว่าคือ ร้อยละ 44.49 (ข้อมูลตาม SET ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567) และร้อยละ 54.79 (ข้อมูลตาม SET ณ วันที่ 13

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68.00 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

มีนาคม 2567) ตามลำดับ และสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ JMART ใกล้เคียงกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 45.53 และการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่สูง และสูงกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.25 โดยการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้ เนื่องจาก 1) แสดงถึงการมีหุ้นจำนวนมากที่สามารถซื้อขายได้ในตลาด ซึ่งทำให้การซื้อขายหุ้นทำได้ง่ายและมีความคล่องตัวมากขึ้น การมีสภาพคล่องสูงช่วยให้การซื้อขายหุ้นไม่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงเมื่อมีการซื้อขายจำนวนมาก 2) หุ้นที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงมีแนวโน้มที่จะมีการซื้อขายบ่อยครั้งและมีจำนวนการซื้อขายที่เพียงพอ ซึ่งช่วยให้ราคาหุ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เพราะราคาหุ้นจะมีการปรับตัวตามความต้องการและสะท้อนถึงข้อมูลใหม่ ๆ อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และ 3) การถือหุ้นที่กระจายออกไปหลายราย แสดงถึงการไม่มีกลุ่มหรือบุคคลที่มีอิทธิพลหรือควบคุมการซื้อขายหุ้นได้ทั้งหมด ลดผลกระทบจากการควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยให้ราคาหุ้นสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ JMART ได้

อีกทั้ง ปริมาณการซื้อขายหุ้น JMART และ PLANB ณ ช่วงเวลา 360 วันทำการ ถึงวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ไม่มีความผันผวน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้น JMART และ PLANB ด้วยวิธีดังกล่าวสามารถสะท้อนการประเมินมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาดังกล่าวได้

3.1.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

<p>ผู้ลงทุน :</p>	<p>ตามที่ ณ ปัจจุบัน สัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักกำลังจะหมดอายุใน 5 ปี (สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าดังกล่าวจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572) และยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องการต่อสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ดังกล่าว บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ประกอบกับผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย ซึ่งมีเครือข่ายที่กว้างขวาง และได้แจ้งความประสงค์ผ่านทางที่ปรึกษาทางการเงินของบริษัทฯ ว่ามีความเชื่อมั่นในธุรกิจใหม่ในประเทศไทย และมีความสนใจในการหาบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ต้องการเงินทุน โดยมุ่งเน้นไปยังบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจที่หลากหลาย และมีมุมมองในการต่อยอดธุรกิจเดิมไปยังธุรกิจใหม่ที่เกี่ยวเนื่องกับธุรกิจเดิม โดยบริษัทดังกล่าวจะต้องเป็นบริษัทที่มีธรรมาภิบาลที่ดี จึงเป็นที่มาของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้</p> <p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อมูลกองทุนและผู้จัดการกองทุนเห็นว่าผู้ลงทุนที่ได้รับจัดสรรหุ้นทั้ง 4 ราย ได้แก่ กองทุน CAI กองทุน Si Suk Opus SV และกองทุน THAI IR Ltd. มีกองทุนหลักที่จัดตั้งมาเป็นระยะเวลายาวนานมากกว่า 3 ปี และมีผู้จัดการกองทุนที่มีศักยภาพในการบริหารกองทุนและมีความน่าเชื่อถือ โดยผู้จัดการกองทุนทั้ง 4 กองเป็นบริษัทจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ในภูมิภาคเอเชียที่มีประวัติในการบริหารกองทุนและธุรกิจหลากหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจบริการและโครงสร้างพื้นฐาน (Hospitality & Infrastructure) ธุรกิจเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) ในประเทศจีนและประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งกรรมการของกองทุนซึ่งเป็นตัวแทนจากผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์ในการบริหารสินทรัพย์ในภูมิภาคมาอย่างยาวนาน ในส่วนของด้านเงินทุนทั้ง 4 กองทุนมีการระดมทุนจากกลุ่มครอบครัว องค์กร สถาบัน และกองทุนบริจาค ซึ่งเป็นบุคคลที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) จากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชีย เช่น ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และภูมิภาคอื่นทั่วโลก การเข้ามาถือหุ้นของทั้ง 4 กองทุนจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วนพันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลผู้ลงทุนได้ที่หัวข้อ 2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ และศักยภาพของผู้ลงทุนจากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ที่หัวข้อ 3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อ 3. ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ)</p> <p>อีกทั้ง การเข้ามาของผู้ลงทุนรายใหม่มิได้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมในโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทฯ แต่อย่างใด อีกทั้ง ภายหลังการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ ยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ ทั้งนี้ เนื่องจาก ผู้ลงทุนแต่ละรายไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ระหว่างกัน ในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ ที่เข้าข่ายบุคคลตามมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และผู้ลงทุนแต่ละรายไม่มีความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ กรรมการบริษัทฯ และผู้บริหารของบริษัทฯ โดยที่ปรึกษาทางการเงิน</p>
-------------------	--

	<p>เงินอิสระได้ตรวจสอบเอกสารรับรองความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนทั้ง 4 กอง และความสัมพันธ์ระหว่างกองทุนแต่ละกองกับบริษัทฯ ซึ่งขอบเขตการรับรองรวมถึงบุคคลตามขอบเขตมาตรา 258 ของพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ของกองทุน อันได้แก่ นักลงทุน ผู้จัดการกองทุน และกรรมการของกองทุน ในส่วนของบริษัทฯ ขอบเขตครอบคลุมถึงบุคคลที่อาจเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ</p> <p>นอกจากนี้ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้</p>
<p>หุ้นที่จัดสรร :</p>	<p>หุ้นที่จัดสรรให้ผู้ลงทุนทั้ง 4 รายตามที่ระบุในข้อมูลธุรกรรมข้างต้นสอดคล้องตามข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ ทั้งจำนวนหุ้นจัดสรรและราคาเข้าทำรายการ โดยบริษัทฯ มีการกำหนดกรอบจำนวนหุ้นเพิ่มทุนเพื่อให้ได้จำนวนรวมเท่ากับ 20,000 ล้านหุ้น สำหรับจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ รวมทั้งการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP และจำนวนหุ้นรองรับสำหรับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 4 (VGI-W4) คณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลโดยเฉพาะเจาะจง โดยพิจารณาจากผู้ลงทุนที่มีศักยภาพด้านเงินทุน ซึ่งอาจเป็นบุคคลธรรมดา และ/หรือ นิติบุคคล ที่มีศักยภาพด้านเงินทุน โดยบริษัทฯ ได้สรรหาผู้ลงทุนจากการพิจารณาด้านศักยภาพในการชำระเงินเพิ่มทุน รวมถึงด้านประสบการณ์และความสามารถของผู้ลงทุน โดยเห็นว่า ผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย เป็นผู้ลงทุนในบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ และมีความมั่นคง รวมถึงมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยพิจารณาจากหลักฐานทางการเงิน (Proof of Fund) หรืองบการเงินของกองทุนหลัก/กองทุนย่อย</p> <p>โดยกองทุนแต่ละรายได้ตกลงสัดส่วนการถือหุ้นกันอย่างอิสระและเป็นไปตามนโยบายการลงทุนของแต่ละกองทุน ซึ่งการกำหนดสัดส่วนการจัดสรรหุ้นเป็นไปตามความสนใจในบริษัทฯ และความพร้อมในการลงทุนของผู้ลงทุนแต่ละราย ซึ่งจะทำให้มั่นใจได้ว่าสามารถระดมทุนได้จริง ซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นเป็นไปตามการตัดสินใจของผู้จัดการกองทุนแต่ละกองที่เป็นบริษัทบริหารจัดการสินทรัพย์ ที่มีความอิสระจากกันจัดตั้งอยู่ในประเทศไทย สิงคโปร์ และฮ่องกง</p>
<p>เงื่อนไขการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP:</p>	<p>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งอยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) พบว่าเงื่อนไขบังคับก่อนสอดคล้องกับที่ระบุในสารสนเทศการเข้าทำธุรกรรมและมีความสมเหตุสมผล ทั้งนี้ กองทุน CAI และ Opus SV จะเสนอการแต่งตั้งบุคคลเข้ามาเป็นกรรมการของบริษัทฯ รายละเอียด 1 คน รวมเป็น 2 คน เพื่อเป็นตัวแทนของกองทุน และมีสิทธิเสนอชื่อกรรมการอิสระจำนวน 3 ท่าน เพื่อให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาคัดเลือกตามเกณฑ์ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยกองทุน CAI ได้เสนอแต่งตั้ง ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และ Opus SV. ได้เสนอแต่งตั้งนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ เป็นกรรมการบริษัทฯ โดย ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ และนางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ มิได้เป็นผู้มีตำแหน่งใด ๆ ในผู้ลงทุน แต่เป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นผู้เชี่ยวชาญในวิชาชีพเฉพาะ อันจะมีประโยชน์ต่อการกำกับดูแลบริษัทฯ ซึ่งตัวแทนกองทุนทั้ง 2 ท่านได้รับความไว้วางใจเนื่องจากเป็นที่ปรึกษาและตัวแทนการลงทุนของกองทุนในประเทศไทย โดยมีหน้าที่สื่อสารระหว่างกองทุนและบริษัทฯ ในอนาคต</p>

ในส่วนของเงื่อนไขในการตรวจสอบสถานะนั้น ผู้ลงทุนอยู่ระหว่างตรวจสอบสถานะกิจการของบริษัทฯ
ทั้งนี้ ผลของการศึกษาสถานะของกิจการ (Due Diligence) เบื้องต้นของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้
ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ

ในส่วนของเงื่อนไขการชำระเงินจองค่าหุ้นราคาหุ้นละ 1.50 บาท เงื่อนไขการเก็บรักษาความลับ เงื่อนไข
การสิ้นสุดสัญญากรณีมีการตกลงร่วมกันหรือฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งทำผิดข้อตกลง หรือเงื่อนไขอื่น ๆ ที่
เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่ม
ทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) แล้วเห็นว่ามี
ความสมเหตุสมผล ตรงไปตรงมา และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ลงทุน เนื่องจากไม่มี
เงื่อนไขใดในข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ
(Memorandum of Understanding: MOU) ที่ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ เสียประโยชน์

นอกจากนี้ บริษัทฯ พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยพิจารณาถึง
ศักยภาพในการเพิ่มทุนตามกรอบระยะเวลาที่เหมาะสมภายใต้เงื่อนไขและสถานการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งที่
ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสอดคล้องกับกรอบวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการระดมทุนในระยะเวลาที่
กำหนด

3.1.3 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นการเพิ่มทุนเพื่อให้ได้มาซึ่งเงินสดในมูลค่าที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีความสมเหตุสมผล เนื่องจากอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อีกทั้ง เงินสดเป็นสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง มีมูลค่าในตนเอง และมีความยืดหยุ่นในการใช้จ่ายได้ตามแผนภายในระยะเวลาที่กำหนด การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นการระดมทุนที่ไม่ส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มเติมและใช้ระยะเวลาอันสั้นตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ และผู้ลงทุนเห็นว่าเหมาะสมและเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ อีกทั้ง ยังไม่เป็นภาระการลงทุนของผู้ถือหุ้นเดิมในการเพิ่มทุน ซึ่งตามแผนการใช้เงินนั้นบริษัทฯ คาดว่าจะนำเงินเพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ในประเทศไทย และเป็นการต่อยอดจากประสบการณ์และความเชี่ยวชาญของบริษัทฯ และเพื่อเป็นการนำเงินไปใช้สนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ ทั้งนี้ เนื่องจากปัจจุบันรายได้จากธุรกิจโฆษณาส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการพึ่งพิงรายได้จากการบริหารพื้นที่โฆษณาตามสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า โดยมีรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักและรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย ซึ่งรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคมปี 2572 ยังมีความไม่แน่นอนในการที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาออกไปได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการระดมทุนเป็นเงินสดในครั้งนี้จะเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนการดำเนินงานต่อเนื่องของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution Effect) โดยผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเกิดผลกระทบต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 44.03 และผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 2.04 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้พิจารณาออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่นับรวมผู้ลงทุนที่เข้ามาใหม่เพื่อบรรเทาผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้น (Dilution Effect) ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้น จะส่งผลให้ Control Dilution ของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 44.03 เป็นร้อยละ 41.69 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) นอกจากนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ ซึ่งจะไม่กระทบต่อการรักษาคุณสมบัติในการเป็นบริษัทจดทะเบียน

นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาความเสี่ยงของการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในหัวข้อ 3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ เพื่อประกอบการพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ

3.1.4 แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น

ตามที่ระบุในหัวข้อ 2.7 วัตถุประสงค์การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน และแผนการใช้เงิน บริษัทฯ มีแผนในการใช้เงินที่ได้รับจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP สรุปได้ดังนี้

1. ใช้เพื่อเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank ซึ่งจะมีการลงทุนโดย บริษัทฯ หรือผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยอาจจะอยู่ในรูปแบบเพิ่มทุน/เงินกู้ยืม จำนวนไม่เกิน 7,500.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 12 - 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank ของบริษัทฯ เป็นการใช้ความรู้ความสามารถ ประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญของบริษัทฯ ในการดำเนินธุรกิจกลุ่มธุรกิจบริการด้านดิจิทัลมาช่วยต่อยอดในการสรรหาการลงทุนในธุรกิจใหม่ ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ ดำเนินการในฐานะผู้ให้บริการดิจิทัลไลฟ์สไตล์ โซลูชันส์ ประกอบด้วย 2 ธุรกิจย่อย ได้แก่ 1) ธุรกิจชำระเงิน และ 2) ธุรกิจบริการ โดยธุรกิจชำระเงินมีทั้งการให้บริการชำระเงินทั้งออฟไลน์และออนไลน์ อาทิ การชำระเงินบนระบบขนส่งมวลชนและร้านค้าต่าง ๆ เรียกว่า “บัตรแรบบิท” สำหรับธุรกิจบริการ

ประกอบด้วย ผู้นำแพลตฟอร์มออนไลน์เพื่อเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์ประกันภัย และผลิตภัณฑ์ทางการเงินของประเทศไทย ภายใต้บริษัท แรบพิท แคร์ จำกัด (“RCare”) ธุรกิจกู้ยืมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้ชื่อ Rabbit AEON Loan และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลภายใต้บริษัท แรบพิท แคช จำกัด (“RCash”) ดังนั้น การขยายเข้าสู่ธุรกิจ Virtual Bank จะเป็นการขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ ไปยังแหล่งรายได้ใหม่นอกเหนือจากรายได้สี่ช่องทางซึ่งเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ อีกทั้ง จะเป็นการลดความเสี่ยงการพึ่งพิงรายได้จากการบริหารพื้นที่โฆษณาตามสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า โดยมีรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักและรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยาย ซึ่งจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม ปี 2572 ซึ่งมีความไม่แน่นอนในการที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาออกไปได้

อย่างไรก็ดี ในปัจจุบันธนาคารแห่งประเทศไทยอยู่ระหว่างการเปิดให้ผู้สนใจยื่นคำขออนุญาตจัดตั้ง Virtual Bank โดยจะปิดรับคำขออนุญาตในวันที่ 19 กันยายน 2567 โดยคาดว่าจะประกาศรายชื่อผู้ที่สมควรได้รับใบอนุญาตให้จัดตั้ง Virtual Bank ได้ภายในครึ่งปีแรกของปี 2568 โดยผู้ขออนุญาตต้องเตรียมพร้อมเพื่อให้สามารถเปิดดำเนินการธุรกิจได้ภายใน 1 ปีหลังจากได้รับความเห็นชอบจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ทั้งนี้ แม้จำนวนใบอนุญาตยังไม่มีคำแนะนำว่าจะให้เอกชนจำนวนกี่ราย หากแต่บริษัทฯ ยังมีความเสี่ยงในการไม่ได้รับใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual Bank และบริษัทฯ อยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องเพิ่มทุนและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เตรียมไว้ก่อน เนื่องจากความพร้อมและความแข็งแกร่งทางการเงินของผู้ถือหุ้นนั้น เป็นส่วนสำคัญในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank ที่มีความเหมาะสม บริษัทฯ จะต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุน Virtual Bank เพื่อสร้างความน่าเชื่อถือ และสร้างความสามารถในการแข่งขัน เนื่องจากข้อกำหนดของผู้ขอใบอนุญาตที่ต้องมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 5,000.00 ล้านบาท ณ วันเปิดดำเนินการ และทยอยเพิ่มทุนให้มีทุนจดทะเบียนชำระแล้วอย่างน้อย 10,000.00 ล้านบาท ก่อนออกจากช่วงระยะเวลาเริ่มต้นเพื่อเข้าสู่การดำเนินการแบบเต็มรูปแบบ (Full-Functioning) นั้น เป็นเพียงข้อกำหนดเบื้องต้นเท่านั้น อย่างไรก็ตาม การประกอบธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเงินกองทุนสำรองและความน่าเชื่อถือของ Virtual Bank ดังนั้น บริษัทฯ จึงต้องเตรียมเงินทุนสำหรับการลงทุนดังกล่าว มากไปกว่านั้น เมื่อเปรียบเทียบธนาคารขนาดเล็กในประเทศไทย รวมถึงบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อยขนาดใหญ่ที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นโดยเฉลี่ยกว่า 30,000.00 ล้านบาท ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นบ่งบอกถึงความแข็งแกร่งทางการเงินของกิจการประเภทสถาบันการเงิน ดังนั้น การเตรียมเงินลงทุนของบริษัทฯ ในการลงทุน Virtual Bank จะช่วยสร้างความแข็งแกร่งทางการเงินของ Virtual Bank ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อการระดมเงินฝากเพื่อการประกอบธุรกิจต่อไป

ในส่วนของระยะเวลาการใช้เงินภายในระยะเวลา 12 – 24 เดือนนั้น เป็นไปตามแนวทางการอนุญาตให้จัดตั้ง Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย ซึ่งกำหนดให้ธนาคารแห่งประเทศไทยมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลา 9 เดือน และกำหนดให้กระทรวงการคลังมีระยะเวลาในการคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank เป็นระยะเวลาอีก 3 เดือน ดังนั้น ระยะเวลาในการพิจารณาคัดเลือกผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank รวมทั้งสิ้น 12 เดือน นอกเหนือจากนั้น ผู้ประกอบธุรกิจ Virtual Bank ที่ได้รับคัดเลือกจะต้องเตรียมความพร้อมก่อนเปิดให้บริการภายใน 12 เดือนนับจากวันที่ได้รับคัดเลือก ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากรอบระยะเวลาการใช้เงินเป็นไปตามกรอบระยะเวลาการคัดเลือกเพื่อขอใบอนุญาตการจัดตั้ง Virtual Bank จากธนาคารแห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ ในกรณีที่บริษัทฯ และพันธมิตรไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือมีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าว บริษัทฯ จะนำเงินทุนที่เหลือมาลงทุนในโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวกับ ธุรกิจเดิม และธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ซึ่งบริษัทฯ มีเกณฑ์พิจารณาการเข้าลงทุนโดยการมุ่งเน้น และต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ที่มีความชำนาญอยู่แล้วเพื่อให้การลงทุนประสบผลสำเร็จ ซึ่งบริษัทฯ มีเกณฑ์ในการพิจารณาในการเข้าลงทุนในโครงการซึ่งต้องมีผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ต่ำกว่า

ร้อยละ 12.00 เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.42 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเกณฑ์การพิจารณาดังกล่าวมีความเหมาะสม อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลตอบแทนที่ได้รับจากการลงทุนในโครงการต่าง ๆ และเมื่อเทียบกับ ผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ของบริษัทฯ ซึ่งลดลงเท่ากับร้อยละ 44.03 นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามีความเหมาะสมเนื่องจากเป็นธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เพื่อได้มาซึ่งเงินสดโดยราคาเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวอยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ อย่างไรก็ตาม จากการพิจารณากรณีศึกษาของการจัดตั้ง Virtual Bank ในต่างประเทศ เช่น Kakao Bank ในประเทศเกาหลี และ WeBank ในประเทศจีน รวมถึงผลการดำเนินงานของกลุ่มธนาคารในประเทศไทย (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาข้อมูลเพิ่มเติมได้ในหัวข้อ 3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank เป็นโอกาสทางธุรกิจที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคและโลกยุคดิจิทัล และเป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ภายหลังสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้ที่อาจสิ้นสุดลง

2. ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้ และสถานที่ต่าง ๆ จำนวนไม่เกิน 5,000.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 12 – 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า แผนการใช้เงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้ และสถานที่ต่าง ๆ อาจยังไม่มีความชัดเจนในรายละเอียด โดยตามกรอบวงเงินบริษัทฯ มีแผนจะใช้เพื่อลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ทั้งในส่วนของ (1) การลงทุนบำรุงรักษาสินทรัพย์ให้มีสภาพทันสมัยพร้อมใช้งาน (Maintenance CAPEX) เช่น การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) เป็นต้น (2) การลงทุนเพิ่มเพื่อพัฒนาศักยภาพหรือลงทุนเพิ่มในสินทรัพย์เพื่อขยายการให้บริการ ให้ทัดเทียมคู่แข่ง (Expansion CAPEX) เช่น การเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขานชานชาลา (Platform Screen Doors) และการทำจอโฆษณาต่อม่อรถไฟฟ้ เป็นต้น และ (3) การบำรุงรักษาอื่น ๆ (Maintenance Expenses) ในวงเงินประมาณ 1,500.00 – 2,500.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มอุตสาหกรรมพบว่า ในอุตสาหกรรมสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์ได้กลายเป็นตัวเลือกสำคัญสำหรับนักโฆษณา โดยเฉพาะสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์ซึ่งเปลี่ยนแปลงสอดคล้องกับพฤติกรรมของผู้บริโภคมากขึ้น เช่น การทดแทนจอโฆษณาเก่าด้วยจอโฆษณาใหม่ ซึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation) การเปลี่ยนป้ายโฆษณาภาพนิ่ง (Static) เป็นจอภาพเคลื่อนไหว เป็นต้น หรือการเพิ่มประตูอัตโนมัติกันขานชานชาลา (Platform Screen Doors) ดังนั้น บริษัทฯ พิจารณาขยายกำลังการผลิตสื่อผ่านการปรับปรุงสื่อภาพนิ่งเป็นสื่อดิจิทัล เนื่องจากสื่อโฆษณานอกบ้านในร่ม (Indoor) เป็นสื่อโฆษณาที่มีการเติบโตเร็วในกลุ่มอุตสาหกรรม นอกจากนี้ ธุรกิจสื่อยังสามารถต่อยอดไปถึงธุรกิจสื่อและความบันเทิง (Media and Entertainment) ขนาดใหญ่ขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับนโยบายต่าง ๆ ของภาครัฐที่ส่งเสริมให้ประเทศไทยมีพื้นที่ที่รองรับการเป็น Tourism Hub รวมถึงการให้ความสำคัญในเรื่องการท่องเที่ยวเพื่อคนทั้งมวล (Tourism for All) การจัดงาน Festival & Sports Tourism ซึ่งจะเป็นโอกาสทางธุรกิจในอนาคตของบริษัทฯ ได้

ในส่วนของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับด้านดิจิทัลนั้น บริษัทฯ มีแผนจะใช้เงินเพื่อลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจ เช่น ธุรกิจ Rabbit

Cash เป็นต้น ประมาณ 1,500.00 – 2,500.00 ล้านบาท ซึ่งจะเห็นว่ามี การเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางการเงินบน แพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น การทำธุรกรรมกับธนาคารพาณิชย์ การลงทุน การซื้อประกันภัยผ่านช่องทางออนไลน์ เป็นต้น ดังนั้น การลงทุนเพื่อขยายธุรกิจของกลุ่มดิจิทัลจะช่วยขยายฐานลูกค้าและสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ ได้ในอนาคต ประกอบกับโอกาสในการดำเนินธุรกิจ Virtual Bank ถือเป็น การต่อยอดกับธุรกิจชำระเงินผ่านระบบดิจิทัลของบริษัทฯ จึงเห็นเป็นโอกาสที่ดีในการระดมทุนเพื่อเตรียมพร้อมเข้าร่วมขอใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจ

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะใช้เงินเพื่อสนับสนุนการลงทุนโครงการประเภทต่าง ๆ ในอนาคตของบริษัทฯ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ เดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้องประมาณ 500.00 – 1,500.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ยังมองหา โอกาสใหม่ ๆ เพื่อต่อยอดธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และเพื่อให้มีการดำเนินการต่อเนื่องอย่างยั่งยืน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าบริษัทฯ มีเกณฑ์ในการพิจารณาในการเข้าลงทุนในโครงการซึ่งต้อง มีผลตอบแทนจากการลงทุนไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12.00 เมื่อเทียบกับต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.42 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เห็นว่าเกณฑ์การพิจารณาดังกล่าวมีความเหมาะสม อย่างไรก็ตามผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาถึงความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่ อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งจะส่งผลต่อผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในโครงการต่าง ๆ

3. ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย จำนวนเงินที่เหลือจาก 1. และ 2. จำนวน 708,220,501 บาท ภายในระยะเวลา 12 – 24 เดือน นับจากวันที่ได้รับชำระเงิน

ในปัจจุบันส่วนของธุรกิจดิจิทัล ยังมีความต้องการสนับสนุนทางการเงินอย่างต่อเนื่องผ่านเงินให้กู้ยืมระหว่างกิจการ เพื่อให้ธุรกิจมีสภาพคล่องและสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 งบการเงินเฉพาะ กิจการของบริษัทฯ มีรายการเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2,1910.50 ล้านบาท โดยเป็นการให้ กู้ยืมแก่ดำเนินธุรกิจผ่านบริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) และบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”) ถือหุ้นโดยบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 90.00 และร้อยละ 90.00 ตามลำดับ โดยบริษัทย่อยของทั้ง 2 บริษัท มี การดำเนินงาน เช่น การดำเนินงานของบริษัท แรบพิท แคช จำกัด เป็นการให้บริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล และการดำเนินงานของบริษัท แรบพิท แคร์ จำกัด ที่มีการให้บริการวางเงินแก่ลูกค้าของบริษัทในเครือเพื่อการผ่อนชำระ การบริการ ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าในการขยายธุรกิจดิจิทัลในส่วนของขยายพอร์ตสินเชื่อของธุรกิจ Rabbit Cash จะ ส่งผลให้ยังมีความต้องการที่จะได้เงินสนับสนุนจากบริษัทฯ เนื่องจากนโยบายในการขยายธุรกิจดังกล่าวนี้จะไม่ใช้เงิน กู้ยืมจากสถาบันการเงินภายนอก ดังนั้น แม้บริษัทฯ จะมีรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 1,907.59 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 อยู่แล้วนั้น ทางบริษัทฯ เห็นว่าการสำรองเงินเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียน แก่ธุรกิจดิจิทัลยังมีความจำเป็นเนื่องจากสามารถต่อยอดธุรกิจการให้วงเงินสินเชื่อ และสามารถสร้างผลกำไรจากธุรกิจ ดังกล่าวได้อย่างต่อเนื่อง

อีกทั้ง ในส่วนของการดำเนินงานภายใต้ธุรกิจการจัดจำหน่ายอยู่ในช่วงแรกของการขยายสาขาภายในสถานีรถไฟฟ้ ้าต่าง ๆ ซึ่งยังคงมีความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพื่อสนับสนุนสภาพคล่อง การทำการตลาด และการดำเนินการใน ช่วงแรกอื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การใช้เงินเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียน ของบริษัทฯ และบริษัทย่อยมีความเหมาะสมเพื่อให้งานสามารถดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องและเพื่อรองรับการ เติบโตในอนาคต

นอกจากนี้ การสำรองเงินเพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ ในครั้งนี้ ไม่ได้จำกัดเพียงเพื่อใช้บริหารสภาพ คล่องของธุรกิจเดิมของบริษัทฯ แต่รวมถึงการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่อาจมีระยะเวลาดังกล่าว (Introduction Phase) หรือช่วงขยายตัว (Expansion Phase) ที่มีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนหมุนเวียนเพื่อให้ธุรกิจก้าวผ่านช่วง ระยะเวลาดังกล่าวไปช่วงเติบโต (Growth Stage) เพื่อสร้างผลตอบแทนให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใน อนาคต

ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม หรือลักษณะการใช้เงินทุนหมุนเวียน หรือ บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้องและ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไป แล้วแต่กรณี รวมถึงจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการ กำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ ประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าเงินเพิ่มทุนทั้งหมดจำนวน 13,208.22 ล้านบาท มีความเพียงพอตามแผนการใช้เงิน และมีความเพียงพอในการพัฒนาโครงการ หรือเข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น หรือเข้าประมูลโครงการได้สำเร็จ นอกเหนือจากนั้น บริษัทฯ อาจได้รับเงินจากการเข้าทำธุรกรรมกรจำหน่ายหุ้น ROCTEC ให้แก่ BTS จากการที่ BTS ทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer)

ในส่วนของการบริหารสภาพคล่องและเงินสดของบริษัทฯ นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตรวจสอบพบว่าบริษัทฯ มีนโยบายในการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นประเภทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ได้รับการยอมรับว่าสามารถลงทุนได้ (Investment Grade) เพื่อรักษาระดับความเสี่ยงและสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าการฝากเงินในบัญชีออมทรัพย์ ในส่วนของแนวทางการบริหารเงินสดจากการระดมทุน คณะกรรมการบริษัทฯ จะพิจารณาแนวทางร่วมกันอีกครั้งภายหลังจากกรรมการตัวแทนของกองทุนได้รับการแต่งตั้งอย่างเป็นทางการ

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด

การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ เป็นการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้กับผู้ลงทุน ในราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งอยู่ในช่วงราคา 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งการที่บริษัทฯ เสนอขายหุ้นต่อ บุคคลในวงจำกัด ในราคา 1.50 บาทต่อหุ้นในครั้งนี้นี้ไม่มีส่วนลดเกินกว่าร้อยละ 10.00 ของราคาตลาดตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น จึงไม่ถือเป็นการเสนอขายหุ้นออกใหม่ในราคาต่ำ

อีกทั้ง บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด ซึ่งลักษณะสินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง มีความเสี่ยงต่ำ มีความยืดหยุ่นในการใช้จ่าย มีมูลค่าในตนเองโดยไม่ต้องผ่านกระบวนการแปลงเป็นเงินสดเพิ่มเติม เป็นต้น ดังนั้น บริษัทฯ จะสามารถนำเงินสดที่ได้ไป ใช้ตามวัตถุประสงค์ได้ทันที ซึ่งหากเปรียบเทียบกับ การได้รับชำระค่าหุ้นเป็นสินทรัพย์ เช่น เงินลงทุนในหุ้นสามัญของกิจการอื่น เป็นต้น ซึ่งจะมีความไม่แน่นอนของมูลค่าจากการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่นำมาชำระ เช่น ความไม่แน่นอนในการประเมินสินทรัพย์ สภาพคล่องของสินทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งจะไม่สามารถนำสินทรัพย์ที่ได้ไปใช้ตามวัตถุประสงค์ได้ทันที โดยจะต้องรอกระแสเงินสดที่จะเกิดขึ้นในอนาคต หรืออาจจะต้องผ่านกระบวนการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เหล่านั้น ซึ่งอาจจะมีสภาพคล่องน้อยกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด

2. บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนได้ในระยะสั้น โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ย และมีเงื่อนไขที่เหมาะสม

การทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้จำนวนที่แน่นอนตามเป้าหมายภายในระยะเวลาอันสั้น มีเงื่อนไขที่ยอมรับได้จากบริษัทฯ และผู้ลงทุน โดยราคาเสนอขายเป็นราคาจากการเจรจาร่วมกันระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ และการระดมทุนด้วยวิธีการดังกล่าวมีโอกาสที่จะประสบความสำเร็จหากเปรียบเทียบกับ การกู้ยืมจากสถาบันการเงิน เนื่องจากการดำเนินการตามขั้นตอนการขออนุมัติเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินใช้ระยะเวลาในการดำเนินการค่อนข้างนาน และมีความไม่แน่นอนที่จะได้รับการอนุมัติเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน หรือการจัดหาแหล่งเงินทุนภายนอกอื่น ๆ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ มีภาระหนี้สิน และมีต้นทุนค่าใช้จ่ายทางการเงินมากขึ้น ทำให้บริษัทฯ ไม่มีความคล่องตัวในการดำเนินงานในอนาคต อีกทั้ง การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนในแก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) มีข้อจำกัดเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของจำนวนเงินทุนที่จะได้รับ หรือการเพิ่มทุนด้วยวิธีการเสนอขายต่อประชาชนทั่วไป (Public Offering) ซึ่งจะใช้ระยะเวลานาน และมีขั้นตอนในการขออนุญาตเสนอขาย ดังนั้น ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จะช่วยให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวในการบริหารจัดการเงินทุน อีกทั้ง หากบริษัทฯ มีความต้องการเงินทุนในอนาคต สามารถกู้เงิน หรือขยายวงเงินสินเชื่อกับสถาบันการเงินได้ เนื่องจากสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นยังอยู่ในระดับต่ำ เพราะส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมูลค่าสูง ขึ้นอีกภายหลังการทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการเท่ากับ 0.13 เท่า และภายหลังเข้าทำรายการเท่ากับ 0.08 เท่า ทั้งนี้ เพื่อรองรับโอกาสในการขยายการลงทุนขนาดใหญ่ได้ในอนาคต

3. ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของ บริษัทฯ

การทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่มีความพร้อมทางด้านเงินทุนที่มีศักยภาพที่ช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจ และเสริมศักยภาพในการเติบโตทางธุรกิจ ซึ่งจะสามารถช่วยให้การดำเนินงานในธุรกิจของบริษัทฯ มีประสิทธิภาพมากขึ้น เนื่องจากผู้ลงทุนทั้ง 4 ราย มีผลประกอบการที่ดี มีศักยภาพ มีความมั่นคง และมีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง โดยมีรายละเอียดดังนี้

กองทุน CAI นั้น ปัจจุบันมี Capital Asia Investments PTE. LTD. (CAI) เป็นผู้จัดการกองทุน โดย CAI มีการก่อตั้งมาตั้งแต่ปี 2560 และมีการบริหารจัดการทรัพย์สินมากกว่า 1.12 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งครอบคลุมภาคการบริการ (Hospitality) บริการเทคโนโลยีทางการเงิน (FinTech) โครงสร้างพื้นฐาน และพลังงานหมุนเวียน โดยมีทีมจัดการกองทุนเฉพาะที่ใช้รอบเครื่องมือแบบบูรณาการเพื่อให้เข้าถึง Proprietary Trading การค้นหาและเลือกธุรกรรมต่าง ๆ (Deal Sourcing) การจัดโครงสร้างการลงทุน

ในต่างประเทศ และบริการวางแผนการสืบทอดตำแหน่ง CAI มุ่งเน้นไปที่ Asia Footprints และเครือข่ายระดับโลก ซึ่งทำให้ CAI เป็นที่รู้จักในระดับภูมิภาค อีกทั้ง กองทุน CAI ได้มีการส่งกรรมการจำนวน 1 ราย คือ ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ เข้ามามีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบาย และทิศทางการดำเนินงานในบริษัทฯ จากความรู้และประสบการณ์ของผู้ลงทุน บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน

กองทุน Si Suk จัดตั้งในปี 2567 โดยมี ASM Connaught House (Master) Fund V เป็นกองทุนหลัก และบริหารงานโดยผู้จัดการกองทุน ซึ่งได้แก่ Argyle Street Management (ASM) ASM ได้ดำเนินธุรกิจมาอย่างยาวนานกว่า 2 ศตวรรษตั้งแต่ปี 2545 และบริหารกองทุนหรือมูลค่าประมาณ 2,500 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยมุ่งเน้นการลงทุนในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ญี่ปุ่น และจีน เป็นต้น ทั้งนี้ ASM ยังได้รับรางวัลที่การันตีคุณภาพการบริหารกองทุนและ SPV ถึง 3 รางวัลอีกด้วย ได้แก่ Eurekahedge Best Asian Distressed Debt Fund Award ในปี 2550 รางวัล Asia Hedge Fund of the Year ในปี 2553 และรางวัล Eurekahedge Best Asia ex-Japan Hedge Fund Award ในปี 2554

Opus SV เป็นบริษัท Securitisation ในประเทศลักเซมเบิร์กซึ่งก่อตั้งขึ้นมานานตั้งแต่ปี 2556 ผู้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) ของ Opus คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ Chartered Group ซึ่งเน้นการลงทุนในภาคการบริการ เทคโนโลยี การเงินในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อิสราเอล และยุโรป ซึ่งในอิสราเอล Chartered Group เป็นผู้เล่นที่การลงทุน (Venture Investment) สูงสุดในด้านจำนวนของธุรกรรม Chartered Group บริการจัดการทรัพย์สินในหลายหน่วยงานซึ่งมีมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์สหรัฐ อีกทั้ง Opus SV ได้มีการส่งกรรมการจำนวน 1 ราย คือ นางสาวเยาวาโรจน์ กลิ่นบุญ ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมาย ที่ผู้ลงทุนเห็นว่ามีความเหมาะสมที่จะเป็นกรรมการของบริษัทฯ เข้ามามีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบาย และทิศทางการดำเนินงานในบริษัทฯ จากความรู้และประสบการณ์ของผู้ลงทุน บริษัทฯ มีความคาดหวังว่าบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน

กองทุน THAI IR Ltd. ซึ่งจัดตั้งใหม่ในปี 2567 โดยมี Finansia Investment Management (FIM) เป็นผู้จัดการกองทุน โดยแม้ FIM จะเป็นบริษัทที่จะจัดตั้งใหม่ แต่มีบริษัทแม่ คือ บริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีผู้บริหารเชี่ยวชาญและประวัติอันยาวนานในสายงานสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) และการลงทุนตรง (Direct Investment) ในประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ซึ่งได้แก่ นายวราห์ สุจริตกุล โดยนายวราห์ สุจริตกุล ได้มีบทบาทสำคัญในการบริหารจัดการ Finansa Fund Management (FFM) ซึ่งดำเนินธุรกิจจัดการสินทรัพย์นอกตลาด (Private Equity) หนี้ที่มีปัญหา (Distressed Debt) กองทุนส่วนบุคคล (Private Funds) และการลงทุนตรง (Direct Investment) ตั้งแต่ปี 2537 จนถึงปัจจุบัน โดยคณะกรรมการผู้จัดการกองทุนมีส่วนร่วมในการดำเนินงานทั้งหมดของกองทุน รวมถึงการคัดเลือกการลงทุน การระบุนการลงทุน การตรวจสอบความเหมาะสม การอนุมัติการลงทุนและการจำหน่ายการลงทุนของกองทุน

โดยจากการพิจารณาศักยภาพ ขนาดของกองทุนหลัก รวมถึงประสบการณ์ และความรู้ความสามารถของผู้จัดการกองทุน ดังนั้น แม้บางกรณีกองทุนย่อยที่จะเข้ามาลงทุนจะเป็นกองทุนใหม่ แต่จุดประสงค์ของการจัดตั้งกองทุนย่อยเป็นเพราะแต่ละกองทุนอาจมีนโยบายในการบริหารจัดการความเสี่ยงที่แตกต่างกัน การตัดสินใจในการจัดตั้งกองทุนย่อยเพื่อลงทุนจึงเป็นการบริหารจัดการความเสี่ยงและ Portfolio การลงทุนตามแนวนโยบายของกองทุนหลักและผู้บริหารจัดการกองทุน จึงเห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ ได้รับเงินทุนตามจำนวนที่ต้องการเพื่อใช้ในการพัฒนาโครงการ หรือเข้าร่วมลงทุนกับผู้ลงทุนรายอื่น เพื่อต่อยอดรายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบวรไฟฟ้า และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ ตลอดจนเป็นการเพิ่มศักยภาพและความเชื่อมั่นในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อผู้มีส่วนได้เสีย (Stakeholders) และสถาบันการเงินได้

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตรวจสอบเอกสารรับรองทางการเงิน งบการเงินของกองทุนหลักและกองทุนย่อย และเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการได้พิจารณาคุณสมบัติต่าง ๆ ของผู้จัดการกองทุนทั้ง 4 กอง ซึ่งรวมถึงเอกสารผลการดำเนินงานของกองทุนภายใต้การบริหารของผู้จัดการกองทุนแต่ละรายที่เป็นข้อมูลภายในและข้อมูลสาธารณะแล้ว เห็นว่าผู้ลงทุนเป็นผู้

มีความพร้อมในด้านการลงทุน และมีสถานะการเงินที่ดี อันจะทำให้บริษัทฯ มีพันธมิตรที่มีศักยภาพ มีความมั่นคง มีสถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง และมีเครือข่ายทางธุรกิจหลากหลาย ซึ่งจะสามารถนำมาต่อยอดธุรกิจเดิม และธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ ได้

4. บริษัทฯ จะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank)

บริษัทฯ จะได้มาซึ่งเงินทุนสำหรับใช้รองรับการเข้าลงทุนในการพัฒนา และสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของ Virtual Bank จำนวน 7,500.00 ล้านบาท โดยลักษณะของ Virtual Bank กล่าวคือ เป็นธนาคารพาณิชย์รูปแบบใหม่ที่ให้บริการผ่านช่องทางดิจิทัลเป็นหลัก โดยไม่มีสาขา เครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) หรือเครื่องฝากเงินสดอัตโนมัติ (CDM) เป็นของตนเอง แต่ยังสามารถให้บริการทางการเงินได้อย่างครบวงจร โดยผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลและออนไลน์ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เพื่อให้บริการลูกค้าที่ยังต้องการใช้เงินสด หรือให้บริการที่ยังไม่สามารถทำผ่านช่องทางดิจิทัลได้อย่างเต็มรูปแบบ Virtual Bank อาจแต่งตั้งตัวแทนรับฝาก/ถอนเงิน หรือให้บริการผ่านเครือข่าย ATM ของธนาคารพาณิชย์อื่น

ทั้งนี้ Virtual Bank ในปัจจุบัน มีการให้บริการบัญชีเงินฝากที่ไม่มีสมุดคู่ฝาก และผู้ฝากสามารถแบ่งบัญชีเงินฝากเป็นบัญชีย่อยได้เองเพื่อแยกเงินไว้สำหรับวัตถุประสงค์ต่าง ๆ โดยได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยเงินฝากทั่วไปและอาจได้รับดอกเบี้ยเป็นรายวัน ตลอดจนมีปัญญาประดิษฐ์ (Artificial Intelligence) ที่ช่วยประมวลผลพฤติกรรม และแนะนำการออมและการใช้จ่ายให้เหมาะกับวิถีชีวิตของผู้ฝาก รวมทั้งมีบริการสินเชื่อที่ผู้กู้สามารถยื่นขอสินเชื่อโดยไม่ต้องแสดงหลักฐานรายได้ และได้รับอนุมัติสินเชื่อได้ในเวลารวดเร็ว ตลอดจนมีบริการเพื่อ SMEs รายย่อย ทั้งที่เป็นบุคคลธรรมดาและนิติบุคคล เช่น การให้บริการเชื่อมบัญชีเงินฝากกับระบบทำบัญชีออนไลน์และระบบการออกใบแจ้งหนี้ (Invoice) แบบดิจิทัล เพื่อช่วยให้ SMEs รายย่อยสามารถบริหารการเงินของตนได้คล่องตัวยิ่งขึ้น ซึ่งมีตัวอย่างกรณีศึกษาจากพัฒนาการและความสำเร็จของธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ในต่างประเทศ เช่น Kakao Bank ในประเทศเกาหลี และ WeBank ในประเทศจีน โดยมีรายละเอียดดังนี้

Kakao Bank เป็น Virtual Bank ที่ใหญ่ที่สุดในประเทศเกาหลีใต้ โดยมีจำนวนลูกค้ากว่า 12.50 ล้านคน และมีผู้ใช้งานถึง 11.00 ล้านคนต่อเดือน สาเหตุสำคัญที่ทำให้ Kakao Bank ประสบความสำเร็จ คือ การมีฐานลูกค้าเดิมที่ต่อยอดมาจาก Kakao Talk (แชทแอปพลิเคชันที่มีผู้ใช้งานมากที่สุดในเกาหลีใต้) การนำเสนอผลิตภัณฑ์ทางการเงินที่หลากหลาย และการออกแบบตัวกลางที่เชื่อมโยงผู้ใช้งาน (User Interface) ที่น่าดึงดูดและใช้งานได้ง่าย

WeBank เป็น Virtual Bank ของกลุ่ม Tencent ซึ่งเป็นผู้ให้บริการ WeChat (แอปพลิเคชันส่งข้อความอันดับหนึ่งของจีน) โดยในปัจจุบัน WeBank สามารถขยายฐานลูกค้าได้กว่า 100.00 ล้านคน นับตั้งแต่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank)

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงผลประโยชน์ประกอบกิจการของธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย เช่น ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) และธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) เนื่องจากกลุ่มลูกค้าหลักของ Virtual Bank จะคล้ายกันกับกลุ่มลูกค้าของธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าประเภท SMEs โดยมีรายละเอียดดังนี้

ธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย เพื่อให้บริการด้านการเงินและการลงทุนอย่างครบวงจร และสามารถตอบสนองทุกความต้องการของลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยมุ่งเน้นการให้บริการสินเชื่อธุรกิจไมโคร เอสเอ็มอี (MSME) และสินเชื่อรายย่อยและไมโครเครดิตเพื่อธุรกิจรายย่อย (Nano and Micro Finance) แก่กลุ่มผู้ประกอบการรายย่อย โดยในปี 2566 มีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 4,453.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับร้อยละ 33.08 และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,556.78 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 26.42 (งบการเงินประจำปี 2566 ของธนาคารไทยเครดิต จำกัด (มหาชน))

ธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮาส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์เพื่อรายย่อย เพื่อให้บริการด้านสินเชื่อลูกค้าบุคคลธรรมดาและบริษัทที่เป็นธุรกิจ SME เช่น สินเชื่อเพื่อเงินทุนหมุนเวียน (Working Capital Loan) สินเชื่อเพื่อการลงทุนและขยายกิจการ (Project Term Loan) สินเชื่อระยะยาวเพื่อลงทุนในโครงการต่าง ๆ หรือขยายกิจการ หรือชำระหนี้เดิม (Refinance) หรือเครื่องจักรและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ โดยในปี 2566 มีกำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับ 2,080.95 ล้านบาท คิด

เป็นอัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษีเท่ากับร้อยละ 26.63 และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,692.98 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับ ร้อยละ 21.67 (งบการเงินประจำปี 2566 ของธนาคารแลนด์ แอนด์ เฮ้าส์ เพื่อรายย่อย จำกัด (มหาชน))

ดังนั้น การเข้าลงทุน Virtual Bank ในประเทศไทย จะช่วยให้บริษัทฯ มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มมากขึ้น เนื่องจาก Virtual Bank เป็นธนาคารพาณิชย์รูปแบบใหม่ที่ให้บริการผ่านช่องทางดิจิทัลเป็นหลัก โดยไม่มีสาขา ซึ่งจะมีส่วนในการดำเนินงานที่ต่ำกว่า ธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม อีกทั้ง ยังมีจำนวน SMEs กว่าร้อยละ 60.00 ในประเทศไทย ที่ยังไม่ได้ใช้บริการสินเชื่อในระบบสถาบันการเงิน (บทความ Virtual Bank ... ก้าวต่อไปของระบบการเงินไทยของธนาคารแห่งประเทศไทย) เนื่องจากไม่มีประวัติการชำระเงินหรือประวัติการเดินบัญชี ไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน และไม่มีแผนธุรกิจที่ชัดเจน ในขณะที่ SMEs ที่ได้รับสินเชื่อแล้ว ก็ประสบปัญหาเนื่องจากได้รับวงเงินต่ำกว่าที่ต้องการ และต้องเสียดอกเบี้ยและค่าธรรมเนียมสูง ซึ่งการที่เข้าลงทุนใน Virtual Bank จึงเป็นโอกาสที่ดีที่จะสามารถขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ ไปยังแหล่งใหม่ได้อย่างยั่งยืน

5. บริษัทจะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

บริษัทฯ จะได้มาซึ่งเงินทุนสำหรับใช้สำหรับรองรับการสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ จำนวน 5,000.00 ล้านบาท โดยมีแนวโน้มอุตสาหกรรมตามธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ดังนี้ (ผู้ลงทุนสามารถศึกษาเพิ่มเติมได้ที่เอกสารแนบหัวข้อ 6.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ)

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา ซึ่งการเปลี่ยนแปลงไปของตลาดสื่อโฆษณาในประเทศไทยสะท้อนให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงวงกว้างในพฤติกรรมของผู้บริโภคและทางเทคโนโลยี ในขณะที่สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่สื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์ได้กลายเป็นตัวเลือกสำคัญสำหรับนักโฆษณา ซึ่งปัจจัยต่าง ๆ ที่ส่งผลต่อการเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์ ได้แก่ รูปแบบการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนแปลงไป การเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ต และความนิยมในการใช้อุปกรณ์สมาร์ตโฟน

อุตสาหกรรมการให้บริการดิจิทัล ซึ่งจากผลสำรวจทางด้านดิจิทัลพบว่า ประชากรชาวไทยมีการใช้บริการดิจิทัลในระดับสูง โดยแนวโน้มที่โดดเด่นของอีโคซิสเต็มด้านดิจิทัล คือ การเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์ เช่น การทำธุรกรรมกับธนาคารพาณิชย์ การลงทุน การซื้อประกันภัยผ่านช่องทางออนไลน์ เป็นต้น

อุตสาหกรรมจัดจำหน่าย โดยภูมิทัศน์ของการค้าออนไลน์ หรืออีคอมเมิร์ซในประเทศไทยกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี ซึ่งมีสาเหตุมาจากจำนวนผู้ซื้อสินค้าบนแพลตฟอร์มออนไลน์ และการใช้จ่ายต่อบุคคลที่เพิ่มขึ้น ผลจากการระบาดของโรคโควิด 19 กระตุ้นให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภค

อย่างไรก็ดี การเข้าลงทุน และพัฒนาธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้องของบริษัทฯ จะช่วยให้บริษัทฯ มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มขึ้น เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภค และการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์ และจากผลการดำเนินการที่ผ่านมาจะเห็นได้ว่า ธุรกิจสื่อโฆษณา และธุรกิจบริการด้านดิจิทัล มีอัตราการเติบโตประมาณร้อยละ 8.00 ต่อปี อ้างอิงตามงบการเงินของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ อาจพิจารณาขยายกำลังการผลิตสื่อผ่านการปรับปรุงสื่อภาพนิ่งเป็นสื่อดิจิทัล เนื่องจากสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นสื่อโฆษณาที่มีการเติบโตเร็วในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งสื่อโฆษณานอกบ้านถือเป็นสื่อที่มีอัตราการใช้งานร่วมกับสื่อออนไลน์มากที่สุด และยังให้ประสิทธิภาพได้มากกว่าการโฆษณาผ่านสื่อดิจิทัลแบบเนอร์ และจากการเติบโตที่รวดเร็วของอุปกรณ์ที่สามารถเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และการพัฒนาอย่างต่อเนื่องของอุปกรณ์เทคโนโลยีต่าง ๆ ยังช่วยส่งเสริมให้สื่อโฆษณานอกบ้านแบบดิจิทัลสามารถครองส่วนแบ่งตลาดที่มากขึ้น เนื่องจากสื่อโฆษณานอกบ้านแบบดิจิทัลเป็นสื่อที่มีคุณภาพสูงและสามารถนำเสนอมิติใหม่ในการโฆษณา ผ่านการเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายที่แม่นยำ จึงทำให้สามารถวัดผลการโฆษณาได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ประกอบกับรัฐบาลได้ให้ความสำคัญใน

เรื่อง การพัฒนาระบบดิจิทัลของประเทศ เช่น ดิจิทัลวอลเล็ต บล็อกเชนระดับชาติ e-Government เป็นต้น ซึ่งอาจจะช่วยให้เกิดแรงกระตุ้นที่จะให้ประชาชนทุกคนหันมาใช้ระบบดิจิทัลต่าง ๆ

6. การลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส

ในปัจจุบัน โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ประกอบไปด้วย 3 ธุรกิจหลัก คือ 1) รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา สัดส่วนร้อยละ 42.00 ของรายได้รวมทั้งหมด 2) รายได้จากธุรกิจบริการด้านดิจิทัล สัดส่วนร้อยละ 31.00 ของรายได้รวมทั้งหมด และ 3) รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่าย สัดส่วนร้อยละ 23.00 ของรายได้รวมทั้งหมด อันจะเห็นได้ว่าโครงสร้างรายได้หลักของบริษัทฯ คือ รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ซึ่งมาจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้า โดยมีรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และรถไฟฟ้าสายสีเขียวส่วนต่อขยายเป็นหลัก

อย่างไรก็ตาม สัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาจะหมดอายุลงในเดือนธันวาคม ปี 2572 และเพื่อลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาออกไปได้ ประกอบกับเป็นการต่อยอดทางธุรกิจ โดยการสรรหารายได้จากแหล่งอื่นนอกเหนือจากสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้า

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีความประสงค์ที่จะเข้าลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องและ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ ขยายฐานรายได้ของบริษัทฯ ไปยังแหล่งใหม่ นอกเหนือจากระบบรถไฟฟ้า เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1. เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จะส่งผลให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ได้รับผลกระทบต่อการลดลงของสัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงในบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

Control Dilution	$= \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)} / (\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)})$ $= 8,805,480,334 / (11,194,519,666 + 8,805,480,334^1)$ $= \text{ร้อยละ } 44.03$
-------------------------	---

ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ				
	ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขาย (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขาย (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
	1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64
	2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61
	3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54
	4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51
	5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54
	6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53
	7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58
รวม			282,350,230	444,078,710	
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก					1.57
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก					1.42
ราคาตลาดหลังเพิ่มทุน	$= (\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย Private Placement}) / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= (1.57 \times 11,194,519,666) + (1.50 \times 8,805,480,334) / (11,194,519,666 + 8,805,480,334)$ $= 1.54 \text{ บาทต่อหุ้น}$				
Price Dilution	$= (1.57 - 1.54) / 1.57$ $= \text{ร้อยละ } 2.04$				

EPS Dilution	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือนล่าสุด
---------------------	---

หมายเหตุ: 1/ ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น

เมื่อพิจารณาตารางข้างต้น ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการเข้าทำรายการจะเป็นดังนี้ ผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเกิดผลกระทบด้านการลดลงต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 44.03 และผลกระทบด้านการลดลงต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 2.04 อย่างไรก็ตาม ผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไร (EPS Dilution) ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือนที่ผ่านมา

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่นับรวมผู้ลงทุนที่เข้ามาใหม่ จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย ราคาเสนอขายต่อหน่วย 0.00 บาท (ไม่คิดมูลค่า) ราคาใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ไม่เกิน 9 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ใช้สิทธิตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้น จะส่งผลให้ Control Dilution ของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 44.03 เป็นร้อยละ 41.69 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) นอกจากนั้น ภายหลังจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดในครั้งนี้ บริษัทฯ จะยังคงสามารถรักษาสัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อยของ บริษัทฯ ตามเกณฑ์การกระจายการถือหุ้นโดยผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

Control Dilution	$= \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)} / (\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)} + \text{จำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4})$ $= 8,805,480,334 / (11,194,519,666 + 8,805,480,334 + 1,119,451,967^1)$ $= \text{ร้อยละ 41.69}$
-------------------------	---

ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุน	<p>ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติให้เสนอวาระต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ</p> <table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse; text-align: center;"> <thead> <tr> <th style="width: 10%;">ลำดับ</th> <th style="width: 15%;">วันที่</th> <th style="width: 20%;">ปริมาณการซื้อขาย (หุ้น)</th> <th style="width: 20%;">มูลค่าการซื้อขาย (บาท)</th> <th style="width: 35%;">ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>1</td><td>31 กรกฎาคม 2567</td><td>46,588,840</td><td>76,208,420</td><td>1.64</td></tr> <tr><td>2</td><td>30 กรกฎาคม 2567</td><td>63,166,430</td><td>101,726,600</td><td>1.61</td></tr> <tr><td>3</td><td>26 กรกฎาคม 2567</td><td>58,120,700</td><td>89,756,660</td><td>1.54</td></tr> <tr><td>4</td><td>25 กรกฎาคม 2567</td><td>16,255,960</td><td>24,566,910</td><td>1.51</td></tr> <tr><td>5</td><td>24 กรกฎาคม 2567</td><td>37,031,670</td><td>57,021,350</td><td>1.54</td></tr> <tr><td>6</td><td>23 กรกฎาคม 2567</td><td>37,780,690</td><td>57,748,410</td><td>1.53</td></tr> <tr><td>7</td><td>19 กรกฎาคม 2567</td><td>23,405,940</td><td>37,050,360</td><td>1.58</td></tr> <tr><td colspan="2">รวม</td><td>282,350,230</td><td>444,078,710</td><td></td></tr> <tr><td colspan="4">ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</td><td>1.57</td></tr> <tr><td colspan="4">ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก</td><td>1.42</td></tr> </tbody> </table>	ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขาย (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขาย (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)	1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64	2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61	3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54	4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51	5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54	6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53	7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58	รวม		282,350,230	444,078,710		ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57	ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42
ลำดับ	วันที่	ปริมาณการซื้อขาย (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขาย (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)																																																				
1	31 กรกฎาคม 2567	46,588,840	76,208,420	1.64																																																				
2	30 กรกฎาคม 2567	63,166,430	101,726,600	1.61																																																				
3	26 กรกฎาคม 2567	58,120,700	89,756,660	1.54																																																				
4	25 กรกฎาคม 2567	16,255,960	24,566,910	1.51																																																				
5	24 กรกฎาคม 2567	37,031,670	57,021,350	1.54																																																				
6	23 กรกฎาคม 2567	37,780,690	57,748,410	1.53																																																				
7	19 กรกฎาคม 2567	23,405,940	37,050,360	1.58																																																				
รวม		282,350,230	444,078,710																																																					
ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.57																																																				
ร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				1.42																																																				
ราคาตลาดหลังเพิ่มทุน	$= (\text{ราคาตลาดก่อนเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเสนอขาย} \times \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย Private Placement และ จำนวนหุ้นรองรับการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4}) / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นที่เสนอขาย})$ $= (1.57 \times 11,194,519,666) + (1.50 \times 9,924,932,301^2) / (11,194,519,666 + 9,924,932,301)$ $= 1.54 \text{ บาทต่อหุ้น}$																																																							
Price Dilution	$= (1.57 - 1.54) / 1.57$ $= \text{ร้อยละ 2.18}$																																																							

EPS Dilution	ไม่สามารถคำนวณได้เนื่องจากบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิในงวด 12 เดือนล่าสุด
---------------------	---

หมายเหตุ: 1/ ธุรกรรมการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ RO จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น ราคาเสนอขายต่อหน่วย 0.00 บาท (ไม่คิดมูลค่า) ราคาใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ไม่เกิน 9 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น

2/ ประกอบไปหุ้นที่เสนอขาย Private Placement จำนวน 8,805,480,334 หุ้น และหุ้นรองรับการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวน 1,119,451,967 หุ้น

2. บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขาย หุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ที่มีนัยสำคัญ

การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นการเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคล
ในวงจำกัดที่มีนัยสำคัญตามประกาศ ทจ. 28/2565 ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดประชุมเพื่อขออนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ
บริษัทฯ ต้องจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพิ่มขึ้น เพื่อดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน
และวิธีจากการเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ดังกล่าว เช่น ค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม ค่าใช้จ่ายในการ
จัดทำเอกสารสัญญาที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ค่าว่าจ้างที่ปรึกษากฎหมาย ค่าอากรแสตมป์ และ
ค่าธรรมเนียมต่าง ๆ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับประโยชน์และเงินทุนที่ได้รับแล้ว จะทำให้บริษัทฯ สามารถระดมทุนได้
ภายในระยะเวลาอันสั้น เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้ตามวัตถุประสงค์และแผนการใช้เงิน ซึ่งจะช่วยเพิ่มความแข็งแกร่งทั้งในเชิงโครงสร้างทาง
การเงินของบริษัทฯ ในระยะยาว และช่วยให้บริษัทฯ มีโอกาสสร้างรายได้เพิ่มขึ้นในอนาคต จากการเข้าไปลงทุนในธุรกิจธนาคาร
พาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and
Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบ
ความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ เป็นต้น

3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 โดยมีระเบียบวาระการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ดังนี้

วาระที่ 1	เรื่องที่ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบ
วาระที่ 2	พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567
วาระที่ 3	พิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงในจำกัด (Private Placement)
วาระที่ 4	พิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า
วาระที่ 5	พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
วาระที่ 6	พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
วาระที่ 7	พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
วาระที่ 8	พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
วาระที่ 9	พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
วาระที่ 10	พิจารณาอนุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 ท่าน
วาระที่ 11	พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเข้าทำธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกัน
วาระที่ 12	พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ทั้งนี้ เพื่อให้ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ประสบผลสำเร็จ วาระที่ 3 ถึงวาระที่ 10 จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เนื่องจากเป็นวาระที่เกี่ยวข้องกัน โดยการได้รับอนุมัติจะต้องได้คะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน ดังนั้น หากผู้ถือหุ้นจำนวนมากว่าหนึ่งในสี่ของบริษัทฯ ไม่อนุมัติในวาระใดวาระหนึ่ง จะถือว่าเรื่องอื่น ๆ ที่ได้รับอนุมัติแล้วเป็นอันยกเลิก และจะไม่มีพิจารณาในวาระอื่น ๆ ต่อไป โดยถือว่าการพิจารณาอนุมัติในเรื่องต่าง ๆ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

3.4.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่สำหรับประเทศไทย

ธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) เป็นธนาคารพาณิชย์รูปแบบใหม่ที่ให้บริการผ่านช่องทางดิจิทัลเป็นหลักโดยไม่มีสาขา เครื่องถอนเงินสดอัตโนมัติ (ATM) หรือเครื่องฝากเงินสดอัตโนมัติ (CDM) เป็นของตนเอง แต่ยังสามารถให้บริการทางการเงินได้อย่างครบวงจร โดยผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลและออนไลน์ทั้งหมด อย่างไรก็ตาม เพื่อให้บริการลูกค้าที่ยังต้องการใช้เงินสด หรือให้บริการที่ยังไม่สามารถทำผ่านช่องทางดิจิทัลได้อย่างเต็มรูปแบบ Virtual Bank อาจแต่งตั้งตัวแทนรับฝาก/ถอนเงิน หรือให้บริการผ่านเครือข่าย ATM ของธนาคารพาณิชย์อื่น ซึ่งในต่างประเทศธนาคารประเภทนี้มีการจัดตั้งขึ้นมาระยะหนึ่งแล้ว แต่ยังคงถือว่าเป็นธนาคารประเภทใหม่ที่ไม่มีการเรียกอย่างเป็นทางการ และเรียกแตกต่างกันในแต่ละประเทศ เช่น Digital Bank (สิงคโปร์และมาเลเซีย) Internet-Only Bank (เกาหลีใต้และไต้หวัน) Neobank (สหราชอาณาจักรและออสเตรเลีย) และ Virtual Bank (ฮ่องกง) เป็นต้น ซึ่งในระยะอันใกล้นี้ คาดว่าจะมีธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) เริ่มดำเนินการในประเทศไทย เนื่องจากความใหม่ของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ในประเทศไทย บริษัทฯ จะมีความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในด้านต่าง ๆ เช่น

- ความเสี่ยงด้านความเชื่อมั่นของลูกค้า เนื่องจากการทำธุรกรรมต่าง ๆ จะเป็นการทำธุรกรรมผ่านช่องทางดิจิทัลเป็นหลักโดยไม่มีสาขา อาจทำให้ลูกค้าบางรายยังไม่เชื่อมั่นถึงความปลอดภัย ซึ่งอาจจะเป็นอุปสรรคต่อการดึงดูดลูกค้าใหม่ให้เข้ามาใช้บริการ
- ความเสี่ยงด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ เนื่องจากการทำธุรกรรมต่าง ๆ จะเป็นการทำธุรกรรมผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลและออนไลน์ทั้งหมด ซึ่งอาจมีความเสี่ยงทางการถูกโจมตีทางไซเบอร์ การโจรกรรมข้อมูล การปลอมแปลงและการฉ้อโกง ความเสี่ยงจากระบบที่ไม่ได้รับการป้องกันอย่างเพียงพอ เป็นต้น อาจเป็นผลให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหาย และส่งผลถึงความเชื่อมั่นของลูกค้า
- ความเสี่ยงเรื่องการปฏิบัติตามกฎระเบียบของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) เนื่องจากกฎระเบียบของ Virtual Bank เป็นกฎเกณฑ์ที่คล้ายกันกับธนาคารพาณิชย์ที่ประกอบธุรกิจในปัจจุบัน โดยมีธนาคารแห่งประเทศไทยเป็นผู้กำกับดูแล รวมถึงต้องนำส่งเงินเข้ากองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) และสถาบันคุ้มครองเงินฝาก (DPA) เช่นเดียวกับสถาบันการเงินประเภทอื่นตั้งแต่เปิดดำเนินการในช่วง Phasing ซึ่งผู้ขอใบอนุญาตจัดตั้ง Virtual Bank จะต้องปฏิบัติตามกฎเกณฑ์และเงื่อนไขต่าง ๆ ตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยได้กำหนดไว้
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายและความล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง เนื่องจาก Virtual Bank ยังค่อนข้างใหม่สำหรับในประเทศไทย ดังนั้น อาจมีการปรับเปลี่ยนหรือเปลี่ยนแปลงนโยบายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ Virtual Bank เช่น การกำหนดข้อบังคับใหม่ ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการรักษาความปลอดภัยข้อมูล การป้องกันการฟอกเงิน หรือการเก็บภาษี เป็นต้น อีกทั้ง อาจมีความล่าช้าในการอนุมัติใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ Virtual Bank โดยธนาคารแห่งประเทศไทยอาจใช้เวลาในการพิจารณาใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ
- ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค เนื่องจากผู้บริโภคอาจมีความคาดหวังที่สูงขึ้นต่อการบริการที่สะดวกรวดเร็ว ทันสมัย และมีความปลอดภัย ซึ่งหากไม่สามารถตอบสนองต่อความคาดหวังของผู้บริโภค อาจส่งผลให้สูญเสียผู้บริโภคเหล่านั้น
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม เนื่องจาก Virtual Bank ยังค่อนข้างใหม่สำหรับประเทศไทย ดังนั้น ผู้ประกอบการ Virtual Bank อาจเผชิญกับความเสี่ยงจากการแข่งขันกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม เช่น การแข่งขันทางด้านความเชื่อมั่นลูกค้า และแบรนด์ การแข่งขันทางด้านเทคโนโลยี การแข่งขันทางด้านอัตราดอกเบี้ย และค่าธรรมเนียม เป็นต้น หาก Virtual Bank ไม่สามารถตอบสนองความต้องการของลูกค้าได้ อาจส่งผลให้ผู้คนที่หันกลับใช้บริการธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม

- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) เนื่องจากธนาคารแห่งประเทศไทย ได้ประกาศให้บริษัทเอกชนที่มีความสนใจที่จะประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) มาขอใบอนุญาตในการประกอบธุรกิจ อาจเป็นผลให้มีผู้สนใจเป็นจำนวนมาก ซึ่งอาจมีความเสี่ยงจากการเข้ามาของผู้ประกอบการรายใหม่ เช่น การรวมตัวของธนาคารพาณิชย์กับพันธมิตรเพื่อเข้ามาลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ซึ่งอาจเป็นผลให้สูญเสียส่วนแบ่งทางการตลาด เนื่องจากธนาคารพาณิชย์เหล่านี้มีทรัพยากร ฐานะทางการเงิน และมีชื่อเสียงที่แข็งแกร่งสามารถแข่งกันกับบริษัทฯ ได้

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ พันธมิตรของบริษัทฯ และรวมถึงผู้ลงทุนของบริษัทฯ เป็นผู้ที่มีประสบการณ์ในด้านการเงิน ด้านบริการด้านดิจิทัลและเทคโนโลยี และมีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลาย รวมถึงความสามารถในการผสมผสานความสามารถทางการเงิน ข้อมูล และเทคโนโลยีเข้าด้วยกันเป็นอย่างดี ดังนั้น บริษัทฯ เชื่อว่าจะสามารถจัดการความเสี่ยงจากการดำเนินธุรกิจในด้านต่าง ๆ อย่างมีประสิทธิภาพ และสามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าและสามารถดึงดูดลูกค้าให้เข้ามาใช้บริการได้มากยิ่งขึ้น

2. ความเสี่ยงที่เงินลงทุนการพัฒนาโครงการธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) อาจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

ธุรกิจ Virtual Bank อาจจะมีผลประโยชน์ขาดทุนในระยะเริ่มแรกของการประกอบธุรกิจ เนื่องจากเป็นช่วงสร้างความเชื่อมั่นให้กับลูกค้า และดึงดูดลูกค้าใหม่ให้เข้ามาใช้บริการ ประกอบกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค โดยในช่วงแรกบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์การกำกับดูแลเช่นเดียวกับธนาคารพาณิชย์ทั่วไป และจะถูกกำกับดูแลตามระดับความเสี่ยง โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะให้ความสำคัญเป็นพิเศษในด้านความต่อเนื่องในการให้บริการของระบบไอที และประสิทธิภาพในการดูแลลูกค้าผ่านช่องทางดิจิทัล นอกจากนี้ ในช่วง 3 - 5 ปีแรกที่เปิดดำเนินการ (Phasing) ธนาคารแห่งประเทศไทยจะกำกับดูแลอย่างใกล้ชิด และอาจกำหนดเงื่อนไขเพิ่มเติมให้ Virtual Bank ปฏิบัติตามความเหมาะสม เพื่อให้มั่นใจได้ว่า สามารถดำเนินธุรกิจได้อย่างมั่นคงโดยไม่ก่อให้เกิดความเสี่ยงต่อผู้ฝากเงินและระบบการเงิน ซึ่งบริษัทฯ อาจจะต้องใช้เงินในการปรับปรุง และพัฒนาระบบดิจิทัล สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้คำนึงถึงความต้องการที่จะใช้เงินลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank เรียบร้อยแล้ว และเห็นว่าจำนวนเงินที่เพิ่มทุนในครั้งนี้ น่าจะเพียงพอที่จะใช้สำหรับประกอบธุรกิจ Virtual Bank นอกจากนี้บริษัทฯ ยังมีความสามารถในการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงิน และมั่นใจว่าจะได้รับการสนับสนุนจากสถาบันทางการเงินเป็นอย่างดีจากสถานะทางการเงินของบริษัทฯ

3. ความเสี่ยงในการการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

การลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในโทรศัพท์ และสถานที่ต่าง ๆ อาจมีความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจ เช่น ความเสี่ยงด้านการตลาดและการแข่งขัน ความเสี่ยงทางด้านเทคโนโลยี ความเสี่ยงด้านการเงิน ความเสี่ยงด้านการบริหารจัดการ เป็นต้น ซึ่งบริษัทฯ มีประสบการณ์ และความเชี่ยวชาญในธุรกิจดังกล่าว

ดังนั้น บริษัทฯ จะพิจารณาการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มในการเติบโตในอนาคต เพื่อที่จะขยายขอบเขตการให้บริการ และฐานลูกค้าเพื่อเสริมสร้างความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และการทำกำไรของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่าง ๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return หรือ "IRR") ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่าง ๆ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายขอบเขตการให้บริการ และฐานลูกค้าได้ในอนาคต

4. ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิม ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้

การลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ในประเทศไทย ซึ่งปัจจุบันอยู่ในช่วงระหว่างยื่นคำขอใบอนุญาตและการออกใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) อย่างไรก็ตาม การลงทุนในครั้งนี้จะมีความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ ที่อาจเกิดจากการดำเนินธุรกิจ เช่น ความเสี่ยงด้านความเชื่อมั่นของลูกค้า ความเสี่ยงเรื่องด้านความปลอดภัย

ทางไซเบอร์ ความเสี่ยงเรื่องการปฏิบัติตามกฎระเบียบของธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายและความล่าช้าของหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค ความเสี่ยงจากการแข่งขันกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์แบบดั้งเดิม เป็นต้น จากปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจทางการเงิน โดยมีความคล้ายกันกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญทางด้านดิจิทัล (Digital Service) และทางด้านการเงินเป็นอย่างดี ทำให้ทราบกลยุทธ์บริหารจัดการความเสี่ยง โดยการการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) สามารถต่อยอดธุรกิจการให้บริการทางด้านดิจิทัล และด้านการเงินของบริษัทฯ ให้มีความหลากหลายมากยิ่งขึ้น โดยเป็นการขยายฐานลูกค้าและบริการในรูปแบบใหม่ และเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน บริษัทฯ จะพิจารณาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงต่าง ๆ อย่างรอบคอบ ซึ่งอาจลดความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจะไม่เป็นไปตามคาดการณ์ได้ในระดับหนึ่ง อีกทั้ง เป็นการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต ซึ่งจะสามารถเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับทางบริษัทฯ ในอนาคต

ในส่วนของการการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เป็นการลงทุนในการปรับปรุง และพัฒนาธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในโรงไฟฟ้าและสถานที่ต่าง ๆ อย่างไรก็ตาม การการลงทุนในครั้งนี้อาจจะมีความเสี่ยงในด้านต่าง ๆ เช่น ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงทางด้านเทคโนโลยี ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของผู้บริโภค ฯลฯ เป็นต้น จากปัจจัยความเสี่ยงดังกล่าว อาจส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจเดิมไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีประสบการณ์ในการประกอบธุรกิจสื่อและโฆษณา และธุรกิจที่เกี่ยวข้องมานานกว่า 26 ปี ทำให้มีความชำนาญในอุตสาหกรรมดังกล่าว สามารถบริหารจัดการความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี การการลงทุนในธุรกิจเดิมในครั้งนี้ จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถต่อยอดและพัฒนาธุรกิจเดิมให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น เพื่อตอบสนองถึงความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ประกอบกับการผลักดันนโยบายจากทางรัฐบาลในเรื่อง การพัฒนาระบบดิจิทัลของประเทศ เช่น ดิจิทัลวอลเล็ต บล็อกเชนระดับชาติ e-Government เป็นต้น อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะพิจารณาถึงผลตอบแทนและความเสี่ยงต่าง ๆ อย่างรอบคอบ ซึ่งอาจลดความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจะไม่เป็นไปตามคาดการณ์ได้ในระดับหนึ่ง อีกทั้ง เป็นการลงทุนในธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตในอนาคต ซึ่งจะสามารถเพิ่มโอกาสทางธุรกิจให้กับทางบริษัทฯ ในอนาคต

5. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หากเกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่

ในปัจจุบันกลุ่ม BTS เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ โดยมีสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 61.13 และมีคณะกรรมการมาบริหารที่บริษัทฯ จำนวน 4 ท่าน ซึ่งมีส่วนร่วมในการกำหนดนโยบาย และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ โดยภายหลังการทำธุรกรรมกลุ่ม BTS จะมีสัดส่วนการถือหุ้นลดลงเหลือร้อยละ 34.21 อย่างไรก็ตาม กลุ่ม BTS ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ในบริษัทฯ อีกทั้ง บริษัทฯ จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งที่ผ่านมา BTS ได้สร้างและขยายธุรกิจต่าง ๆ อย่างต่อเนื่อง เริ่มต้นจากการเป็นบริษัทก่อสร้างบริษัทในกลุ่มบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในหลากหลายอุตสาหกรรม (คมนาคมขนส่งและสื่อโฆษณา) โดยได้มีการสร้างแพลตฟอร์มเพื่อมุ่งหวังที่จะเป็นผู้ให้บริการโซลูชันส์ผ่านการแบ่งปันการเข้าถึงแพลตฟอร์ม รวมถึงฐานข้อมูลที่มีความเฉพาะตัวและสามารถนำไปต่อยอดได้ ทั้งนี้ BTS ได้พัฒนาและยกระดับเครือข่ายการให้บริการระบบขนส่งมวลชนและบริการด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online โซลูชันส์ จนสามารถนำมาใช้ดำเนินธุรกิจด้วยกลยุทธ์ 3M ซึ่งประกอบไปด้วย MOVE MIX และ MATCH ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ธุรกิจ MOVE มุ่งหวังเป็นผู้ให้บริการเดินทางแบบ Door-to-Door ให้แก่ผู้โดยสาร ด้วยรูปแบบการเดินทางที่หลากหลาย ไม่ว่าจะเป็นในรูปแบบทางราง ทางถนน ทางน้ำ หรือทางอากาศ เป็นต้น

ธุรกิจ MIX เป็นแพลตฟอร์มทางการตลาดที่เต็มไปด้วยชุดข้อมูลที่เป็นประโยชน์ และสามารถนำไปพัฒนาและปรับปรุงประสิทธิภาพและการดำเนินงานของธุรกิจได้

ธุรกิจ MATCH เป็นธุรกิจที่มุ่งเน้นในการสร้างโอกาสทางธุรกิจและแสวงหา Synergy ใหม่ ๆ ผ่านการทำงานร่วมกันกับ พันธมิตรทางธุรกิจที่หลากหลาย เพื่อเสริมสร้างการเติบโตร่วมกัน

อีกทั้ง บริษัทฯ เป็นผู้ให้บริการด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online โฆษณา โซลูชันส์ ที่ครอบคลุมใน 3 แพลตฟอร์ม ได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ซึ่งสอดคล้องกันกับธุรกิจ MIX ของ BTS โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์ในเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส ซึ่งผลประกอบการของกลุ่ม MIX ในปี 2567 มีรายได้จากการดำเนินงาน 5,112 ล้านบาท (ซึ่งเป็นสัดส่วนร้อยละ 28.00 ของรายได้ทั้งหมด) มีกำไรจากการดำเนินงานขั้นต้น 1,656 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรจากการดำเนินงานขั้นต้นร้อยละ 32.40

ภายหลังจากการทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP สัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่ม BTS จะลดลงเหลือ ร้อยละ 34.21 และมีการส่งคณะกรรมการที่มาจากผู้ลงทุนเพิ่มจำนวน 2 ราย คือ 1) ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ (ตัวแทนกรรมการ จากกองทุน CAI) และ 2) นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ (ตัวแทนกรรมการจาก Opus SV) จากเดิมมีคณะกรรมการ (โดยไม่นับรวม กรรมการอิสระ) จำนวน 6 ราย เป็น 10 ราย (โดยไม่นับรวมกรรมการอิสระ) ส่งผลให้มีสัดส่วนในการส่งกรรมการลดลงจากร้อยละ 16.67 ต่อ 1 ตำแหน่งเป็นร้อยละ 10.00 ต่อ 1 ตำแหน่ง เป็นผลให้ผู้ลงทุนจำนวน 3 ราย คือ กองทุน CAI กองทุน Si Suk และ Opus SV มีสิทธิส่งกรรมการเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารในบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น อย่างไรก็ตาม กองทุน Si Suk จะถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ซึ่งการถือหุ้นในรูปแบบใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) จะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนใด ๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากประสงค์จะเข้าลงทุนใน บริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทรอรับผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) เท่านั้น ดังนั้น กองทุน Si Suk จึงไม่ใช้สิทธิในการส่ง กรรมการเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารในบริษัทฯ และสำหรับกองทุน CAI และ Opus SV จะได้รับสิทธิส่งกรรมการเข้ามามีส่วนร่วม ในการบริหารในบริษัทฯ กองทุนละ 1 ท่าน รวมเป็น 2 ท่าน อย่างไรก็ตาม จากการที่ผู้ลงทุนเข้ามาถือหุ้นในบริษัทฯ จะส่งผลให้กลุ่ม BTS มีอำนาจในการควบคุมลดลง และอำนาจการตัดสินใจลดลง ซึ่งอาจส่งผลให้การกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจ หรือกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจเปลี่ยนแปลงไปจากเดิมที่อยู่ภายใต้อำนาจการควบคุมของกลุ่ม BTS เป็นหลัก

อย่างไรก็ดี สมาชิกคณะกรรมการส่วนมากเป็นคณะกรรมการที่มาจากกลุ่ม BTS ซึ่งกลุ่ม BTS ยังเป็นกลุ่มคณะกรรมการบริหารหลักของบริษัทฯ โดยการตัดสินใจในการกำหนดนโยบาย และทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ กลุ่ม BTS ยังคงเป็นผู้มีสิทธิออกเสียงหลักในบริษัทฯ และคณะกรรมการที่มาจากผู้ลงทุนเป็นผู้เชี่ยวชาญในด้านการเงิน และกฎหมาย และมีเครือข่ายทางธุรกิจที่หลากหลายและมีความน่าเชื่อถือ ซึ่งบริษัทฯ จะมีโอกาสได้รับคำแนะนำเพิ่มเติมจากผู้ลงทุน รวมถึงประโยชน์จากเครือข่ายธุรกิจจากผู้ลงทุน

6. ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษได้

การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ ผู้ได้รับการจัดสรรจำนวน 3 ราย คือ 1) กองทุน CAI 2) กองทุน Si Suk และ 3) Opus SV จะได้มาซึ่งหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,900,000,000 หุ้น 2,805,480,334 หุ้น และ 2,200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 14.50 ร้อยละ 14.03 และร้อยละ 11.00 ตามลำดับ ซึ่งภายหลังจากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จะเป็นผลให้ผู้ได้รับการจัดสรรทั้ง 3 ราย เป็นผู้ถือหุ้นเกินกว่าร้อยละ 10.00 ของบริษัทฯ ซึ่งจะมีอิทธิพลในการใช้สิทธิถ่วงดุลในบางเรื่องที่เกี่ยวข้องกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดให้มีผู้ออกเสียงคัดค้าน (Veto) ไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม เช่น การขออนุมัติเพิ่มทุนหรือลดทุนจดทะเบียน และการออกและเสนอขายใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อจัดสรรให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) หรือให้แก่กรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ซึ่งจะส่งผลให้วาระนั้น ๆ ไม่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ผู้ได้รับจัดสรรมีความเห็นไม่สอดคล้องกับบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี กองทุน Si Suk จะถือหุ้นของบริษัทฯ ในรูปแบบใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) ในสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5.00 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น ซึ่งการถือหุ้นในรูปแบบใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) จะไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนใด ๆ ในการประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากประสงค์จะ

เข้าลงทุนในบริษัทฯ แบบนักลงทุนประเภทรอรับผลตอบแทนระยะยาว (Passive Investor) เท่านั้น ดังนั้น กองทุน Si Suk อาจจะไม่มีความเสี่ยงคัดค้าน (Veto) ในกรณีถือหุ้นโดยตรงไม่เกินร้อยละ 10.00 ของจำนวนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม

7. ความเสี่ยงจากการใช้เงินลงทุนผิดวัตถุประสงค์การใช้เงิน

บริษัทฯ จะนำเงินที่ได้จากธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP มาใช้ในวัตถุประสงค์หลักของการใช้เงินของบริษัทฯ เช่น 1) การเข้าลงทุนในการพัฒนาและสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของธุรกิจ Virtual Bank 2) ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และ 3) ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะไม่สามารถใช้เงินได้ตามวัตถุประสงค์ข้อ 1) ในกรณีที่บริษัทฯ และพันธมิตร อาจไม่ได้รับใบอนุญาต Virtual Bank หรือในกรณีที่บริษัทฯ มีเงินทุนเหลือจากโครงการดังกล่าวและอาจนำไปใช้ในวัตถุประสงค์อื่น ๆ หรือวัตถุประสงค์ลำดับถัดไป อีกทั้ง ในกรณีที่บริษัทฯ ไม่สามารถใช้จ่ายเงินทั้งหมดตามวัตถุประสงค์ข้อ 2) หรือวัตถุประสงค์ข้อ 3) ภายในกรอบระยะเวลาที่กำหนด หรือมีโอกาสทางธุรกิจใหม่ ๆ ที่ไม่เกี่ยวข้องกับการลงทุนในธุรกิจเดิมหรือธุรกิจเกี่ยวเนื่อง หรือเป็นการลงทุนที่นอกเหนือจากการลงทุนตามวัตถุประสงค์อันจะทำให้การใช้เงินมีความเสี่ยงที่ไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์นั้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำการลงทุนหรือเข้าลงทุนในวัตถุประสงค์หลักได้สำเร็จ หรือไม่เป็นไปตามวัตถุประสงค์หลัก บริษัทฯ ยังคงมีเกณฑ์การพิจารณาการเข้าลงทุนในโครงการซึ่งต้องมีอัตราผลตอบแทนภายในไม่ต่ำกว่าร้อยละ 12.00 โดยบริษัทฯ มีแผนจะพิจารณานำเงินทุนที่เหลืมาใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ลำดับถัดไปก่อนโดยลงทุนในโครงการอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) โดยอาจรวมถึงธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และนำไปใช้เพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนและโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน ทั้งนี้ ในกรณีที่มีความชัดเจนเกี่ยวกับโครงการอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานหรือลักษณะการใช้เงินทุนหมุนเวียน หรือบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินทุนเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ ขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไปแล้วแต่กรณี รวมถึงจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ.20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ ประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

8. ความเสี่ยงจากการระดมทุนล่วงหน้าและคงไว้ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินเป็นระยะเวลานาน

การเข้าทำธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ โดยมีวัตถุประสงค์หลักของการใช้เงินของบริษัทฯ คือ 1) การเข้าลงทุนในการพัฒนาและสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของธุรกิจ Virtual Bank 2) ใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และ 3) ใช้เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ในส่วนของวัตถุประสงค์การเข้าลงทุนในการพัฒนาและสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของธุรกิจ Virtual Bank โดยเป็นการขอใบอนุญาตเพื่อประกอบธุรกิจ Virtual Bank ซึ่งในปัจจุบันบริษัทฯ อยู่ระหว่างยื่นคำขอและส่งเอกสารข้อมูลตามที่ธนาคารแห่งประเทศไทยกำหนด หลังจากนั้น ธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการพิจารณาคุณสมบัติของผู้สมัครเป็นเวลา 9 เดือน โดยกระทรวงการคลังจะมีการประกาศรายชื่อผู้ที่ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจ Virtual Bank ภายในกลางปี 2568 ซึ่งทำให้เงินสดที่ได้จากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ยังมีได้ถูกนำไปใช้ตามวัตถุประสงค์ได้ทันที อีกทั้ง สำหรับวัตถุประสงค์การใช้เพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง และวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และบริษัทย่อย มีระยะเวลาใช้เงินยาวนานสูงสุดถึง 24 เดือนนั้น ทั้งนี้ ในกรณีที่ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อนุมัติการจำหน่ายหุ้น ROCTEC บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196.93 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งภายหลังจากการได้รับอนุมัติให้เข้าทำรายการในวาระต่าง ๆ เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะได้รับเงินจำนวนรวมทั้งสิ้น 15,405.15 ล้านบาท อีกทั้งยังเป็นผลให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องเพิ่ม

มากขึ้น โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่องจากเดิม 4.06 เท่า เป็น 4.99 เท่า ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงในการคงไว้ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินเป็นระยะเวลานาน อย่างไรก็ตาม ในช่วงระหว่างที่ธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาคูณสมบัติของผู้สมัครขอใบอนุญาตดังกล่าว บริษัทฯ มีนโยบายการบริหารสภาพคล่องและเงินสดของบริษัทฯ ด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นประเภทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ได้รับการยอมรับว่าสามารถลงทุนได้ (Investment Grade) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความเหมาะสมของนโยบายการบริหารสภาพคล่องและเงินสดของบริษัทฯ ด้วยการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นประเภทที่ได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือในระดับที่ได้รับการยอมรับว่าสามารถลงทุนได้ (Investment Grade) นั้นมีความเหมาะสม เนื่องจากการลงทุนในตราสารหนี้ระยะสั้นนั้นถือเป็นสินทรัพย์ที่มีความเสี่ยงต่ำ มีสภาพคล่องสูง และให้ผลตอบแทนมากกว่าการนำเงินไปฝากกับสถาบันการเงิน

4. ความเหมาะสมด้านราคา – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินย้อนหลัง 3 ปี สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 – 31 มีนาคม 2567 และไตรมาสที่ 1 ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ตลอดจนแผนการดำเนินงาน และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
 - (1) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach – “P/BV”)
 - (2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach – “P/E”)
 - (3) วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – “EV/EBITDA”)
- 5) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 6) วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part – “SOTP”)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แสดงรายละเอียดดังนี้

4.1 วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงิน รวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินรวม) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,119.45
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	25,386.59
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	160.96
ยังไม่ได้จัดสรร	(2,222.62)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(663.67)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย / ธุรกิจ	(1,581.74)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	549.45
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	22,748.42
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,194.52
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	2.03

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 22,748.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.03 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.53 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 35.47 ของเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจาก วันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงรายการเงินลงทุนในบริษัทร่วม JMART ซึ่งรับรู้มูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียในงบฐานะทาง การเงิน และเงินลงทุนใน PLANB ซึ่งรับรู้ด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรมวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระพิจารณาแล้วเห็นว่ามิได้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของเงินลงทุนดังกล่าว ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ดังนั้น จึงปรับปรุงมูลค่าของหุ้น สามัญของ JMART และ PLANB ที่บริษัทฯ ถือครองด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นวิธีการ พิจารณามูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทจดทะเบียนโดยวิธีถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) เนื่องจาก JMART และ PLANB เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ในสัดส่วนที่สูง กล่าวคือ ร้อยละ 44.49¹ (ข้อมูลตาม SET ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567) และร้อยละ 54.79² (ข้อมูลตาม SET ณ วันที่ 13 มีนาคม 2567) ตามลำดับ โดยการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้ เนื่องจาก 1) แสดงถึงการมีหุ้นจำนวนมากที่สามารถซื้อขายได้ในตลาด ซึ่งทำให้การซื้อขายหุ้นทำได้ง่ายและมีความคล่องตัว มากขึ้น การมีสภาพคล่องสูงช่วยให้การซื้อขายหุ้นไม่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงเมื่อมีการซื้อขายจำนวนมาก 2) หุ้นที่มี สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงมีแนวโน้มที่จะมีการซื้อขายบ่อยครั้งและมีจำนวนการซื้อขายที่เพียงพอ ซึ่งช่วย ให้ราคาหุ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เพราะราคาหุ้นจะมีการปรับตัวตามความต้องการและสะท้อนถึงข้อมูลใหม่ ๆ อย่างรวดเร็ว และมีประสิทธิภาพ และ 3) การถือหุ้นที่กระจายออกไปหลายราย แสดงถึงการไม่มีกลุ่มหรือบุคคลที่มีอิทธิพลหรือควบคุมการซื้อขาย หุ้นได้ทั้งหมด ลดผลกระทบจากการควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยให้ราคาหุ้นสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ JMART และ PLANB ได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าหุ้น JMART และ PLANB ด้วยวิธีดังกล่าวสามารถ สะท้อนการประเมินมูลค่ายุติธรรม ณ ช่วงเวลาดังกล่าวได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้น JMART และ PLANB ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ เปิดเผยงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาด ณ วันที่งบการเงินของบริษัทฯ ออกประกาศล่าสุด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสภาพคล่องของ JMART และ PLANB จากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน และ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้น ในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร และหุ้นในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับ 8.19 ล้านหุ้นต่อวัน และ 7.29 ล้านหุ้นต่อวัน ตามลำดับ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่า JMART และ PLANB มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ซึ่งสามารถสะท้อนถึง มูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้

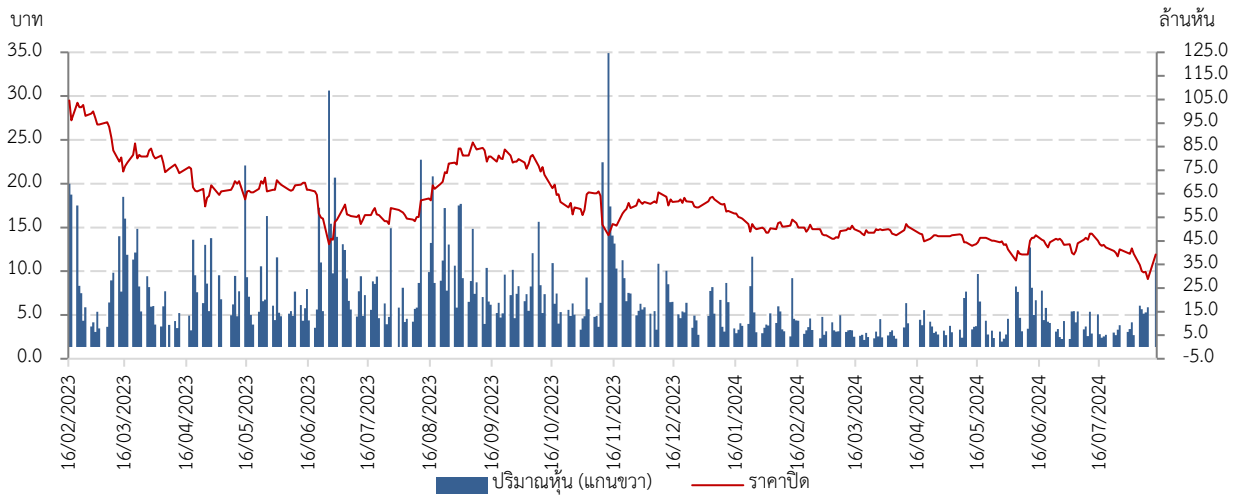
อีกทั้ง JMART และ PLANB ไม่มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย ดังนั้น ราคาหุ้นจึงสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่ แท้จริงของ JMART และ PLANB ได้ ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)³ กล่าวคือราคาหุ้นในตลาดที่ มีประสิทธิภาพจะสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่มีอยู่ในตลาด หากไม่มีความผันผวนในปริมาณการซื้อขาย แสดงว่าข้อมูลต่าง ๆ ถูกส่งผ่าน และได้รับการประเมินอย่างเหมาะสม ทำให้ราคาหุ้นในตลาดสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงได้ โดยสามารถวิเคราะห์ปริมาณการซื้อ ขายได้ดังนี้

¹ เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ JMART ซึ่งเท่ากับร้อยละ 44.49 พบว่า JMART มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่สูง และใกล้เคียงกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 45.53

² เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ PLANB ซึ่งเท่ากับร้อยละ 54.79 พบว่า PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่สูง และสูงกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.25

³ อ้างอิงจากหนังสือ Fama, Eugene F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. Journal of Finance.

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น JMART ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567

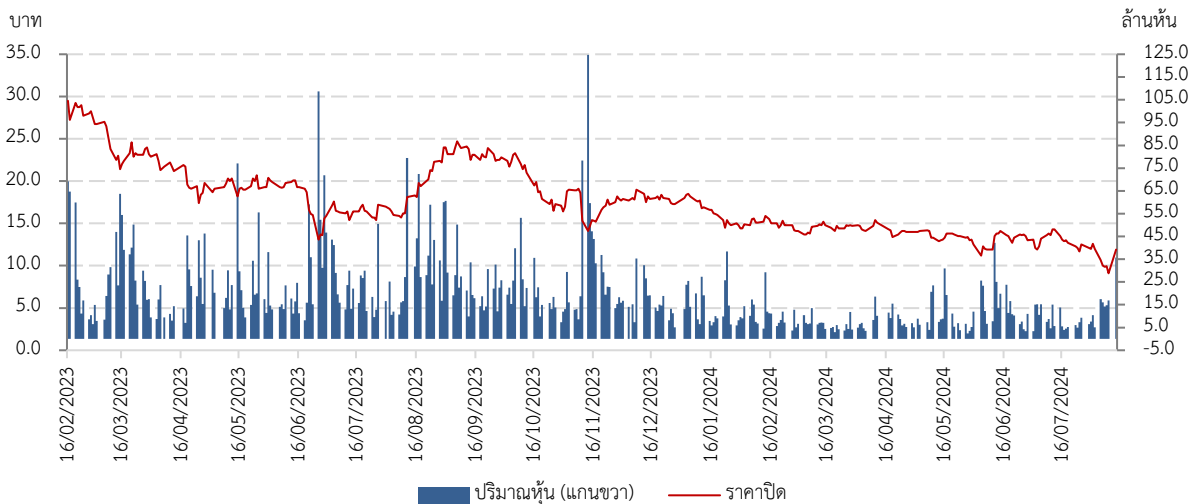


ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น JMART ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่าไม่มีความผันผวนใน ส่วนของปริมาณการซื้อขาย โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน ถึงแม้ว่าในช่วงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2566 – 16 พฤศจิกายน 2566 JMART จะมีปริมาณการซื้อขายสูง เฉลี่ยเท่ากับ 27.17 ล้านหุ้นต่อวัน อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีความผันผวน โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 0.38 เท่า ซึ่งไม่เกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า¹

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น PLANB ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น PLANB ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่าไม่มีความผันผวนใน ส่วนของปริมาณการซื้อขาย โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน ถึงแม้ว่าในช่วงวันที่ 16

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

กุมภาพันธ์ 2566 – 16 พฤศจิกายน 2566 PLANB จะมีปริมาณการซื้อขายสูง เฉลี่ยเท่ากับ 16.57 ล้านหุ้นต่อวัน อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีความผันผวน โดยมีปริมาณการซื้อขายต่ำกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 0.22 เท่า ซึ่งไม่เกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า¹

อีกทั้ง ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่ BTS ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท จากการที่ BTS จะทำคำเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) และบริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณามติก่อนเข้าทำรายการ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงปรับปรุงมูลค่าของ ROCTEC ตามมูลค่าเสนอขายดังกล่าว เนื่องจากมูลค่าเสนอขายเป็นมูลค่าที่สูงกว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ในรอบ 360 วันทำการ ซึ่งมีมูลค่าอยู่ในช่วง 5,726.56 – 7,373.10 ล้านบาท อีกทั้ง จากการพิจารณามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ในรอบ 360 วันทำการ พบว่ามีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 10.40 ล้านหุ้นต่อวัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับ 8.19 ล้านหุ้นต่อวัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่า ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง อย่างไรก็ตาม ROCTEC มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) เนื่องจากเมื่อปริมาณการซื้อขายของหุ้นมีความผันผวนสูง ราคาหุ้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงในช่วงเวลาสั้น ๆ การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้อาจไม่ได้สะท้อนถึงสถานะทางการเงินและมูลค่าของ ROCTEC อย่างแท้จริง แต่เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวหรือความต้องการที่ไม่สัมพันธ์กับพื้นฐานของ ROCTEC ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)² กล่าวคือ ราคาหุ้นในตลาดที่มีประสิทธิภาพจะสะท้อนข้อมูลทั้งหมดที่มีอยู่ในตลาด อย่างไรก็ตาม บางช่วงเวลาราคาอาจมีความผันผวนเนื่องจากการเก็งกำไรหรือการตอบสนองต่อข่าวสารที่ไม่ถาวร ซึ่งอาจทำให้ราคาเคลื่อนไหวไม่สัมพันธ์กับมูลค่าที่แท้จริง โดยสามารถวิเคราะห์ปริมาณการซื้อขายได้ดังนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ภายในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

² อ้างอิงจากหนังสือ Fama, Eugene F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. Journal of Finance.

จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่ามีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขายสูง โดยในช่วงวันที่ 1 กันยายน 2566 – 5 กันยายน 2566 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 74.61 ล้านหุ้นต่อวัน และในช่วงวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 – 9 สิงหาคม 2567 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 64.30 ล้านหุ้นต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 10.40 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขายทั้งช่วง 2 เวลาดังกล่าวมีความผันผวนสูง โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 6.18 เท่า และ 5.18 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า¹

อีกทั้ง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ ROCTEC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 27.73 พบว่า ROCTEC มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่ค่อนข้างต่ำ และต่ำกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 45.53 โดยอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ ROCTEC ได้ เนื่องจากปัญหาด้านสภาพคล่องที่ต่ำ การควบคุมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การประเมินมูลค่าที่ไม่แม่นยำ การสะท้อนข้อมูลใหม่ที่ช้า และผลกระทบจากการเก็งกำไร ดังนั้น การปรับปรุงมูลค่าของ ROCTEC โดยอ้างอิงจากมูลค่าเสนอขายจึงเหมาะสม ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

ส่วนต่างมูลค่าทางบัญชี

รายการ	(1) มูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (ล้านบาท)	(2) มูลค่าตลาด/ มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	(3) สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	(2) x (3) = (4) มูลค่าตลาด/มูลค่าซื้อ ขาย ตามสัดส่วนการ ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	(4) - (1) = (5) ส่วนต่างมูลค่าทาง บัญชี (ล้านบาท)
JMART	5,598.99	17,560.56 ^{1/}	13.74	2,412.82	(3,186.17)
PLANB	5,710.66	30,224.33 ^{2/}	16.90	5,107.91	(602.75)
ROCTEC	2,213.10	8,118.75	27.06	2,196.93 ^{3/}	(16.16)

หมายเหตุ: 1/ มูลค่าตลาดของ JMART ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 13 สิงหาคม 2567

2/ มูลค่าตลาดของ PLANB ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 13 สิงหาคม 2567

3/ มูลค่าเสนอขายของ ROCTEC

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

ตารางมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงินรวม) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
ทุนจดทะเบียนที่ออกและชำระแล้ว	1,119.45
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	25,386.59
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
จัดสรรเป็นทุนสำรองตามกฎหมาย	160.96
ยังไม่ได้จัดสรร	(2,222.62)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(663.67)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย / ธุรกิจ	(1,581.74)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	549.45
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	22,748.42
บวก: ส่วนต่างมูลค่าทางบัญชีของ JMART	(3,186.17)
บวก: ส่วนต่างมูลค่าทางบัญชีของ PLANB	(602.75)
บวก: ส่วนต่างมูลค่าทางบัญชีของ ROCTEC	(16.16)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ หลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (ล้านบาท)	18,943.34
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,194.52
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	1.69

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

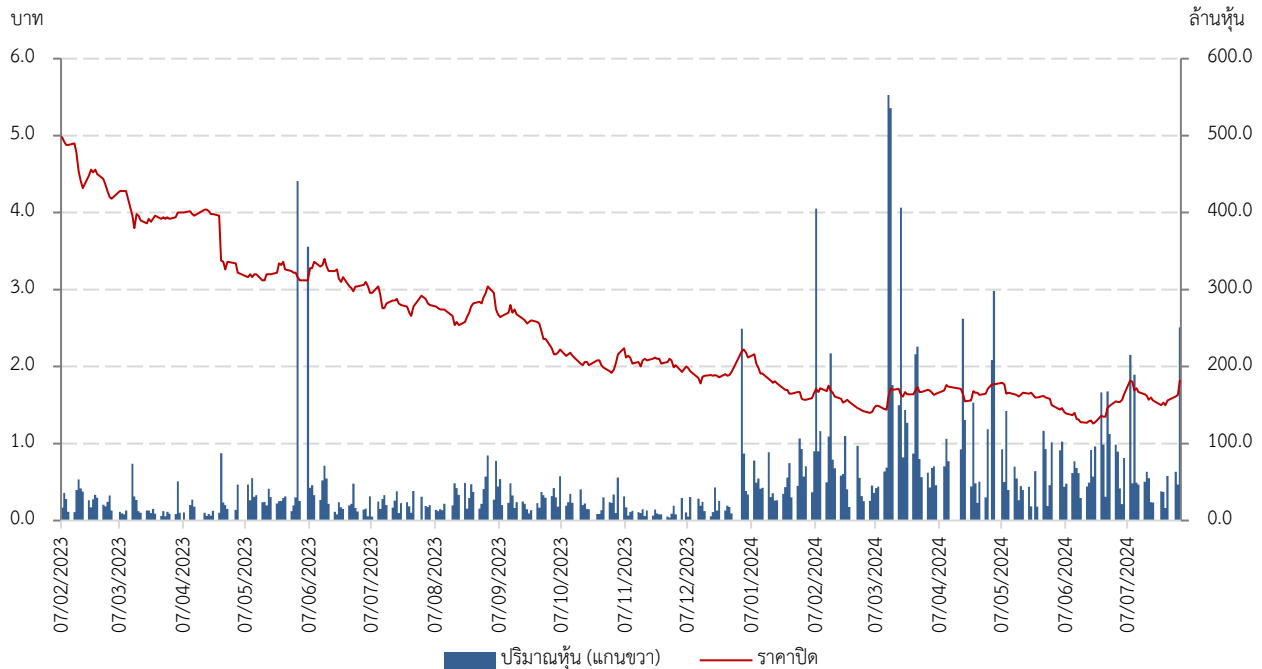
จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 18,943.34 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.69 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.19 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 12.81 ของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ภายหลังจากวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง ส่วนปรับปรุงที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจในอนาคต **ดังนั้น วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) เพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอในการสะท้อนผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งมีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตามแผนการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งประกอบด้วยผลการดำเนินงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยใช้วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ร่วมด้วย**

4.3 วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสภาพคล่องของบริษัทฯ จากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 51.50 ล้านหุ้นต่อวัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้นในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับ 7.29 ล้านหุ้นต่อวัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง

ทั้งนี้ จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้นบริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่ามีความผันผวนใน ส่วนของปริมาณการซื้อขายสูง โดยในช่วงวันที่ 1 มิถุนายน 2566 – 6 มิถุนายน 2566 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 274.06 ล้านหุ้นต่อวัน และในช่วงวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2567 – 19 มีนาคม 2567 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 130.20 ล้านหุ้นต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 51.50 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขายทั้งช่วง 2 เวลาดังกล่าวมีความผันผวนสูง โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 4.32 เท่า และ 1.53 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า¹

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากวันที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งมีการเปิดเผยเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บนเว็บไซต์

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

SET ในวันที่ 2 สิงหาคม 2567 ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธี VWAP จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 จึงมีความ สมเหตุสมผลและไม่ถูกกระทบด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้ โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด มีรายละเอียด ดังนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.67
15 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.67
30 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.56
60 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.57
90 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.62
120 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.62
180 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.67
270 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	1.82
360 วันทำการ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567	2.10

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 17,474.78 – 23,503.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.56 – 2.10 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.06 – 0.60 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 4.07 – 39.97 ของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดเป็นการสะท้อนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต อีกทั้ง จากการพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ในรอบ 360 วันทำการ พบว่า มีความผันผวนในส่วนของปริมาณ การซื้อขายและมูลค่าหุ้นมีแนวโน้มที่ลดลง ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) เนื่องจากเมื่อปริมาณการซื้อขายของหุ้นมีความผันผวนสูง ราคาหุ้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงในช่วงเวลาสั้น ๆ การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ อาจไม่ได้สะท้อนถึงสถานะทางการเงินและมูลค่าของบริษัทฯ อย่างแท้จริง แต่เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวหรือความต้องการที่ไม่สัมพันธ์กับพื้นฐานของ บริษัทฯ ตามทฤษฎีตลาดที่มีประสิทธิภาพ (Efficient Market Hypothesis)¹ กล่าวคือราคาหุ้นในตลาดที่มีประสิทธิภาพจะสะท้อน ข้อมูลทั้งหมดที่มีอยู่ในตลาด อย่างไรก็ตาม บางช่วงเวลาราคาอาจมีความผันผวนเนื่องจากการเก็งกำไรหรือการตอบสนองต่อข่าวสารที่ไม่ถาวร ซึ่งอาจทำให้ราคาเคลื่อนไหวไม่สัมพันธ์กับมูลค่าที่แท้จริง อีกทั้ง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 29.88 พบว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่ค่อนข้างต่ำ และต่ำกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.25 โดยอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ได้ เนื่องจากปัญหาด้านสภาพคล่องที่ต่ำ การควบคุมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การประเมินมูลค่าที่ไม่แม่นยำ การสะท้อนข้อมูลใหม่ที่ช้า และผลกระทบจากการเก็งกำไร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึง เห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

¹ อ้างอิงจากหนังสือ Fama, Eugene F. (1970). Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work. Journal of Finance.

4.4 วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ นั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน บัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำข้อมูลค่ามัธยฐานของอัตราส่วนตลาดของบริษัทที่เทียบเคียงในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ซึ่งได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด 3 วิธี ดังนี้

- (1) อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (Price to Book Value Ratio - P/BV)
- (2) อัตราส่วนราคาต่อกำไร (Price to Earnings Ratio - P/E)
- (3) อัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization - EV/EBITDA)

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยในปี 2566/67 บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาคือสัดส่วนใหญ่ที่ร้อยละ 43.73 ของรายได้จากการบริการและขาย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณา และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทย ซึ่งบริษัทที่มีลักษณะธุรกิจที่สอดคล้องกับบริษัทฯ มากที่สุด ได้แก่ 3 บริษัท ดังนี้ 1) บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) 2) บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) และ 3) บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่เลือกใช้บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) เป็นบริษัทที่เทียบเคียง เนื่องจากมีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดเท่ากับ 7,793.26 ล้านบาท ซึ่งเป็นบริษัทที่มีมูลค่าหลักทรัพย์ที่ขนาดเล็กเมื่อเทียบกับอีก 2 บริษัท อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถหาบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณา และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยได้เพียงพอ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้บริษัทฯ เองเป็นบริษัทที่เทียบเคียงในการคำนวณมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ร่วมด้วย โดยสามารถสรุปรายชื่อ และรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียง ดังนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้รวม ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่า หลักทรัพย์ ตามราคา ตลาด
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย	ไทย	5,571.65	(3,293.24)	27,690.96	24,556.87	25,075.72
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาออนไลน์	ไทย	8,869.18	1,072.33	16,428.55	9,697.70	31,528.30

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

4.4.1 วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach - P/BV)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งเท่ากับ 22,748.42 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี คูณกับ ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วัน ย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากวันที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญ ผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งมีการเปิดเผยเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บนเว็บไซต์ SET ในวันที่ 2 สิงหาคม 2567 ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 จึงมีความสมเหตุสมผลและไม่ถูกรบกวนด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
VGI	0.78	0.79	0.76	0.76	0.78	0.78	0.84	0.99	1.21
PLANB	3.22	3.23	3.33	3.51	3.62	3.73	3.78	3.82	3.87
ค่ามัธยฐาน P/BV	2.00	2.01	2.04	2.13	2.20	2.25	2.31	2.40	2.54
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี (ล้านบาท)	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42	22,748.42
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	45,519.60	45,832.05	46,514.10	48,529.52	50,087.33	51,217.94	52,482.62	54,688.54	57,727.79
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	4.07	4.09	4.16	4.34	4.47	4.58	4.69	4.89	5.16

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 2.00 – 2.54 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 45,519.60 – 57,727.79 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.07 – 5.16 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.57 – 3.66 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าอัตราร้อยละ 171.08 – 243.79 ของราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.4.2 วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Approach: P/E)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิของบริษัทฯ ตามกำไร (ขาดทุน) สุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ถึง 30 มิถุนายน 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ (3,293.24) ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากวันที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งมีการเปิดเผยเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บนเว็บไซต์ SET ในวันที่ 2 สิงหาคม 2567 ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 จึงมีความสมเหตุสมผลและไม่ถูกกระทบด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
VGI	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}
PLANB	29.89	30.04	30.89	32.56	33.65	34.60	35.06	35.48	35.93
ค่ามัธยฐาน P/E	29.89	30.04	30.89	32.56	33.65	34.60	35.06	35.48	35.93
กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลัง ^{2/} (ล้านบาท)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)	(3,293.24)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E ได้

2/ กำไร (ขาดทุน) สุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ เท่ากับ (3,293.24) ล้านบาท

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 29.89 – 35.93 เท่า อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลการดำเนินงานในงบกำไรขาดทุนสำหรับ 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (3,293.24) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิไม่สามารถใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.4.3 วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/ EBITDA)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ถึง 30 มิถุนายน 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ (2,381.83) ล้านบาท คุณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/ EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 อ้างอิงจากวันที่คณะกรรมการบริษัทอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งมีการเปิดเผยเรื่องการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) บนเว็บไซต์ SET ในวันที่ 2 สิงหาคม 2567 ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จากวันที่ 1 สิงหาคม 2567 จึงมีความสมเหตุสมผลและไม่ถูกกระทบด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของบริษัทฯ

บริษัท	EV/ EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
VGI	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}
PLANB	8.33	8.37	8.58	8.99	9.26	9.50	9.61	9.72	9.83
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	8.33	8.37	8.58	8.99	9.26	9.50	9.61	9.72	9.83
EBITDA 12 เดือนย้อนหลัง ^{2/} (ล้านบาท)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)	(2,381.83)
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (ล้านบาท)	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ^{3/} (ล้านบาท)	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04	6,934.04
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{3/} (ล้านบาท)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)	(415.72)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{3/} (ล้านบาท)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)	(1,808.45)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52	11,194.52
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}	N/A ^{1/}

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ มี EBITDA 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน EV/EBITDA ได้

2/ EBITDA 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ เท่ากับ (2,381.83) ล้านบาท

3/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/ EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 8.33 – 9.83 เท่า อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก EBITDA สำหรับ 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (2,381.83) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายไม่สามารถใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.5 วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นโดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/ Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – EV/ EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทที่ประกอบธุรกิจบริษัทฯ ที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2566 ถึง 30 มิถุนายน 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ (2,381.83) ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	มูลค่าซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
5 มกราคม 2565	M & C Saatchi Group	ให้บริการโฆษณาและการสื่อสารการตลาดในสหราชอาณาจักร, ยุโรป, ตะวันออกกลาง, แอฟริกา, และภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก	สหรัฐอเมริกา	1,081.55	9.82
27 มีนาคม 2562	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจให้บริการ และผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ได้แก่ สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาภายในซูเปอร์มาร์เก็ต สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาออนไลน์ และสปอร์ตมาร์เก็ตติ้ง	ไทย	4,600.03	18.60
10 พฤษภาคม 2562	Incross Co Ltd	เป็นบริษัทโฆษณาดิจิทัล ซึ่งเชี่ยวชาญในด้านการโฆษณาสื่อและการดำเนินการบริการโฆษณา	เกาหลี	1,492.74	34.60
5 ตุลาคม 2562	Innocean Worldwide Inc	ผู้ให้บริการการตลาดและการสื่อสารระดับโลกที่น่าเสนอวิธีการตลาดเชิงสร้างสรรค์ให้กับแบรนด์ข้ามชาติหลากหลายทั้งในเกาหลีและต่างประเทศ โดยมุ่งเน้นที่การแก้ปัญหาการตลาดดิจิทัลที่ใช้เทคโนโลยีเพื่อปรับปรุงความสามารถในการแก้ปัญหาของลูกค้าอย่างต่อเนื่องในหลากหลายช่องทางดิจิทัล	เกาหลี	3,379.23	9.30
ค่ามัธยฐาน					16.34

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถหาธุรกรรมของบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาที่ถูกซื้อขายในประเทศไทยได้เพียงพอ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาใช้ธุรกรรมใกล้เคียงที่เกิดขึ้นในต่างประเทศร่วมด้วย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาธุรกรรมที่ถูกซื้อขายในอดีตในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเหมาะสม เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ

เพื่อปรับปรุงความแตกต่างของปัจจัยต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นแต่ละประเทศ เช่น สภาวะเศรษฐกิจ สภาวะอุตสาหกรรมของประเทศที่เกิดธุรกรรม เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ค่ามัธยฐาน (Median) ซึ่งเป็นการหาค่ากลางที่เหมาะสมในกรณีที่ข้อมูลมีช่วงที่กว้าง โดยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 16.34 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

	หน่วย	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA	เท่า	16.34
EBITDA 12 เดือนย้อนหลัง ^{1/}	ล้านบาท	(2,381.83)
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ	ล้านบาท	N/A¹
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ^{2/}	ล้านบาท	6,934.04
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(415.72)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	(1,808.45)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	N/A¹
จำนวนหุ้น	ล้านหุ้น	11,194.52
ราคาต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	N/A¹

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ มี EBITDA 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันได้

2/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

เนื่องจาก EBITDA สำหรับ 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิเท่ากับ (2,381.83) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันไม่สามารถใช้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม** สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

4.6 วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ เนื่องจากเป็นวิธีที่ประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทด้วยวิธีที่เหมาะสมตามประเภทของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งประกอบด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี วิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด วิธีตามมูลค่าเสนอขาย และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทในกลุ่มบริษัทฯ โดยแบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ 1) บริษัทฯ และบริษัทย่อย 2) บริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า และ 3) การลงทุนในตราสารหุ้น (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาโครงสร้างบริษัทฯ ได้ที่หัวข้อ 6.4 โครงสร้างบริษัทฯ) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทดังกล่าว โดยอ้างอิงจากงบการเงินของแต่ละบริษัท จึงส่งผลให้รายการระหว่างกันของกลุ่มบริษัทฯ ถูกยกเลิกซึ่งกันและกัน โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บริษัทฯ และบริษัทย่อย แบ่งออกเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ (1) บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company) (2) บริษัทที่ประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) และ (3) บริษัทที่ไม่ได้ดำเนินกิจการแล้ว (No Operation) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม (ร้อยละ)	วิธีการประเมินมูลค่า
1.1 บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)			
1	บริษัท พอยท์ ออฟ วิว (พีโอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (“POV”)	100.00	วิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) เนื่องจาก POV ดำเนินธุรกิจหลักในการเข้าลงทุนใน TURTLE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
1.2 บริษัทที่ประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company)			
1	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)	-	วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เพื่อสะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต
2	บริษัท 888 มีเดีย จำกัด (“888 Media”)	100.00	
3	บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”)	90.00	
4	บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”)	90.00	
5	บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”)	73.32	
1.3 บริษัทที่ไม่ได้ดำเนินกิจการแล้ว (No Operation)			
1	บริษัท วี จี ไอ แอดเวอร์ไทซิง มีเดีย จำกัด (“VGIAD”)	100.00	วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจากบริษัทที่ไม่ได้มีการดำเนินกิจการในปัจจุบันแล้ว

2. บริษัทร่วม และบริษัทร่วมทุน แบ่งออกเป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ (1) บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Company) (2) บริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company) และ (3) บริษัทในธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม (ร้อยละ)	วิธีการประเมินมูลค่า
2.1 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Company)			
1	บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”) ^{1/}	13.74	วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เนื่องจากเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ในสัดส่วนที่สูง
2.2 บริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company)			
1	VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd	25.00	วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เนื่องจากเป็นบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และไม่ใช่บริษัทที่ประกอบธุรกิจหลักของบริษัทฯ
2	VGI MACO (Singapore) Private Limited	25.00	
3	บริษัท เดโม เพาเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	40.00	
4	บริษัท แอดซ์ เจ้าพระยา จำกัด	25.01	
5	บริษัท บีวี มีเดีย แอดส์ จำกัด	50.00	
6	บริษัท วีจีไอ เอ็นมีมายด์ เทคโนโลยี จำกัด	49.00	
7	บริษัท วี-คลิก เทคโนโลยี จำกัด	30.00	
8	บริษัท เอสแอลวี รีเทล จำกัด	30.00	
9	บริษัท ซูพรีโม มีเดีย จำกัด	25.00	
10	บริษัท ดี ไอคอน วี จี ไอ จำกัด	25.00	
11	บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิติบุคคลเฉพาะกิจ จำกัด	51.00	
2.3 บริษัทในธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น			
1	บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ^{2/} (“ROCTEC”)	27.06	วิธีตามมูลค่าเสนอขาย เนื่องจากเป็นมูลค่าค่าที่สูงกว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) อีกทั้งจากการพิจารณามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ในรอบ 360 วันทำการ พบว่า มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price)

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดให้ JMART อยู่ในกลุ่มบริษัทร่วมและบริษัทร่วมทุน ตามโครงสร้างของบริษัทฯ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาโครงสร้างบริษัทฯ ได้ที่หัวข้อ 6.4 โครงสร้างบริษัทฯ) โดยบริษัทฯ จัดให้ JMART เป็นบริษัทร่วมเนื่องจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ พิจารณาว่าบริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญใน JMART กล่าวคือบริษัทฯ มีอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ JMART แต่ไม่ถึงระดับที่จะมีอำนาจควบคุมนโยบายดังกล่าว ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงใน JMART ในสัดส่วนร้อยละ 13.74 ทั้งนี้ เนื่องจากบริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญและมีตัวแทนอยู่ในคณะกรรมการของ JMART จำนวน 1 ท่าน คือนางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง ดังนั้น บริษัทฯ จึงจัดให้ JMART เป็นบริษัทร่วม

2/ ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท จากการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) และบริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณานอุมัติก่อนเข้าทำรายการ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567

3. การลงทุนในตราสารหุ้น มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ลำดับ	ชื่อบริษัท	สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม (ร้อยละ)	วิธีการประเมินมูลค่า
3.1 การลงทุนในตราสารหุ้น			
1	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ^{1/}	16.90	วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เนื่องจากเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่มีจำนวนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ในสัดส่วนที่สูง

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจัดให้ PLANB อยู่ในกลุ่มการลงทุนในตราสารหุ้น ตามโครงสร้างของบริษัทฯ (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาโครงสร้างบริษัทฯ ได้ที่หัวข้อ 6.4 โครงสร้างบริษัทฯ) โดยบริษัทฯ จัดให้ PLANB อยู่ในกลุ่มการลงทุนในตราสารหุ้น เนื่องจากบริษัทฯ จะถือหุ้นและมีสิทธิออกเสียงใน PLANB ในสัดส่วนร้อยละ 16.90 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ได้มีตัวแทนอยู่ในคณะกรรมการของ PLANB จึงไม่มีอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ PLANB ได้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะรวมมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ตามวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part)

4.6.1 บริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของ POV ด้วยวิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) เนื่องจาก POV ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนใน TURTLE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ อีกทั้ง ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของ TURTLE ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company) ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) (รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 4.6.2.5 บริษัทซูเปอร์เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”)) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) สามารถสะท้อนมูลค่ายุติธรรมของ POV ได้ มีรายละเอียด ดังนี้

ตารางการประเมินด้วยวิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash)

	หน่วย	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	ล้านบาท	12.95
ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	ล้านบาท	-
เงินสดสุทธิ (Net Cash)	ล้านบาท	12.95

ที่มา : งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ POV ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ POV ด้วยวิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 12.95 ล้านบาท

4.6.2 บริษัทที่ประกอบธุรกิจทั่วไป (Operating Company)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) มีรายละเอียด ดังนี้

สรุปหลักการและเหตุผลในการพิจารณาสมมติฐานที่สำคัญของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัท

สมมติฐาน	หลักการและเหตุผล
ระยะเวลาประมาณการกระแสเงินสดเป็นระยะเวลา 5 ปี เว้นแต่การประเมินมูลค่ากระแสเงินสดของบริษัทฯ และ TURTLE เป็นระยะเวลา 7 ปี	ประเมินมูลค่ากระแสเงินสดของบริษัทฯ และ TURTLE เป็นระยะเวลา 7 ปี เพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่บริษัทฯ ได้รับจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”) และกรุงเทพมหานคร (“BMA”) และเพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาที่ TURTLE ได้รับสิทธิในการให้บริการร้านค้าปลีกบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวจากบริษัทฯ
อัตราการเติบโตของรายได้อ้างอิงจากแนวโน้มอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้แนวโน้มอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เนื่องจากอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมสามารถสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของความต้องการในตลาด การเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภค ความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม สภาพเศรษฐกิจและการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจ
ค่าเฉลี่ยรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป	ค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 2.00 เนื่องจากเป็นเป้าหมายนโยบายการเงินด้านเสถียรภาพราคาสำหรับระยะปานกลางของธนาคารแห่งประเทศไทย โดยธนาคารแห่งประเทศไทยจะมีการกำหนดนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในปัจจุบันและแนวโน้มการขยายตัวทางเศรษฐกิจในอนาคตเพื่อให้เป็นไปตามเป้าหมายรอบอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าค่าเฉลี่ยของกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไปดังกล่าว สะท้อนถึงการคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อในอนาคตมากกว่าการพิจารณาข้อมูลอัตราเงินเฟ้อในอดีตที่ผ่านมา
รายได้อื่น มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณให้รายได้อื่นมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
รายได้ดอกเบี้ยคงที่เท่ากับปี 2566/67	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้ดอกเบี้ยคงที่เท่ากับปี 2566/67 ซึ่งสามารถสะท้อนเงินสดสำรอง (Cash Reserve) ที่แต่ละบริษัทคงไว้เพื่อการดำเนินทางธุรกิจอย่างต่อเนื่องในอนาคต อีกทั้งสะท้อนอัตราผลตอบแทนจากการบริหารเงินสดของแต่ละบริษัท
สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 เว้นแต่ผู้บริหารของแต่ละบริษัทได้กำหนดเป้าหมายสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนโดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 เนื่องจากการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปีช่วยให้เห็นแนวโน้มของสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่มีความเสถียรในอดีต อีกทั้ง เป็นช่วงเวลาที่ยังไม่เกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มคลี่คลายและเข้าสู่สถานการณ์ปกติ อีกทั้ง การอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ช่วยลดความผิดพลาดจากความผันผวนระยะสั้นหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นในปีเดียว ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้บริหารได้กำหนดเป้าหมายสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความเป็นไปได้ของสัดส่วนดังกล่าว โดยเปรียบเทียบกับสัดส่วนต้นทุนต่อรายได้เฉลี่ย ในปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับบริษัทนั้น ๆ แล้วจึงอ้างอิงเป้าหมายสัดส่วนดังกล่าวในการประมาณการ
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 เว้นแต่ผู้บริหารของแต่ละบริษัทได้กำหนดเป้าหมายสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมไว้	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายโดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 เนื่องจากการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปีช่วยให้เห็นแนวโน้มของสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมที่มีความเสถียรในอดีต อีกทั้ง เป็นช่วงเวลาที่ยังไม่เกิดการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มคลี่คลายและเข้าสู่สถานการณ์ปกติ อีกทั้ง การอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ช่วยลดความผิดพลาดจากความผันผวนระยะสั้นหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นในปีเดียว

	ทั้งนี้ ในกรณีที่ผู้บริหารได้กำหนดเป้าหมายสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาความเป็นไปได้ของสัดส่วนดังกล่าว โดยเปรียบเทียบกับค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ย ในปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับบริษัทนั้น ๆ แล้วจึงอ้างอิงเป้าหมายสัดส่วนดังกล่าวในการประมาณการ
อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นที่ร้อยละ 2.00	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นมีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
อัตราการเติบโตของเงินเดือนพนักงานตามการปฏิบัติทั่วไปที่ร้อยละ 5.00	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน
ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปี ย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจาก ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 เนื่องจากการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 3 ปีช่วยให้เห็นแนวโน้มของเงินทุนหมุนเวียนที่มีความเสถียรในอดีต อีกทั้ง เป็นช่วงเวลาที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 เริ่มคลี่คลายและเข้าสู่สถานการณ์ปกติ อีกทั้ง การอ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ช่วยลดความผิดพลาดจากความผันผวนระยะสั้นหรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดที่อาจเกิดขึ้นในปีเดียว
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกติในรายการที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของแต่ละบริษัท
Risk Free Rate (R _f)	อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยดังกล่าวเป็นตัวชี้วัดที่สะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ได้อย่างชัดเจน โดยอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวสามารถบ่งบอกถึงสภาพเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้น ๆ ไม่ว่าจะเป็นช่วงขาขึ้นหรือขาลงของเศรษฐกิจ ซึ่งสามารถนำมาใช้วิเคราะห์แนวโน้มและการเปลี่ยนแปลงของเศรษฐกิจในระยะยาวได้อย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามอดูร์ (Maturity Stage)
Market Return (R _m)	อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: SET TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) เนื่องจากสามารถสะท้อนความเสี่ยงในตลาดโดยรวมและสามารถสะท้อนถึงสภาพเศรษฐกิจในช่วงเวลานั้น ๆ ไม่ว่าจะเป็นช่วงขาขึ้นหรือขาลงของเศรษฐกิจ โดย R _m ที่คำนวณจาก SET TRI Index นั้นเป็นตัวแทนของผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ทั้งหมด ซึ่งรวมถึงการลงทุนในหุ้นทั้งหมดในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังนั้น การใช้ข้อมูลนี้จะทำให้สามารถสะท้อนความเสี่ยงและผลตอบแทนที่คาดหวังจากการลงทุนในตลาดได้อย่างแม่นยำ อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามอดูร์ (Maturity Stage)
g – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปีอย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากกรอบค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะการประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมให้บริการ และสื่อและสิ่งพิมพ์ที่สามารถปรับเพิ่มราคาสินค้าและบริการได้ตามอัตราเงินเฟ้อทั่วไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อทั่วไปสามารถสะท้อนอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) ได้
การวิเคราะห์ความอ่อนไหวโดยเพิ่มขึ้น และลดลงร้อยละ 3.00 โดยช่วงเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้น และลดลงร้อยละ 3.00	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณช่วงการวิเคราะห์ความอ่อนไหว โดยให้มีอัตราการเปลี่ยนแปลงจากกรณีฐานของ WACC ของแต่ละบริษัทโดยเป็นการแสดงขนาดการเปลี่ยนแปลง (Magnitude) ที่ร้อยละ 1.50 ไปจนถึงร้อยละ 3.00 ซึ่งขอบบน – ล่าง ของการวิเคราะห์ความอ่อนไหว แสดงการคำนวณดังนี้ WACC กรณีฐาน (1±3.00%)

	โดยช่วงเปลี่ยนแปลงที่ร้อยละ 3.00 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจุบันที่สำคัญของ สมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความ อ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้
หลักการพิจารณาบริษัทที่ ประกอบธุรกิจ ประเภทเดียวกัน หรือใกล้เคียงกัน (Market Comparable)	ในการพิจารณาบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน หรือมีความใกล้เคียงกันในครั้งนี้ ที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาบริษัทที่เทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในประเทศ ไทยเป็นลำดับแรก ในกรณีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถหาบริษัทที่เทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจ เดียวกัน หรือมีความใกล้เคียงกัน และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยได้เพียงพอ ที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระจะพิจารณาใช้บริษัทฯ เองเป็นบริษัทที่เทียบเคียงในการคำนวณมูลค่ายุติธรรม ร่วมด้วย

4.6.2.1 บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”)

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริหารและจัดการให้บริการโฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล (รถไฟฟ้าบีทีเอส) ภายในขบวนรถไฟฟ้าบีทีเอส บน ตัวถังรถไฟฟ้าบีทีเอส ในอาคารสำนักงาน และพื้นที่อื่น ๆ และให้เช่าพื้นที่บนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล (รถไฟฟ้าบีทีเอส) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และงบการเงินเฉพาะกิจการที่สอบทานแล้ว สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิของบริษัทฯ

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการ ดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของบริษัทฯ รวมถึงแผนการดำเนินงานธุรกิจในอนาคตที่ ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำ การประมาณการเป็นระยะเวลา 7 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2574 เพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคลที่บริษัทฯ ได้รับจาก BTS และ BMA ซึ่งคิดมูลค่าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2574 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของบริษัทฯ จะยังคง ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อ สะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดย อ้างอิงจากการวิเคราะห์ต้นทุนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่ง แสดงรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้ค่าโฆษณา 2) รายได้จากให้เช่า และ 3) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ

	2564/65A		2565/66A		2566/67A	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	780.16	48.15	1,119.27	55.47	1,211.89	53.69
(2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	56.13	3.46	66.86	3.31	78.73	3.49
(3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	380.80	23.50	369.63	18.32	445.41	19.73
(4) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์	110.39	6.81	115.76	5.74	137.88	6.11
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) รายได้ค่าโฆษณา	1,327.48	81.93	1,671.52	82.84	1,873.91	83.02
(6) รายได้จากการให้เช่า	259.81	16.04	282.74	14.01	321.00	14.22
(7) รายได้อื่น	32.91	2.03	63.60	3.15	62.17	2.75
(5) + (6) + (7) รายได้รวม	1,620.20	100.00	2,017.86	100.00	2,257.08	100.00

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567

1. รายได้ค่าโฆษณา

รายได้ค่าโฆษณา ประกอบด้วย 1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน 2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน 3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง และ 4) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1 รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสสายหลัก 23 สถานี ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส และในส่วนต่อขยาย 7 สถานี ได้แก่ สถานีกรุงธนบุรี วงเวียนใหญ่ บางจาก ปุณณวิถี อุดมสุข บางนา และแบริ่ง ตามสัญญาบริหารจัดการพื้นที่ส่งเสริมการเดินทางโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ซึ่งบริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจาก BTS ในการบริหารจัดการพื้นที่อันประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนขบวนรถไฟฟ้า สื่อโฆษณาบนสถานี และชานชาลา โดยสัญญาให้สิทธิดังกล่าวมีอายุถึงเดือนธันวาคม 2572 ซึ่งเป็นเวลาเดียวกับเวลาการสิ้นสุดของสัญญาสัมปทานระหว่าง BTS กับ BMA โดยบริษัทฯ เป็นผู้ลงทุนในการจัดหาและติดตั้งเครือข่ายสื่อโฆษณาพร้อมวัสดุอุปกรณ์ที่ใช้ดำเนินการต่าง ๆ รวมไปถึงรับผิดชอบค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับการติดตั้งป้ายโฆษณา การบำรุงรักษาซ่อมแซมอุปกรณ์ให้คงสภาพดีตลอดระยะเวลาสัญญา

สื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสซึ่งอยู่ภายใต้การบริหารจัดการของบริษัทฯ ครอบคลุมพื้นที่โฆษณา มากกว่า 30,000 ตารางเมตร ใน 30 สถานี ระยะทางรวม 30.95 กิโลเมตร และรถไฟฟ้าบีทีเอสจำนวน 52 ขบวน ซึ่งเป็นกลุ่มลูกค้าเป้าหมายของสินค้าที่ผู้ซื้อเป็นกลุ่มนักเรียนนักศึกษา ประชากรวัยทำงานที่มีระดับรายได้ปานกลางถึงสูงที่อาศัยอยู่ในเมืองหลวง ทั้งนี้ สื่อโฆษณาในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส แบ่งเป็น 2 ประเภทหลัก คือ 1) สื่อมัลติมีเดีย (Multimedia) ซึ่งเป็นสื่อโฆษณาที่สามารถนำเสนอได้ทั้งภาพนิ่ง ภาพเคลื่อนไหว และเสียง เช่น จอดิจิทัลในขบวนรถไฟฟ้า และจอดิจิทัลที่ติดตั้งในตำแหน่งต่าง ๆ บนสถานี เช่น เหนือชานชาลาที่รอรถไฟฟ้า บนรั้วกันชานชาลา บริเวณทางเดินเชื่อมระหว่างสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสกับอาคารสำนักงานและห้างสรรพสินค้าต่าง ๆ และ 2) สื่อภาพนิ่ง (Static) ซึ่งกระจายอยู่ทั่วไปตั้งแต่บันไดทางขึ้น ห้องขายตั๋วโดยสาร บริเวณชานชาลารถไฟฟ้าบีทีเอสภายในรถไฟฟ้า และพื้นผิวด้านนอกของรถไฟฟ้า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนจากผลคูณของจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) กับอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) กับค่าโฆษณาเฉลี่ย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) เท่ากับ 587 แพ็คเกจ ซึ่งแพ็คเกจดังกล่าวประกอบไปด้วยจุดดิจิทัล สื่อโฆษณาภาพนิ่ง และสื่ออื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) คงที่เท่ากับ 587 แพ็คเกจ ในปี 2567/68 – 2572/73 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้สิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว สิ้นสุดลงหลังจากปี 2572/73 อ้างอิงจากสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนสถานีรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียวที่บริษัทฯ ได้รับจาก BTS และ BMA ซึ่งครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึง 5 ธันวาคม 2572

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) เท่ากับร้อยละ 76.25 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) จะสามารถฟื้นตัวกลับมาในระดับเดียวกับปี 2562/63 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 84.65 ได้ภายในปี 2569/70 (อ้างอิงจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟ้ามหานครสายสีเขียวที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาในระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 จากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/io/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567 ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยสนับสนุนให้บริษัทฯ มีอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) เพิ่มขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 5.36 ในปี 2567/68 – 2569/70 และมีเติบโตที่ร้อยละ 1.61 ในปี 2570/71 – 2572/73 อ้างอิงตามอัตราเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าฟ้ามหานครสายสีเขียวช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2557 – 2562

ค่าโฆษณาเฉลี่ยในปี 2566/67 เท่ากับ 237,733.45 บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณค่าโฆษณาเฉลี่ย ในปี 2567/68 – 2572/73 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเพื่อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเพื่อทั่วไป”) โดยรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	597	596	587
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	48.36	69.28	72.37
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน	225,187.98	225,899.13	237,733.45
รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	780.16	1,119.27	1,211.89

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	587	587	587	587	587	587	-
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	76.25	80.34	84.65	86.01	87.40	88.80	-
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน	242,488.11	247,337.88	252,284.63	257,330.33	262,476.93	267,726.47	-
รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	1,302.40	1,399.68	1,504.22	1,559.03	1,615.84	1,674.72	-

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2 รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน

บริษัทฯ ติดตั้งจอแอลซีดี (LCD) ในลิฟต์โดยสาร และจอแอลอีดี (LED) บริเวณโถงรอลิฟต์โดยสารของอาคารสำนักงานชั้นนำในกรุงเทพฯ โดยบริษัทฯ ได้คำนึงถึงภาพลักษณ์ของอาคารสำนักงาน โดยได้มีการออกแบบจอดังกล่าวให้มีความทันสมัยและเข้ากับการตกแต่งภายในของแต่ละอาคาร นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีสื่อประชาสัมพันธ์อื่น ๆ เช่น สื่อภาพนิ่งที่ติดบนบานประตูลิฟต์โดยสาร การออกบูธประชาสัมพันธ์สินค้า จอ LED บริเวณด้านนอกของอาคาร เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน จากผลคูณของจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) กับอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) กับค่าโฆษณาเฉลี่ย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) เท่ากับ 50 แพ็คเกจ ซึ่งแพ็คเกจดังกล่าวประกอบไปด้วยจอดิจิทัล สื่อโฆษณาภาพนิ่ง และสื่ออื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) คงที่เท่ากับ 50 แพ็คเกจ ในปี 2567/68 – 2573/74 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีแผนการขยายจำนวนแพ็คเกจโฆษณาในอาคารสำนักงานในอนาคต

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) เท่ากับร้อยละ 27.88 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) จะสามารถฟื้นตัวกลับมาในระดับเดียวกับปี 2562/63 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 80.36 ได้ภายในปี 2569/70 (อ้างอิงการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวกลับเข้าสู่สถานการณ์ปกติ จากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/io/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567 ทำให้ผู้บริโภคกลับมาใช้พื้นที่อาคารสำนักงาน ซึ่งปัจจัยดังกล่าวช่วยสนับสนุนให้บริษัทฯ มีอัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) เพิ่มขึ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราการให้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 42.31 ในปี 2567/68 – 2569/70 และมีเติบโตที่ร้อยละ 4.89 ในปี 2570/71 – 2573/74 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out of Home Media) ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ)

ค่าโฆษณาเฉลี่ยในปี 2566/67 เท่ากับ 470,602.16 บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณค่าโฆษณาเฉลี่ย ในปี 2567/68 – 2573/74 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	50	50	50
อัตราการใช้ (Occupancy Rate)	ร้อยละ	18.71	22.83	27.88
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจ ต่อเดือน	499,928.04	488,141.08	470,602.16
รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	56.13	66.86	78.73

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	50	50	50	50	50	50	50
อัตราการใช้ (Occupancy Rate)	ร้อยละ	39.68	56.47	80.36	84.29	88.41	92.74	97.27
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน	480,014.21	489,614.49	499,406.78	509,394.92	519,582.82	529,974.47	540,573.96
รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	114.28	165.89	240.80	257.62	275.63	294.89	315.49

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.3 รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง

บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสจำนวน 22 สถานี จาก ROCTEC ซึ่ง ROCTEC ได้รับสิทธิดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียวจาก BTSC โดยสัญญาให้สิทธิดังกล่าวมีอายุถึงเดือนธันวาคม 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง จากผลคูณของจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) กับอัตราการใช้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) กับค่าโฆษณาเฉลี่ย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีจำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) เท่ากับ 309 แพ็คเกจ ซึ่งแพ็คเกจดังกล่าวประกอบไปด้วยจอดิจิทัล สื่อโฆษณาภาพนิ่ง และสื่ออื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity) คงที่เท่ากับ 309 แพ็คเกจ ในปี 2567/68 – 2572/73 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สัญญาสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส สิ้นสุดลงหลังจากปี 2572/73 อ้างอิงตามสัญญาให้สิทธิที่ BTSC ให้กับ ROCTEC

ในปี 2564/66 – 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราการใช้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) เท่ากับร้อยละ 74.14 ร้อยละ 89.82 และร้อยละ 92.23 ตามลำดับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้อัตราการใช้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 4.89 ในปี 2567/68 อ้างอิงตามอัตราเติบโตมูลค่าตลาดสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out of Home Media) ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ) และกำหนดให้อัตราการใช้บริการโฆษณา (Occupancy Rate) คงที่ร้อยละ 96.74 ในปี 2568/69 – 2572/73

ค่าโฆษณาเฉลี่ยในปี 2566/67 เท่ากับ 130,236.75 บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดสมมติฐานประมาณค่าโฆษณาเฉลี่ย ในปี 2567/68 – 2572/73 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย รอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	529	404	309
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	74.14	89.82	92.23
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน	80,911.18	84,883.39	130,236.75
รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	380.80	369.63	445.41

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
จำนวนแพ็คเกจโฆษณาทั้งหมด (Capacity)	แพ็คเกจ	309	309	309	309	309	309	-
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	96.74	96.74	96.74	96.74	96.74	96.74	-
ค่าโฆษณาเฉลี่ย	บาทต่อแพ็คเกจต่อเดือน	132,841.49	135,498.32	138,208.29	140,972.45	143,791.90	146,667.74	-
รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	476.54	486.07	495.79	505.70	515.82	526.13	-

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4 รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์

บริษัทฯ ให้บริการสื่อโฆษณาออนไลน์ร่วมกับสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ ได้แก่ สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และสื่อโฆษณากลางแจ้ง เพื่อส่งเสริมการให้บริการสื่อโฆษณานอกบ้านดังกล่าว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ โดยอ้างอิงจากสัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ต่อรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ เฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.15 โดยได้ประมาณการสัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ต่อรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ คงที่เท่ากับร้อยละ 8.15 ในปี 2567/68 – 2573/74 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	780.16	1,119.27	1,211.89
(2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	56.13	66.86	78.73
(3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	380.80	369.63	445.41
(1) + (2) + (3) = (4) รายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ	ล้านบาท	1,217.09	1,555.76	1,736.03
(5) สัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ต่อรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ	ร้อยละ	9.07	7.44	7.94
(4) x (5) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์	ล้านบาท	110.39	115.76	137.88

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	1,302.40	1,399.68	1,504.22	1,559.03	1,615.84	1,674.72	-
(2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	114.28	165.89	240.80	257.62	275.63	294.89	315.49
(3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	476.54	486.07	495.79	505.70	515.82	526.13	-
(1) + (2) + (3) = (4) รายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ	ล้านบาท	1,893.22	2,051.63	2,240.81	2,322.36	2,407.29	2,495.74	315.49
(5) สัดส่วนรายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์ต่อรายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้านอื่น ๆ	ร้อยละ	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15	8.15
(4) × (5) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์	ล้านบาท	154.32	167.23	182.65	189.30	196.22	203.43	25.72

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. รายได้จากการให้เช่า

บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวจาก BTSC และ BMA ซึ่งครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึง 5 ธันวาคม 2572 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้จากการให้เช่ามีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 6.81 ในปี 2567/68 – 2569/70 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 (อ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/io/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) กำลังซื้อของผู้บริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยทำให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผดุงกับภาคท่องเที่ยวจะได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2) ผู้บริโภคมีแนวโน้มปรับพฤติกรรมมาใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น โดยเฉพาะชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อซึ่งต้องการความสะดวกรวดเร็วในการเดินทางและมีความแน่นอนด้านเวลา เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการจราจรติดขัด และ 3) การเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของรถไฟฟ้าสายใหม่จะเพิ่มโอกาสการเดินทางจากกรุงเทพฯ ชั้นนอกสู่กรุงเทพฯ ชั้นใน และทำให้มีการส่งต่อผู้โดยสารจากพื้นที่ปริมาณสูงสู่รถไฟฟ้าสายต่าง ๆ ทำให้อัตราจำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และมีเติบโตที่ร้อยละ 1.61 ในปี 2570/71 – 2572/73 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2557 – 2562 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้เช่า ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	8.83	13.53
รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	259.81	282.74	321.00

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	6.81	6.81	6.81	1.61	1.61	1.61	-
รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	342.86	366.22	391.17	397.48	403.88	410.39	-

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ โดยส่วนใหญ่มาจาก 1) รายได้อื่น และ 2) รายได้จากดอกเบี้ย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ในปี 2567/68 – 2573/74 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และกำหนดสมมติฐานให้รายได้จากดอกเบี้ยคงที่เท่ากับ 53.18 ล้านบาท ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	7.26	7.69	8.99
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	25.65	55.91	53.18
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	32.91	63.60	62.17

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	9.17	9.35	9.54	9.73	9.93	10.12	10.33
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	53.18	53.18	53.18	53.18	53.18	53.18	53.18
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	62.35	62.53	62.72	62.91	63.11	63.30	63.51

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2567/68 – 2573/74 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	780.16	1,119.27	1,211.89
(2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	56.13	66.86	78.73
(3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	380.80	369.63	445.41
(4) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์	ล้านบาท	110.39	115.76	137.88
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	1,327.48	1,671.52	1,873.91
(6) รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	259.81	282.74	321.00
(7) รายได้อื่น	ล้านบาท	32.91	63.60	62.17
(5) + (6) + (7) รายได้รวม	ล้านบาท	1,620.20	2,017.86	2,257.08

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) รายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	ล้านบาท	1,302.40	1,399.68	1,504.22	1,559.03	1,615.84	1,674.72	-
(2) รายได้จากสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน	ล้านบาท	114.28	165.89	240.80	257.62	275.63	294.89	315.49
(3) รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ล้านบาท	476.54	486.07	495.79	505.70	515.82	526.13	-
(4) รายได้จากสื่อโฆษณาออนไลน์	ล้านบาท	154.32	167.23	182.65	189.30	196.22	203.43	25.72
(1) + (2) + (3) + (4) = (5) รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	2,047.54	2,218.87	2,423.46	2,511.66	2,603.51	2,699.18	341.21
(6) รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	342.86	366.22	391.17	397.48	403.88	410.39	-
(7) รายได้อื่น	ล้านบาท	62.35	62.53	62.72	62.91	63.11	63.30	63.51
(5) + (6) + (7) รายได้รวม	ล้านบาท	2,452.75	2,647.62	2,877.35	2,972.05	3,070.50	3,172.87	404.72

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนค่าโฆษณา 2) ต้นทุนจากการให้เช่า 3) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนค่าโฆษณา

ต้นทุนค่าโฆษณา ประกอบด้วย 1) ต้นทุนค่าสัมปทาน 2) ต้นทุนค่าโฆษณาอื่น และ 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนค่าสัมปทาน โดยอ้างอิงจากค่าตอบแทนการให้สิทธิบริหารพื้นที่โฆษณาบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวแก่ BTSC และ BMA ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสและในส่วนต่อขยาย 7 สถานี รวมถึงค่าตอบแทนการให้สิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาด่อม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสที่บริษัทฯ ได้รับสิทธิจาก ROCTEC และ ROCTEC ได้รับสิทธิดังกล่าวแต่เพียงผู้เดียวจาก BTSC ซึ่งบริษัทฯ ต้องชำระเงินค่าตอบแทนรายปีเท่ากับร้อยละ 15.00 ของรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง ในปี 2567/68 – 2569/70 และชำระเงินค่าตอบแทนรายปีเท่ากับร้อยละ 20.00 ของรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง ในปี 2570/71 – 2572/73

ต้นทุนค่าโฆษณาอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าผลิตสื่อโฆษณา ค่าไฟฟ้า และค่าบริการอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนค่าโฆษณาอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาอื่นต่อรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 47.99 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาอื่นต่อรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ยที่เท่ากับร้อยละ 47.99 ในปี 2567/68 – 2573/74

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนค่าโฆษณาเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 86.50 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนค่าโฆษณาเฉลี่ยที่เท่ากับร้อยละ 86.50 ในปี 2567/68 – 2573/74 โดยต้นทุนค่าโฆษณามีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนค่าโฆษณา ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ต้นทุนค่าสัมปทาน	ล้านบาท	72.59	146.17	156.41
สัดส่วนต้นทุนค่าสัมปทานต่อรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ร้อยละ	10.00	15.00	15.00
(2) ต้นทุนค่าโฆษณาอื่น	ล้านบาท	703.99	753.66	858.97
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาอื่นต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	53.03	45.09	45.84
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	273.86	257.27	298.27
(1) + (2) + (3) ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	1,050.45	1,157.10	1,313.65

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) ต้นทุนค่าสัมปทาน	ล้านบาท	266.84	282.86	300.00	412.95	426.33	440.17	-
สัดส่วนต้นทุนค่าสัมปทานต่อรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและรายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง	ร้อยละ	15.00	15.00	15.00	20.00	20.00	20.00	-
(2) ต้นทุนค่าโฆษณาอื่น	ล้านบาท	982.54	1,064.75	1,162.93	1,205.25	1,249.33	1,295.23	163.73
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาอื่นต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	47.99	47.99	47.99	47.99	47.99	47.99	47.99
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	273.06	281.09	274.10	279.98	40.45	46.63	46.47
(1) + (2) + (3) ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	1,522.44	1,628.70	1,737.02	1,898.18	1,716.11	1,782.03	210.21

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนค่าโฆษณาที่ร้อยละ 86.50 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

2. ต้นทุนจากการให้เช่า

ต้นทุนจากการให้เช่า ประกอบด้วย 1) ต้นทุนค่าสัมปทาน 2) ต้นทุนจากการให้เช่าอื่น และ 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนค่าสัมปทาน โดยอ้างอิงจากค่าตอบแทนการให้สิทธิบริหารพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวแก่ BTSC และ BMA ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส และในส่วนต่อขยาย 7 สถานี ซึ่งบริษัทฯ ต้องชำระเงินค่าตอบแทนรายปีเท่ากับร้อยละ 15.00 ของรายได้รวมทั้งหมดที่เกิดจากการใช้พื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว ในปี 2567/68 – 2569/70 และชำระเงินค่าตอบแทนรายปีเท่ากับร้อยละ 20.00 ของรายได้รวมทั้งหมดที่เกิดจากการใช้พื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว ในปี 2570/71 – 2572/73

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนจากการให้เช่าอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนจากการให้เช่าอื่นต่อรายได้จากการให้เช่าเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.68 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนจากการให้เช่าอื่นต่อรายได้จากการให้เช่าคงที่เท่ากับร้อยละ 5.68 ในปี 2567/68 – 2572/73

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนจากการให้เช่าเฉลี่ย ปี 2564/54 – 2566/67 ของ บริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.83 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนจากการให้เช่าคงที่เท่ากับร้อยละ 0.83 ในปี 2567/68 – 2572/73 ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีรายได้จากการให้เช่าในปี 2573/74 ดังนั้น ในปี 2573/74 บริษัทฯ จะไม่มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนจากการให้เช่า โดยต้นทุนจากการให้เช่ามีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้เช่า ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ต้นทุนค่าสัมปทาน	ล้านบาท	25.75	38.99	45.41
สัดส่วนต้นทุนค่าสัมปทานต่อรายได้จากการให้เช่า	ร้อยละ	10.00	15.00	15.00
(2) ต้นทุนจากการให้เช่าอื่น	ล้านบาท	11.83	28.24	8.00
สัดส่วนต้นทุนจากการให้เช่าอื่นต่อรายได้จากการให้เช่า	ร้อยละ	4.55	9.99	2.49
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	2.62	2.82	2.44
(1) + (2) + (3) ต้นทุนจากการให้เช่า	ล้านบาท	40.20	70.04	55.85

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) ต้นทุนค่าสัมปทาน	ล้านบาท	51.43	54.93	58.68	79.50	80.78	82.08	-
สัดส่วนต้นทุนค่าสัมปทานต่อรายได้จากการให้เช่า	ร้อยละ	15.00	15.00	15.00	20.00	20.00	20.00	-
(2) ต้นทุนจากการให้เช่าอื่น	ล้านบาท	19.47	20.79	22.21	22.57	22.93	23.30	-
สัดส่วนต้นทุนจากการให้เช่าอื่นต่อรายได้จากการให้เช่า	ร้อยละ	5.68	5.68	5.68	5.68	5.68	5.68	-
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	2.61	2.69	2.62	2.68	0.39	0.45	-
(1) + (2) + (3) ต้นทุนจากการให้เช่า	ล้านบาท	73.51	78.41	83.51	104.74	104.10	105.83	-

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนจากการให้เช่าที่ร้อยละ 0.83 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

3. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น และ 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.01 โดยได้ประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 3.01 ในปี 2567/68 – 2573/74 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน

ให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน โดยค่าใช้จ่ายในการขายมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	36.69	62.36	82.95
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย อื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	2.26	3.09	3.67
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ ผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	44.64	47.95	58.66
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	81.33	110.31	141.60

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	73.83	79.69	86.61	89.46	92.42	95.50	12.18
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย อื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01	3.01
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ ผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	61.59	64.67	67.90	71.30	74.86	78.60	9.94 ^{1/}
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการ ขาย	ล้านบาท	135.41	144.36	154.51	160.75	167.28	174.10	22.12

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573/74 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง และรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานเฉพาะส่วนของธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินการหลังจากปี 2573/74 โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้ดังกล่าวต่อรายได้รวมในปี 2572/73 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.05

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น และ 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ในปี 2567/68 – 2573/74 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ในส่วนของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.68 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่เท่ากับร้อยละ 12.68 ในปี 2567/68 – 2573/74 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	103.61	102.71	132.24
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	194.51	211.46	323.03
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	43.52	40.37	37.15
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	341.65	354.54	492.42

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	138.85	145.79	153.08	160.74	168.78	177.21	22.42 ^{2/}
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	329.49	336.08	342.80	349.66	356.65	363.78	44.70 ^{2/}
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	40.02	41.19	40.17	41.03	5.93	6.83	6.81
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	508.36	523.07	536.06	551.43	531.35	547.83	73.93

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ร้อยละ 12.68 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

2/ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573/74 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้บริษัทฯ ไม่มีรายได้จากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน รายได้จากสื่อโฆษณากลางแจ้ง และรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานและค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่นเฉพาะส่วนของธุรกิจที่บริษัทฯ ดำเนินการหลังจากปี 2573/74 โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้ดังกล่าวต่อรายได้รวมในปี 2572/73 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.05

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2567/68 – 2573/74 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2573/74F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	1,050.45	1,157.10	1,313.65
ต้นทุนจากการให้เช่า	ล้านบาท	40.20	70.04	55.85
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	81.33	110.31	141.60
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	341.65	354.54	492.42
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	1,513.62	1,692.00	2,003.52

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	1,522.44	1,628.70	1,737.02	1,898.18	1,716.11	1,782.03	210.21
ต้นทุนจากการให้เช่า	ล้านบาท	73.51	78.41	83.51	104.74	104.10	105.83	-
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	135.41	144.36	154.51	160.75	167.28	174.10	22.12
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	508.36	523.07	536.06	551.43	531.35	547.83	73.93
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	2,239.72	2,374.54	2,511.09	2,715.10	2,518.84	2,609.79	306.26

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 82.92 วัน 47.61 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	80.00	87.78	80.99
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	347.88	469.97	487.03
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	38.53	44.90	59.41
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	115.12	150.94	222.93

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	82.92	82.92	82.92	82.92	82.92	82.92	82.92
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	543.06	587.28	639.43	660.90	683.22	706.44	77.52
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	47.61	47.61	47.61	47.61	47.61	47.61	47.61
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	208.18	222.68	237.48	261.27	237.43	246.26	27.42

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (“CAPEX”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2567/68 – 2573/74 เป็น 2 ประเภทคือ 1) ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ 2) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

ในส่วนของการใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่ปรึกษากำหนด สมมติฐานประมาณการเงินลงทุนในพื้นที่โฆษณา ตามสัดส่วนของเงินลงทุนในพื้นที่โฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับร้อยละ 2.52 เพื่อรองรับการเติบโตของรายได้ค่าโฆษณาที่เพิ่มขึ้นตามประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	2,047.54	2,218.87	2,423.46	2,511.66	2,603.51	2,699.18	341.21
สัดส่วนของเงินลงทุนในพื้นที่โฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52	2.52
รวมค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	ล้านบาท	51.61	55.93	61.09	63.31	65.62	68.04	8.60

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2567/68 – 2573/74 เท่ากับ 19.01 ล้านบาทต่อปี (ยกเว้นปี 2568/69 เท่ากับ 49.01 ล้านบาท) ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกตินิรายการที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์	ล้านบาท	-	-	-
อุปกรณ์ ^{1/}	ล้านบาท	0.02	-	0.02
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	0.75	1.89	1.84
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	0.76	1.89	1.86
อาคาร	ล้านบาท	29.32	-	3.34
ยานพาหนะ	ล้านบาท	13.74	9.49	4.74
พื้นที่จัดเก็บอุปกรณ์	ล้านบาท	-	1.78	4.03
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	43.06	11.27	12.11
โปรแกรม ระบบ และแพลตฟอร์มที่เกี่ยวข้องกับระบบสารสนเทศ	ล้านบาท	-	0.07	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	-	0.07	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	43.82	13.22	13.97

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-	-
อุปกรณ์	ล้านบาท	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80	6.80
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49	1.49
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	8.29	8.29	8.29	8.29	8.29	8.29	8.29
อาคาร ^{2/}	ล้านบาท	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67	1.67
ยานพาหนะ ^{3/}	ล้านบาท	7.12	7.12	7.12	7.12	7.12	7.12	7.12
พื้นที่จัดเก็บอุปกรณ์	ล้านบาท	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94	1.94
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	10.72	10.72	10.72	10.72	10.72	10.72	10.72
โปรแกรม ระบบ และแพลตฟอร์มที่เกี่ยวข้องกับระบบสารสนเทศ ^{1/}	ล้านบาท	-	30.00	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	-	30.00	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	ล้านบาท	19.01	49.01	19.01	19.01	19.01	19.01	19.01

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของอาคาร จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 1.67 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนอาคารเพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าผิดปีในปี 2564/65

3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของยานพาหนะ จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 7.12 ล้านบาท เนื่องจาก บริษัทฯ ไม่มีแผนการลงทุนยานพาหนะเพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าผิดปีในปี 2564/65

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	ล้านบาท	51.61	55.93	61.09	63.31	65.62	68.04	8.60
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	ล้านบาท	19.01	49.01	19.01	19.01	19.01	19.01	19.01
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	70.62	104.94	80.10	82.32	84.64	87.05	27.61

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินเฉพาะกิจการที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/ Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี หาดด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปี ย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ อ้างอิงอายุการใช้งานรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์	2 – 10	7
อุปกรณ์	2 – 15	4
เครื่องตกแต่ง ติดตั้งและเครื่องใช้สำนักงาน	2 – 10	2
สินทรัพย์สิทธิการใช้		
พื้นที่โฆษณา	1 – 14	4
อาคาร	1 – 3	2
ยานพาหนะ	1 – 6	2
พื้นที่จัดเก็บอุปกรณ์	9	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
โปรแกรม ระบบ และแพลตฟอร์มที่เกี่ยวข้องกับระบบสารสนเทศ	6 – 10	6

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของบริษัทฯ อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/ Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี หาดด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67 ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

4) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของบริษัทฯ (Weighted Average Cost of Capital: “WACC”) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.58 อ้างอิงตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ย เฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2565/66 – 2566/67¹ เท่ากับร้อยละ 6.10

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 98.73 อ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่สอบทานแล้วของ บริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 25,667.82 ล้านบาท

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 1.27 อ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่สอบทานแล้ว ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 329.37 ล้านบาท

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.85 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาล ระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วง ระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจ โดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามืดัว (Maturity Stage)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่า เท่ากับร้อยละ 8.54 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่า ครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจ จะเข้าสู่ระยะเวลามืดัว (Maturity Stage)

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ บริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณา และเป็นบริษัทที่จดทะเบียน ในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียง แทนการใช้ Levered Beta ของบริษัทฯ เพื่อลดความอคติ ของข้อมูลจากค่า Levered Beta ที่มีค่าสูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิด

¹ อัตราการจ่ายดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับร้อยละ 23.72 ร้อยละ 6.63 และร้อยละ 5.58 ตามลำดับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนด สมมติฐานอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของบริษัทฯ โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2565/66 – 2566/67 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.10 เพื่อเป็นการตัดค่าผิดปกติในปี 2564/65

จากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อีกทั้ง ปัจจัยเฉพาะภายในบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงใน
โครงสร้างเงินทุน การบริหารจัดการ หรือเหตุการณ์เฉพาะที่อาจทำให้ Levered
Beta ของบริษัทฯ สูงหรือต่ำผิดปกติ การใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของ
บริษัทเทียบเคียงช่วยลดอคติเหล่านี้ เนื่องจากในระยะยาว ความเสี่ยงทางธุรกิจของ
บริษัทฯ จะมีแนวโน้มใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทอื่นในอุตสาหกรรมเดียวกัน
และเพื่อประมาณความผันผวน (Beta) ในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ
บริษัทฯ จะใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว
(อ้างอิงจาก Wall Street Prep¹) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือ
หุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.01 โดยอ้างอิงจาก บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท
แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่
ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทาง
การเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และ
โครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมี
สูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = Bl / (1+(1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ
Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted
Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$)
ดังรายละเอียดต่อไปนี้

¹ อ้างอิงจาก Wall Street Prep หัวข้อ “Industry Beta” จากเว็บไซต์ <https://www.wallstreetprep.com/knowledge/industry-beta-approach/> เปิดเผยแพร่ปี 2567

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย	ไทย	5,571.65	(3,293.24)	27,690.96	24,556.87	25,075.72
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาออนไลน์	ไทย	8,869.18	1,072.33	16,428.55	9,697.70	31,528.30

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ อ้างอิงจาก Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	1.16	1.74	20.00	1.15	1.10
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	1.17	48.63	20.52	0.84	0.90
ค่ามัธยฐาน					1.00

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Adjusted Beta เนื่องจากมีการคำนึงถึงแนวโน้มที่จะเกิดการกลับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของตลาด และให้การประมาณการที่เชื่อถือได้มากขึ้นสำหรับความเสี่ยงในอนาคต อ้างอิงจากวารสารพัฒนาบริหารศาสตร์ เรื่อง CAPM และ Beta และการนำไปใช้ในเมืองไทย จากเว็บไซต์ http://library1.nida.ac.th/nida_jour0/Njv45nspecial1_01.pdf เปิดเผยปี 2548

กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 1.00 เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัทฯ (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 1.00 × (1 + (1 - 20.00%) × 1.28%)) มีค่าเท่ากับ 1.01

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [1.01 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 8.58\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 8.54 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (8.58\% \times 98.73\%) + [6.10\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 1.27\%] \\ &= 8.54\% \end{aligned}$$

กรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

โดย Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 1.16

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [1.16 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 9.48\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 9.42 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (9.48\% \times 98.73\%) + [6.10\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 1.27\%] \\ &= 9.42\% \end{aligned}$$

5) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของ บริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

	หน่วย	2567/68F ^{1/}	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	27.10	218.47	293.01	205.56	441.33	450.46	78.77
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุน หมุนเวียน	ล้านบาท	(22.74)	(29.73)	(37.35)	2.32	(46.16)	(14.39)	410.08
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	ล้านบาท	228.32	324.97	316.89	323.69	46.77	53.91	53.73
กระแสเงินสดจากการ ดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	232.69	513.71	572.54	531.57	441.94	489.98	542.57
เงินลงทุน	ล้านบาท	(55.08)	(104.94)	(80.10)	(82.32)	(84.64)	(87.05)	(27.61)
กระแสเงินสดจากการลงทุน สุทธิ	ล้านบาท	(55.08)	(104.94)	(80.10)	(82.32)	(84.64)	(87.05)	(27.61)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	177.61	408.76	492.44	449.25	357.30	402.93	514.96
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.94	0.87	0.80	0.74	0.68	0.62	0.58
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงิน สดสุทธิ	ล้านบาท	167.02	354.17	393.12	330.43	242.13	251.58	296.23
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท							1,556.17
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่า สุดท้าย	ล้านบาท							895.19

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) จำนวนจาก Normalized FCFE ซึ่งเท่ากับ 99.73 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้ายกระดับที่เอสสายสีเขียว

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

	หน่วย	2567/68F ^{1/}	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	27.10	218.47	293.01	205.56	441.33	450.46	78.77
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุน หมุนเวียน	ล้านบาท	(22.74)	(29.73)	(37.35)	2.32	(46.16)	(14.39)	410.08
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	ล้านบาท	228.32	324.97	316.89	323.69	46.77	53.91	53.73
กระแสเงินสดจากการ ดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	232.69	513.71	572.54	531.57	441.94	489.98	542.57
เงินลงทุน	ล้านบาท	(55.08)	(104.94)	(80.10)	(82.32)	(84.64)	(87.05)	(27.61)
กระแสเงินสดจากการลงทุน สุทธิ	ล้านบาท	(55.08)	(104.94)	(80.10)	(82.32)	(84.64)	(87.05)	(27.61)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	177.61	408.76	492.44	449.25	357.30	402.93	514.96

	หน่วย	2567/68F ^{1/}	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.93	0.85	0.78	0.71	0.65	0.60	0.54
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	166.01	349.20	384.48	320.57	233.01	240.16	280.51
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท							1,371.47
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท							747.08

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) คำนวณจาก Normalized FCFF ซึ่งเท่ากับ 99.73 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้ายกระดับสายสีเขียว

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังระยะเวลา 7 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงใน การคำนวณ WACC

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 1,556.17$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2573/74 เท่ากับ 99.73 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของ เงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วง ระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 8.54

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและ รายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 1,371.47$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2573/74 เท่ากับ 99.73 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของ เงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วง ระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.42

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและ รายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียง ในการคำนวณ WACC

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2574 ^{1/}	ล้านบาท	2,034.68
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	895.19
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)	ล้านบาท	2,929.87
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	2,127.37
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(329.37)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	4,727.88

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 ไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น จึงไม่มีเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC เท่ากับ 4,727.88 ล้านบาท

ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2574 ^{1/}	ล้านบาท	1,973.95
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	747.08
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)	ล้านบาท	2,721.03
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	2,127.37
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(329.37)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	4,519.03

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบการเงินเฉพาะกิจการที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC เท่ากับ 4,519.03 ล้านบาท

6) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ เทียบเคียงในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 8.28% – 8.79%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 9.13% – 9.70%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	4,788.05	4,753.07	4,719.21	4,686.43	4,654.66
	-1.5%	4,792.78	4,757.58	4,723.53	4,690.55	4,658.60
	กรณีฐาน	4,797.56	4,762.14	4,727.88	4,694.71	4,662.57
	+1.5%	4,802.38	4,766.74	4,732.27	4,698.91	4,666.59
	+3.0%	4,807.25	4,771.38	4,736.70	4,703.14	4,670.63

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 4,654.66 – 4,807.25 ล้านบาท

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	4,574.42	4,543.03	4,512.60	4,483.08	4,454.42
	-1.5%	4,577.93	4,546.39	4,515.81	4,486.14	4,457.35
	กรณีฐาน	4,581.47	4,549.77	4,519.03	4,489.23	4,460.30
	+1.5%	4,585.05	4,553.17	4,522.29	4,492.34	4,463.27
	+3.0%	4,588.65	4,556.61	4,525.57	4,495.47	4,466.27

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC เพื่อเป็นข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ลงทุน โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 4,454.42 – 4,588.65 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC แทนการใช้ Levered Beta ของบริษัทฯ เพื่อลดความอคติของข้อมูลจากค่า Levered Beta ที่มีค่าสูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดจากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อีกทั้ง ปัจจัยเฉพาะภายในบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างเงินทุน การบริหารจัดการ หรือเหตุการณ์เฉพาะที่อาจทำให้ Levered Beta ของบริษัทฯ สูงหรือต่ำผิดปกติ การใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียงช่วยลดอคติเหล่านี้ และเพื่อประมาณความผันผวน (Beta) ในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทฯ จะใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ อยู่ระหว่าง 4,654.66 – 4,807.25 ล้านบาท

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตาม

หลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

4.6.2.2 บริษัท 888 มีเดีย จำกัด (“888 Media”)

888 Media ประกอบธุรกิจบริหารและจัดการให้บริการโฆษณา ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และงบทดลอง (Trial Balance) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิของ 888 Media

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของ 888 Media รวมถึงแผนการดำเนินงานในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ซึ่งคิดมูลค่าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ 888 Media จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ 888 Media ซึ่งแสดงรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ 888 Media โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากบริการ และ 2) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ 888 Media

	2564/65A		2565/66A		2566/67A	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	115.29	99.56	144.09	99.37	125.30	99.72
รายได้อื่น	0.51	0.44	0.91	0.63	0.35	0.28
รายได้รวม	115.79	100.00	144.99	100.00	125.65	100.00

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567

1. รายได้จากบริการ

คือ รายได้จากการผลิตสื่อโฆษณา โดยกลุ่มลูกค้าส่วนใหญ่ของ 888 Media คือกลุ่มลูกค้ามีเดียเอเจนซีชั้นนำในประเทศ (Media Agency) หรือบริษัทที่มีหน้าที่ในการจัดการและวางแผนกิจกรรมทางการตลาดในสื่อต่าง ๆ เพื่อส่งเสริมสินค้าและบริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากการให้บริการ ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 6.61 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดของสื่อโฆษณาออนไลน์ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	24.98	(13.04)
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	115.29	144.09	125.30

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราดอกเบี้ยโต	ร้อยละ	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	133.58	142.41	151.82	161.86	172.56

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. รายได้อื่น

รายได้อื่นของ 888 Media โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้ค่าบริหารจัดการ และรายได้จากดอกเบี้ย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราดอกเบี้ยโต	ร้อยละ	-	78.84	(60.88)
รายได้อื่น	ล้านบาท	0.51	0.91	0.35

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราดอกเบี้ยโต	ร้อยละ	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
รายได้อื่น	ล้านบาท	0.36	0.37	0.38	0.38	0.39

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	115.29	144.09	125.30
รายได้อื่น	ล้านบาท	0.51	0.91	0.35
รายได้รวม	ล้านบาท	115.79	144.99	125.65

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	133.58	142.41	151.82	161.86	172.56
รายได้อื่น	ล้านบาท	0.36	0.37	0.38	0.38	0.39
รายได้อื่นรวม	ล้านบาท	133.94	142.78	152.20	162.24	172.95

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ 888 Media โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการอื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ ต้นทุนการให้บริการอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าผลิตสื่อโฆษณา ค่าไฟฟ้า และค่าบริการอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนการให้บริการอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ 888 Media ซึ่งเท่ากับร้อยละ 58.32 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการคงที่เท่ากับร้อยละ 58.32 ในปี 2567/68 – 2571/72 และคำนวณค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนการให้บริการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	72.19	87.63	64.55
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	62.62	60.82	51.52
(2) ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์	ล้านบาท	3.62	0.01	0.01
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	75.81	87.64	64.56

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	77.90	83.05	88.54	94.39	100.63
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	58.32	58.32	58.32	58.32	58.32
(2) ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์	ล้านบาท	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	77.92	83.07	88.55	94.41	100.65

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ 888 Media ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.86 โดยได้ประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 0.86 ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม	ร้อยละ	0.34	0.82	1.41
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	0.39	1.19	1.77

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้	ร้อยละ	0.86	0.86	0.86	0.86	0.86
รวม						
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	1.15	1.22	1.30	1.39	1.48

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน และ 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	1.49	1.99	2.26
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	2.00	0.99	0.76
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	3.49	2.99	3.02

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	2.37	2.49	2.62	2.75	2.89
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	0.77	0.79	0.80	0.82	0.84
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	3.15	3.28	3.42	3.57	3.72

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	75.81	87.64	64.56
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	0.39	1.19	1.77
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	3.49	2.99	3.02
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	79.70	91.81	69.35

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	77.92	83.07	88.55	94.41	100.65
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	1.15	1.22	1.30	1.39	1.48

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	3.15	3.28	3.42	3.57	3.72
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ล้านบาท	82.21	87.58	93.27	99.36	105.85
รวม						

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ 888 Media โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ของ 888 Media ระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 104.22 วัน 102.15 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	105.75	67.68	139.22
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	33.40	26.72	47.79
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	117.65	49.40	139.41
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	24.44	11.86	24.66

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	104.22	104.22	104.22	104.22	104.22
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	38.14	40.66	43.35	46.21	49.27
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	102.15	102.15	102.15	102.15	102.15
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	21.81	23.25	24.78	26.42	28.17

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (“CAPEX”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ 888 Media โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วยอุปกรณ์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ 888 Media ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร 888 Media ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนสำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 0.02 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกตินิในรายการที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ 888 Media ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ 888 Media ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.05	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	0.05	-	-

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ 888 Media

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ 888 Media เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ 888 Media อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
อุปกรณ์	2	5

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ 888 Media อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67 ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

4) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ 888 Media (Weighted Average Cost of Capital: “WACC”) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.53 อ้างอิงตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ 888 Media เท่ากับร้อยละ 0.00 เนื่องจาก 888 Media ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 100.00 อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ 888 Media สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 33.49 ล้านบาท

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 0.00 เนื่องจาก 888 Media ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ 888 Media สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 0.00 ล้านบาท

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.85 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามaturity (Maturity Stage)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.54 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามaturity (Maturity Stage)

Levered Beta (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ 888 Media หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจบริหารและจัดการให้บริการโฆษณา และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียง แทนการใช้ Levered Beta ของ บริษัทฯ เพื่อลดความอคติของข้อมูลจากค่า Levered Beta ที่มีค่าสูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดจากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อีกทั้ง ปัจจัยเฉพาะภายในบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างเงินทุน การบริหารจัดการ หรือเหตุการณ์เฉพาะที่ อาจทำให้ Levered Beta ของบริษัทฯ สูงหรือต่ำผิดปกติ การใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียงช่วยลดอคติเหล่านี้ เนื่องจากในระยะยาว ความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทฯ จะมีแนวโน้มใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทอื่น ในอุตสาหกรรมเดียวกัน และเพื่อประมาณความผันผวน (Beta) ในอนาคต เนื่องจาก ความเสี่ยงทางธุรกิจของ 888 Media จะใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทใน อุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว (อ้างอิงจาก Wall Street Prep¹) เพื่อใช้ในการ คำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 1.00 โดยอ้างอิงจาก บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการ ลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ 888 Media ซึ่ง มีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดย ปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = \frac{BL}{(1+(1-t)(D/E))}$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

¹ อ้างอิงจาก Wall Street Prep หัวข้อ "Industry Beta" จากเว็บไซต์ <https://www.wallstreetprep.com/knowledge/industry-beta-approach/> เปิดเผยแพร่ปี 2567

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย	ไทย	5,571.65	(3,293.24)	27,690.96	24,556.87	25,075.72
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาออนไลน์	ไทย	8,869.18	1,072.33	16,428.55	9,697.70	31,528.30

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ อ้างอิงจาก Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	1.16	1.74	20.00	1.15	1.10
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	1.17	48.63	20.52	0.84	0.90
ค่ามัธยฐาน					1.00

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Adjusted Beta เนื่องจากมีการคำนึงถึงแนวโน้มที่จะเกิดการกลับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของตลาด และให้การประมาณการที่เชื่อถือได้มากขึ้นสำหรับความเสี่ยงในอนาคต อ้างอิงจากวารสารพัฒนาบริหารศาสตร์ เรื่อง CAPM และ Beta และการนำไปใช้ในเมืองไทย จากเว็บไซต์ http://library1.nida.ac.th/nida_jour0/NJv45nspecial1_01.pdf เปิดเผยปี 2548

กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 1.00 เนื่องจาก 888 Media ไม่มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการปรับปรุง Adjusted Beta ให้เป็น Levered Beta

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [1.00 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 8.53\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ 888 Media เท่ากับร้อยละ 8.53 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (8.53\% \times 100.00\%) + [0.00\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 0.00\%] \\ &= 8.53\% \end{aligned}$$

กรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

โดย Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ มีค่าเท่ากับ 1.16

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [1.16 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 9.48\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ 888 Media เท่ากับร้อยละ 9.48 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (9.48\% \times 100.00\%) + [0.00\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 0.00\%] \\ &= 9.48\% \end{aligned}$$

5) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ 888 Media โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ 888 Media ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของ บริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

	หน่วย	2567/68F ¹	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	30.67	44.16	47.14	50.30	53.68
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	13.30	(1.08)	(1.15)	(1.23)	(1.31)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	43.99	43.10	45.99	49.09	52.39
เงินลงทุน	ล้านบาท	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	43.97	43.09	45.98	49.07	52.37
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.94	0.87	0.80	0.74	0.68
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	41.35	37.34	36.71	36.11	35.51
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท					818.60
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท					555.01

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

ตารางการประมาณการทางการเงินของ 888 Media ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

	หน่วย	2567/68F ¹	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	30.67	44.16	47.14	50.30	53.68
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	13.30	(1.08)	(1.15)	(1.23)	(1.31)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	0.02	0.02	0.01	0.01	0.02
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	43.99	43.10	45.99	49.09	52.39
เงินลงทุน	ล้านบาท	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)	(0.02)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	43.97	43.09	45.98	49.07	52.37
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.93	0.85	0.78	0.71	0.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	41.08	36.77	35.84	34.95	34.07
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท					714.58
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท					464.84

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงใน การคำนวณ WACC

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 818.60$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2571/72 เท่ากับ 52.37 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 8.53

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ 888 Media ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 714.58$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2571/72 เท่ากับ 52.37 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.48

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ 888 Media ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของ 888 Media ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ 888 Media ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ^{1/}	ล้านบาท	187.02
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ 888 Media ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	555.01
มูลค่ากิจการของ 888 Media (Enterprise Value)	ล้านบาท	742.03
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	26.88
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	-
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	768.91

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ 888 Media สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 888 Media ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ 888 Media ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC เท่ากับ 768.91 ล้านบาท

ตารางการคำนวณมูลค่าของ 888 Media ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ 888 Media ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ^{1/}	ล้านบาท	182.72
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ 888 Media ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	464.84
มูลค่ากิจการของ 888 Media (Enterprise Value)	ล้านบาท	647.56
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	26.88
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	-
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	674.44

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ 888 Media สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 888 Media ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ 888 Media ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC เท่ากับ 674.44 ล้านบาท

6) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ 888 Media

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัท เทียบเคียงในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 8.27% – 8.78%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 9.19% – 9.76%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นของ 888 Media โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของ
บริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ย ระยะยาว	-3.0%	793.37	778.16	763.53	749.46	735.92
	-1.5%	796.30	780.95	766.21	752.03	738.38
	กรณีฐาน	799.25	783.78	768.91	754.62	740.86
	+1.5%	802.23	786.63	771.64	757.23	743.37
	+3.0%	805.24	789.50	774.39	759.87	745.89

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ 888 Media อยู่ระหว่าง 735.92 – 805.24 ล้านบาท

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการ
คำนวณ WACC

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ย ระยะยาว	-3.0%	695.75	682.86	670.46	658.52	647.02
	-1.5%	697.91	684.93	672.44	660.42	648.84
	กรณีฐาน	700.09	687.01	674.44	662.33	650.67
	+1.5%	702.28	689.11	676.45	664.26	652.52
	+3.0%	704.49	691.23	678.47	666.20	654.38

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC เพื่อเป็นข้อมูลเพิ่มเติมแก่ผู้ลงทุน โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ 888 Media อยู่ระหว่าง 647.02 – 704.49 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC แทนการใช้ Levered Beta ของบริษัทฯ เพื่อลดความอคติของข้อมูลจากค่า Levered Beta ที่มีค่าสูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดจากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อีกทั้ง ปัจจัยเฉพาะภายในบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างเงินทุน การบริหารจัดการ หรือเหตุการณ์เฉพาะที่อาจทำให้ Levered Beta ของบริษัทฯ สูงหรือต่ำผิดปกติ การใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียงช่วยลดอคติเหล่านี้ และเพื่อประมาณความผันผวน (Beta) ในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ 888 Media จะใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ 888 Media อยู่ระหว่าง 735.92 – 805.24 ล้านบาท

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ 888 Media ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่ามีเหตุผลผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ 888 Media

4.6.2.3 บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”)

BSSH ดำเนินธุรกิจหลักในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น และให้บริการโฆษณา โดยบริษัทในกลุ่ม BSSH ประกอบธุรกิจดังนี้ 1) ให้คำปรึกษาเรื่องการบริหารจัดการโครงการต่าง ๆ 2) ให้บริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล ภายใต้แบรนด์ Rabbit Cash 3) นายหน้าประกันวินาศภัยและประกันรถยนต์ 4) ให้คำปรึกษา เป็นตัวแทนทางด้านการตลาดและสื่อ ให้บริการด้านโฆษณา และ 5) ตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าจากประเทศจีนและเป็นผู้ผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ BSSH ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และงบทดลอง (Trial Balance) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ในการประมาณการกระแสเงินสดสุทธิของ BSSH

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFE) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของ BSSH รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ซึ่งคิดมูลค่าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ BSSH จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BSSH ซึ่งแสดงรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ BSSH โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้ค่าโฆษณา 2) รายได้จากบริการสินเชื่อ 3) รายได้จากการขาย และ 4) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ BSSH

	2564/65A		2565/66A		2566/67A	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) รายได้ค่าโฆษณา	82.01	3.33	72.63	2.79	69.19	3.30
(2) รายได้ให้บริการสินเชื่อ	296.27	12.04	414.49	15.93	390.55	18.61
(3) รายได้จากการให้บริการจัดการ	142.05	5.77	144.16	5.54	246.39	11.74
(4) รายได้ค่านายหน้าประกันภัย	391.70	15.91	532.51	20.47	600.97	28.63
(2) + (3) + (4) = (5) รายได้จากการให้บริการ	830.03	33.72	1,091.16	41.94	1,237.91	58.98
(6) รายได้จากการขาย	1,516.14	61.59	1,392.33	53.51	759.49	36.19
(7) รายได้อื่น	33.55	1.36	45.86	1.76	32.30	1.54
(1) + (5) + (6) + (7) รายได้รวม	2,461.73	100.00	2,601.98	100.00	2,098.89	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567

1. รายได้ค่าโฆษณา

คือ รายได้จากกาให้คำปรึกษา เป็นตัวแทนทางด้านการตลาดและสื่อ และให้บริการด้านโฆษณาออนไลน์บนแพลตฟอร์มต่าง ๆ เช่น Facebook และ Google เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้ค่าโฆษณา ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 6.61 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดของสื่อโฆษณาออนไลน์ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้ค่าโฆษณา ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	(11.45)	(4.74)
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	82.01	72.63	69.19

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	73.76	78.64	83.83	89.37	95.28

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. รายได้จากกาให้บริการ

รายได้จากการให้บริการ ประกอบด้วย 1) รายได้ให้บริการสินเชื่อ 2) รายได้จากกาให้บริการจัดการ และ 3) รายได้ค่านายหน้าประกันภัย โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1 รายได้ให้บริการสินเชื่อ

คือ รายได้จากกาให้บริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล ภายใต้แบรนด์ Rabbit Cash ประกอบด้วยสินเชื่อ นาโนไฟแนนซ์ และสินเชื่อสวัสดิการสำหรับองค์กร ปัจจุบัน BSSH มีพันธมิตรองค์กรมากกว่า 250 ราย โดยให้บริการทางการเงินแก่พนักงานกว่า 70,000 คนทั่วประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้ให้บริการสินเชื่อ ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 3.50 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดสินเชื่อในประเทศไทย (ข้อมูลจาก ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้ให้บริการสินเชื่อ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	39.90	(5.78)
รายได้ให้บริการสินเชื่อ	ล้านบาท	296.27	414.49	390.55

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50
รายได้ให้บริการสินเชื่อ	ล้านบาท	404.21	418.36	433.00	448.16	463.85

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2 รายได้จากกำไรให้บริหารจัดการ

คือรายได้จากการให้คำปรึกษาเรื่องการบริหารจัดการโครงการต่าง ๆ เช่น วิเคราะห์ข้อมูลกำลังคน วิเคราะห์ข้อมูลผลิตภัณฑ์และข้อมูลทางการตลาด โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากการให้บริหารจัดการ ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้บริหารจัดการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	1.48	70.92
รายได้จากการให้บริหารจัดการ	ล้านบาท	142.05	144.16	246.39

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
รายได้จากการให้บริหารจัดการ	ล้านบาท	251.32	256.35	261.47	266.70	272.04

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3 รายได้ค่านายหน้าประกันภัย

คือรายได้ค่านายหน้าประกันวินาศภัยและประกันรถยนต์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้ค่านายหน้าประกันภัย จากผลคูณของจำนวนกรมธรรม์ กับรายได้เฉลี่ยต่อกรมธรรม์ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566/67 BSSH มีกรมธรรม์ประกันวินาศภัยและประกันรถยนต์ จำนวน 200,330 กรมธรรม์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานจำนวนกรมธรรม์ ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 6.39 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดประกันรถยนต์ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Mordor Intelligence เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ)

รายได้เฉลี่ยต่อกรมธรรม์ ในปี 2566/67 เท่ากับ 2999.91 บาทต่อกรมธรรม์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้เฉลี่ยต่อกรมธรรม์ ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยรายได้ค่านายหน้าประกันภัยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้ค่านายหน้าประกันภัย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
จำนวนกรมธรรม์	กรมธรรม์	∕1	∕1	200,330
รายได้เฉลี่ยต่อกรมธรรม์	บาทต่อกรมธรรม์	∕1	∕1	2,999.91
รายได้ค่านายหน้าประกันภัย	ล้านบาท	391.70	532.51	600.97

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
จำนวนกรมธรรม์	กรมธรรม์	213,131	226,750	241,239	256,654	273,054
รายได้เฉลี่ยต่อกรมธรรม์	บาทต่อกรมธรรม์	3,059.91	3,121.10	3,183.53	3,247.20	3,312.14
รายได้ค่านายหน้าประกันภัย	ล้านบาท	652.16	707.71	767.99	833.41	904.39

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจำนวนกรมธรรม์จากคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการที่เปิดเผยในเว็บไซต์ SET เนื่องจากคำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการไม่มีการเปิดเผยจำนวนกรมธรรม์ในปี 2564/65 – 2565/66 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดได้

3. รายได้จากการขาย

คือรายได้จากการประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจัดจำหน่ายสินค้าจากประเทศจีนและเป็นผู้ผลิตสินค้าภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ผ่านบริษัทย่อยของ BSSH คือบริษัท แฟนสลิ้งค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (“Fanslink”) โดยจำหน่ายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ชนิดใช้ในครัวเรือนแบรนด์ชั้นนำ เช่น Xiaomi EZhome และ Haier เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานรายได้จากการขาย ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.36 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดเครื่องใช้ในครัวเรือนในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ)

ตารางรายได้จากการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	(8.17)	(45.45)
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	1,516.14	1,392.33	759.49

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	4.36	4.36	4.36	4.36	4.36
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	792.60	827.16	863.22	900.86	940.14

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. รายได้อื่น

รายได้อื่นของ BSSH โดยส่วนใหญ่มาจาก 1) รายได้อื่น และ 2) รายได้จากดอกเบี้ย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และกำหนดสมมติฐานให้รายได้จากดอกเบี้ยคงที่เท่ากับ 15.06 ล้านบาท ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	18.26	15.38	17.25
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	15.28	30.48	15.06
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	33.55	45.86	32.30

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	17.59	17.95	18.30	18.67	19.04
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	15.06	15.06	15.06	15.06	15.06
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	32.65	33.00	33.36	33.73	34.10

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	82.01	72.63	69.19
(2) รายได้ให้บริการสินเชื่อ	ล้านบาท	296.27	414.49	390.55
(3) รายได้จากกิจการให้บริหารจัดการ	ล้านบาท	142.05	144.16	246.39
(4) รายได้ค่านายหน้าประกันภัย	ล้านบาท	391.70	532.51	600.97
(2) + (3) + (4) = (5) รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	830.03	1,091.16	1,237.91
(6) รายได้จากการขาย	ล้านบาท	1,516.14	1,392.33	759.49
(7) รายได้อื่น	ล้านบาท	33.55	45.86	32.30
(1) + (5) + (6) + (7) รายได้รวม	ล้านบาท	2,461.73	2,601.98	2,098.89

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	73.76	78.64	83.83	89.37	95.28
(2) รายได้ให้บริการสินเชื่อ	ล้านบาท	404.21	418.36	433.00	448.16	463.85
(3) รายได้จากกิจการให้บริหารจัดการ	ล้านบาท	251.32	256.35	261.47	266.70	272.04
(4) รายได้ค่านายหน้าประกันภัย	ล้านบาท	652.16	707.71	767.99	833.41	904.39
(2) + (3) + (4) = (5) รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	1,307.70	1,382.42	1,462.47	1,548.27	1,640.28
(6) รายได้จากการขาย	ล้านบาท	792.60	827.16	863.22	900.86	940.14
(7) รายได้อื่น	ล้านบาท	32.65	33.00	33.36	33.73	34.10
(1) + (5) + (6) + (7) รายได้รวม	ล้านบาท	2,206.71	2,321.21	2,442.88	2,572.23	2,709.79

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BSSH โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนค่าโฆษณา 2) ต้นทุนการให้บริการ 3) ต้นทุนขาย 4) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนค่าโฆษณา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนค่าโฆษณา โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 95.53 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาคงที่เท่ากับร้อยละ 95.53 ในปี 2567/68 – 2571/72

ตารางต้นทุนค่าโฆษณา ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	95.46	95.93	95.20
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	78.29	69.67	65.87

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	95.53	95.53	95.53	95.53	95.53
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	70.46	75.12	80.09	85.38	91.03

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการอื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ต้นทุนการให้บริการอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยต้นทุนทางการตลาด และต้นทุนบริการอื่น ๆ เป็นต้น ในปี 2564/65 – 2566/67 BSSH มีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 69.39 ร้อยละ 69.40 และร้อยละ 67.48 ตามลำดับ โดย BSSH มีแผนการลดต้นทุนการให้บริการให้อยู่ระดับเดียวกับอุตสาหกรรม โดยตั้งเป้าหมายสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับร้อยละ 47.00 ซึ่งใกล้เคียงกับสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ย ในปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียง¹กับ BSSH ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 45.41 – 46.70 โดยกำหนดให้ BSSH สามารถลดสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 47.00 ภายในปี 2569/70 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการลดต้นทุนการให้บริการของ BSSH แล้ว และเห็นว่าเป็นไปได้อย่างดี โดยการมุ่งเน้นการให้บริการนายหน้าประกันภัยผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งสามารถลดต้นทุนค่าพนักงาน และต้นทุนทางการตลาดได้

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการจากบริษัทที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้บริการนายหน้าประกันภัย ได้แก่ บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) และบริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากรอ้างอิงบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 45.90 ร้อยละ 47.11 และร้อยละ 47.10 ตามลำดับ บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 41.65 ร้อยละ 48.29 และร้อยละ 46.28 ตามลำดับ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนการให้บริการเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSSH ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.04 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกใน ต้นทุนการให้บริการคงที่เท่ากับร้อยละ 9.04 ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยต้นทุนการให้บริการมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนการให้บริการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	576.00	757.29	835.34
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	69.39	69.40	67.48
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	2.75	7.15	25.78
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	578.74	764.45	861.12

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	782.21	732.99	687.36	727.69	770.93
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	59.82	53.02	47.00	47.00	47.00
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	11.97	12.79	10.64	9.76	9.70
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	794.18	745.78	698.00	737.45	780.63

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนการให้บริการที่ร้อยละ 9.04 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

3. ต้นทุนขาย

ในปี 2564/65 – 2566/67 BSSH มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 91.93 ร้อยละ 91.28 และร้อยละ 86.53 ตามลำดับ BSSH มีแผนการเพิ่มกำไรขั้นต้นจากการให้ความสำคัญกับการจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเองซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่าการจำหน่ายสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทอื่น โดยตั้งเป้าหมายสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 65.00 ซึ่งใกล้เคียงกับสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเฉลี่ย ในปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ Fanslink ซึ่งอยู่ระหว่างร้อยละ 40.01 – 89.86 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขาย โดยกำหนดให้ BSSH สามารถลดสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 65.00 ภายในปี 2569/70 อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณากลยุทธ์ในการเพิ่มกำไรขั้นต้นของ BSSH แล้ว และเห็นว่ามีความเป็นไปได้ โดยในปี 2566/67 BSSH มีสัดส่วนแบรนด์ของตนเองอยู่ที่ร้อยละ 21 เพิ่มขึ้นจากปี 2565/66 ที่มีสัดส่วนแบรนด์ของตนเองอยู่ที่ร้อยละ 17 โดยมีแบรนด์ของตนเอง เช่น PANDO (อุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับสัตว์เลี้ยง) WANNA (อาหารเสริมและ

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายจากบริษัทที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ชนิดใช้ในครัวเรือน โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ากรอ้างอิงบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท เอง แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 86.35 ร้อยละ 69.53 และร้อยละ 54.99 ตามลำดับ
บริษัท คอมเซเวนธ์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 86.61 ร้อยละ 86.55 และร้อยละ 86.77 ตามลำดับ
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 35.01 ร้อยละ 31.94 และร้อยละ 53.09 ตามลำดับ
บริษัท เอส ที วี โอ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 90.30 ร้อยละ 89.38 และร้อยละ 89.91 ตามลำดับ
บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 79.90 ร้อยละ 89.51 และร้อยละ 86.29 ตามลำดับ

เครื่องสำอาง) และ EZHome (อุปกรณ์ Smart Home) เป็นต้น ซึ่งสอดคล้องกับสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายที่ลดลง เท่ากับร้อยละ 86.53 ในปี 2566/67

ตารางต้นทุนขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย	ร้อยละ	91.93	91.28	86.53
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	1,393.76	1,270.96	657.22

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย	ร้อยละ	78.66	71.51	65.00	65.00	65.00
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	623.47	591.46	561.09	585.56	611.09

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น และ 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน BSSH มีแผนการลดค่าใช้จ่ายในการขายให้อยู่ระดับเดียวกับอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ย ในปี 2564/65 – 2566/67 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียง¹กับ BSSH ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.22 โดยกำหนดให้ BSSH สามารถลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 11.22 ภายในปี 2569/70 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการลดค่าใช้จ่ายในการขายของ BSSH แล้ว และเห็นว่ามีความเป็นไปได้ โดยการมุ่งเน้นการให้บริการนายหน้าประกันภัยผ่านช่องทางออนไลน์ ซึ่งสามารถลดค่าใช้จ่ายทางการตลาดได้ นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน โดยค่าใช้จ่ายในการขายมีรายละเอียดดังนี้

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉพาะบริษัทที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจจำหน่ายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ชนิดใช้ในครัวเรือน เนื่องจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการนายหน้าประกันภัยไม่มีค่าใช้จ่ายในการขาย อีกทั้ง BSSH ให้บริการสินเชื่อผ่านช่องทางออนไลน์ จึงไม่สามารถเทียบสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมกับบริษัทที่เทียบเคียงที่ให้บริการสินเชื่อผ่านสาขาได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการอ้างอิงบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล มีรายละเอียดดังนี้

บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 19.99 ร้อยละ 12.64 และร้อยละ 17.53 ตามลำดับ
 บริษัท คอมเมเว่น จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 5.70 ร้อยละ 5.95 และร้อยละ 6.43 ตามลำดับ
 บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 22.30 ร้อยละ 22.31 และร้อยละ 20.48 ตามลำดับ
 บริษัท เอส ที วี ไอ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 5.84 ร้อยละ 6.82 และร้อยละ 7.08 ตามลำดับ
 บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 5.25 ร้อยละ 5.87 และร้อยละ 4.12 ตามลำดับ

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	321.99	452.68	387.99
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	13.08	17.40	18.49
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	85.54	128.89	109.76
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	407.54	581.58	497.75

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	345.39	307.62	274.11	288.63	304.06
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	15.65	13.25	11.22	11.22	11.22
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	115.25	121.01	127.06	133.41	140.09
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	460.63	428.63	401.18	422.04	444.15

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย และ 4) ค่าใช้จ่ายครั้งเดียว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน สำหรับบริษัทเอกชน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ในส่วน of ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSSH ซึ่งเท่ากับร้อยละ 90.96 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่เท่ากับร้อยละ 90.96 ในปี 2567/68 – 2571/72 ในส่วนของค่าใช้จ่ายครั้งเดียว ได้แก่ ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน ซึ่งเป็นธุรกรรมที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่า BSSH จะไม่มีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	82.87	123.49	175.84
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	161.48	414.23	392.22
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	83.54	127.76	112.52
(4) ค่าใช้จ่ายครั้งเดียว	ล้านบาท	14.85	9.74	56.09
(1) + (2) + (3) + (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	342.75	675.22	736.67

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	184.63	193.86	203.56	213.74	224.42
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	400.06	408.07	416.23	424.55	433.04
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	120.44	128.65	107.05	98.23	97.63
(4) ค่าใช้จ่ายครั้งเดียว	ล้านบาท	-	-	-	-	-
(1) + (2) + (3) + (4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	705.14	730.58	726.83	736.51	755.10

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ร้อยละ 90.96 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	78.29	69.67	65.87
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	578.74	764.45	861.12
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	1,393.76	1,270.96	657.22
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	407.54	581.58	497.75
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	342.75	675.22	736.67
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	2,801.08	3,361.88	2,818.62

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	70.46	75.12	80.09	85.38	91.03
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	794.18	745.78	698.01	737.45	780.64
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	623.47	591.46	561.09	585.56	611.09
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	460.63	428.63	401.18	422.04	444.15
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	705.15	730.61	726.88	736.56	755.15
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ล้านบาท	2,653.91	2,571.60	2,467.24	2,567.00	2,682.05
รวม						

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ BSSH โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของ BSSH ระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 111.99 วัน 39.50 วัน 128.98 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	98.01	87.68	150.29
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	652.02	614.00	850.91
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	64.83	27.26	26.41
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	364.28	157.23	114.62
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	115.53	112.69	158.71
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	649.12	649.94	688.84

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	111.99	111.99	111.99	111.99	111.99
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	667.06	702.08	739.30	778.88	820.97
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	39.50	39.50	39.50	39.50	39.50
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	161.05	152.85	144.93	152.42	160.47
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	128.98	128.98	128.98	128.98	128.98
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	525.85	499.08	473.22	497.67	523.95

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ BSSH สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (“CAPEX”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ BSSH โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย 1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ได้แก่ ส่วนปรับปรุงอาคาร อุปกรณ์ เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน และยานพาหนะ 2) สิทธิในการใช้สินทรัพย์ ได้แก่ อาคาร อุปกรณ์ และยานพาหนะ และ 3) สิทธิที่ไม่มีตัวตน ได้แก่ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ และเครื่องหมายการค้า ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ BSSH ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร BSSH ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เพื่อให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เพื่อให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ BSSH สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 54.22 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกติในรายการที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ BSSH ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ BSSH ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เพื่อให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ส่วนปรับปรุงอาคาร	ล้านบาท	20.62	8.48	-
อุปกรณ์	ล้านบาท	23.06	10.03	5.09
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และ เครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	1.81	4.22	-
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	45.49	22.73	5.09
อาคาร	ล้านบาท	60.42	14.73	52.81
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.15	-	-
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	3.97	4.28
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ สิทธิการใช้	ล้านบาท	60.58	18.69	57.08
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	ล้านบาท	34.01	34.30	-
เครื่องหมายการค้า	ล้านบาท	0.36	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	34.37	34.30	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	140.43	75.72	62.17

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ส่วนปรับปรุงอาคาร ^{1/}	ล้านบาท	4.24	4.24	4.24	4.24	4.24
อุปกรณ์ ^{2/}	ล้านบาท	7.56	7.56	7.56	7.56	7.56
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	13.81	13.81	13.81	13.81	13.81
อาคาร ^{3/}	ล้านบาท	14.73	14.73	14.73	14.73	14.73
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
ยานพาหนะ	ล้านบาท	2.75	2.75	2.75	2.75	2.75
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	17.53	17.53	17.53	17.53	17.53
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	ล้านบาท	22.77	22.77	22.77	22.77	22.77
เครื่องหมายการค้า	ล้านบาท	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	22.89	22.89	22.89	22.89	22.89
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	54.22	54.22	54.22	54.22	54.22

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ BSSH

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของส่วนปรับปรุงอาคาร จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 4.24 ล้านบาท เนื่องจาก BSSH ไม่มีแผนการลงทุนส่วนปรับปรุงอาคารเพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าคิดปกติในปี 2564/65
 2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของอุปกรณ์ จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 7.56 ล้านบาท เนื่องจาก BSSH ไม่มีแผนการลงทุนอุปกรณ์เพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าคิดปกติในปี 2564/65
 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของอาคาร จากค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 14.73 ล้านบาท เนื่องจาก BSSH ไม่มีแผนการลงทุนอาคารเพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าคิดปกติในปี 2564/65 และ 2566/67

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ BSSH เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/ Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ BSSH อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้

ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
ส่วนปรับปรุงอาคาร	3 – 20	4
อุปกรณ์	3 – 10	3
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	3 – 5	3
ยานพาหนะ	5	-
สินทรัพย์สิทธิการใช้		
อาคาร	1.5 – 3	2
อุปกรณ์	3	2
ยานพาหนะ	2 – 6	3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	3 – 10	8
เครื่องหมายการค้า	9	4

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ BSSH อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67 ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

4) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ BSSH (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 14.96

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ BSSH โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับร้อยละ 2.95

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 30.02 อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSSH สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 874.55 ล้านบาท

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 69.98 อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSSH สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 2,039.12 ล้านบาท

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.85 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามaturity (Maturity Stage)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.54 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าจะครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามaturity (Maturity Stage)

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ BSSH หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้คำปรึกษาเรื่องการบริหารจัดการโครงการต่าง ๆ ให้บริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล นายหน้าประกันวินาศภัย และประกันรถยนต์ ให้คำปรึกษา เป็นตัวแทนทางด้านการตลาดและสื่อ ให้บริการด้านโฆษณา และจัดจำหน่ายสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์ชนิดใช้ในครัวเรือน และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 2.13 โดยอ้างอิงจาก บริษัท เงินติดล้อ จำกัด (มหาชน) บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน) บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกัน เนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ BSSH ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = BL / (1 + (1 - t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท เงินดีดล้อ จำกัด (มหาชน)	ให้บริการสินเชื่อ ให้บริการเช่าซื้อ และให้บริการนายหน้าประกันวินาศภัย นายหน้าประกันชีวิต และบริการที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ	ไทย	20,870.29	4,103.55	105,294.01	29,853.58	46,324.69
บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	ให้บริการสินเชื่อทะเบียนรถ, สินเชื่อโฉนดที่ดิน, สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อนาโนไฟแนนซ์ และสินเชื่อเช่าซื้อ	ไทย	26,317.87	5,469.90	160,916.09	34,352.66	86,920.00
บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจให้บริการสินเชื่อรายย่อย ภายใต้เครื่องหมายบริการ "ศรีสวัสดิ์ เงินสดทันใจ" ซึ่งประกอบด้วย 5 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) สินเชื่อรายย่อยแบบมีหลักประกันประเภท ทะเบียนรถเก่าทุกประเภท บ้านและโฉนดที่ดิน 2) สินเชื่อรายย่อยแบบไม่มีหลักประกันภายใต้การกำกับ 3) บริหารสินทรัพย์ 4) รับจ้างติดตามหนี้ 5) บริการที่ปรึกษาและให้คำแนะนำเกี่ยวกับการทำธุรกิจสินเชื่อ	ไทย	21,305.74	5,056.04	114,288.27	33,785.29	50,222.94
บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจหลักในการให้บริการนายหน้าประกันภัย	ไทย	3,909.22	862.56	6,226.75	3,294.75	16,350.00
บริษัท เอเอสเอ็น โพรกเกอร์ จำกัด (มหาชน)	ดำเนินธุรกิจเป็นนายหน้าประกันวินาศภัยซึ่งมุ่งเน้นการขายประกันภัยรถยนต์เป็นหลัก และธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล	ไทย	163.30	(0.38)	546.58	292.05	299.52
บริษัท เอเจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจนำเข้าและจำหน่ายเครื่องใช้ไฟฟ้าภายใต้เครื่องหมายการค้า "AJ" โดยแบ่งประเภทผลิตภัณฑ์ออกเป็น 2 กลุ่ม คือ เครื่องใช้ไฟฟ้าประเภทภาพและเสียง (Audio and Visual: AV) และเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือน (Home Appliance: AP)	ไทย	356.58	(49.28)	868.63	740.43	965.30

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจหลักในการค้าปลีกสินค้าไอที ประเภทคอมพิวเตอร์แบบตั้งโต๊ะคอมพิวเตอร์แบบพกพา สมาร์ทโฟน แท็บเล็ต และอุปกรณ์เสริมที่เกี่ยวข้อง รวมถึงเป็นผู้ให้บริการศูนย์ซ่อมแซมสินค้าแอปเปิ้ล (iCare)	ไทย	74,052.42	2,827.03	22,802.76	7,703.17	48,543.97
บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	จัดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคและสินค้า เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านต่างๆ อาทิ ตู้เย็น โทรทัศน์ เครื่องซักผ้า พัดลม เครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดเล็ก เครื่องใช้ไฟฟ้าในกลุ่มบิวตี้จำหน่ายสินค้าเชิงพาณิชย์ เช่น ตู้แช่ ตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือออนไลน์ ตู้เติมน้ำมันแบบหยอดเหรียญ เครื่องทำน้ำหวานเกล็ดหิมะ และเป็นตัวแทนจำหน่ายโทรศัพท์เคลื่อนที่ยี่ห้อต่าง ๆ	ไทย	2,597.87	665.92	18,156.69	14,017.55	11,644.84
บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจหลักเป็นหนึ่งในตัวแทนจำหน่าย (Reseller) ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้า Apple ทั้งคอมพิวเตอร์ ผลิตภัณฑ์ประเภท iOS และอุปกรณ์เสริมต่าง ๆ รวมทั้งเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าอื่น ๆ ที่สามารถนำมาใช้กับผลิตภัณฑ์ Apple เป็นหลัก	ไทย	7,198.90	72.67	1,154.66	552.05	1,128.00
บริษัท กันยงอีเลคทริก จำกัด (มหาชน)	ผู้ผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านภายใต้เครื่องหมายการค้า มิทซูบิชิ อิเล็กทริก ได้แก่ ตู้เย็น พัดลม พัดลมระบายอากาศ และเครื่องปั้มน้ำ โดยได้รับลิขสิทธิ์และเทคโนโลยีการผลิตจากบริษัท มิทซูบิชิ อิเล็กทริก คอร์ปอเรชั่น ประเทศญี่ปุ่น ซึ่งมีลูกค้าทั้งตลาดภายในประเทศและต่างประเทศ	ไทย	7,145.03	668.22	11,256.24	9,485.51	5,979.60

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ อ้างอิงจาก Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท เงินดีล้อย จำกัด (มหาชน)	1.34	242.17	19.96	0.46	0.64
บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)	1.21	350.90	19.57	0.32	0.54
บริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	1.26	235.37	21.38	0.44	0.63
บริษัท ทีคิวเอ็ม อัลฟา จำกัด (มหาชน)	0.89	39.64	20.33	0.68	0.78
บริษัท เอเอสเอ็น โบรกเกอร์ จำกัด (มหาชน)	0.68	69.64	62.53	0.54	0.69
บริษัท เอจ แอดวานซ์ เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	0.95	-	20.00	0.95	0.97
บริษัท คอมเซเว่น จำกัด (มหาชน)	1.12	87.66	15.78	0.64	0.76
บริษัท ชิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	1.02	27.17	20.00	0.84	0.89
บริษัท เอส พี วี ไอ จำกัด (มหาชน)	1.26	23.12	19.56	1.06	1.04
บริษัท กันยงอิเล็กทรอนิกส์ จำกัด (มหาชน)	0.58	0.16	7.30	0.58	0.72
ค่ามัธยฐาน					0.74

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Adjusted Beta เนื่องจากมีการคำนึงถึงแนวโน้มที่จะเกิดการกลับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของตลาด และให้การประมาณการที่เชื่อถือได้มากขึ้นสำหรับความเสี่ยงในอนาคต อ้างอิงจากรวบรวมงานบริหารศาสตร์ เรื่อง CAPM และ Beta และการนำไปใช้ในเมืองไทย จากเว็บไซต์ http://library1.nida.ac.th/nida_jour0/Njv45nspecial1_01.pdf เปิดเผยปี 2548

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.74 เนื่องจาก BSSH มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ BSSH (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 0.74 × (1 + (1 - 20.00%)(233.16%)) มีค่าเท่ากับ 2.13

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [2.13 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 14.96\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ BSSH เท่ากับร้อยละ 6.14 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (14.96\% \times 30.02\%) + [2.95\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 69.98\%] \\ &= 6.14\% \end{aligned}$$

5) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ BSSH โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ BSSH

	หน่วย	2567/68F ¹	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	(385.56)	(250.39)	(24.36)	4.18	22.20
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	3.08	(53.60)	(55.16)	(22.61)	(23.87)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	99.86	141.47	117.74	108.04	107.39
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	(282.62)	(162.51)	38.22	89.62	105.72
เงินลงทุน	ล้านบาท	(54.22)	(54.22)	(54.22)	(54.22)	(54.22)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	(54.22)	(54.22)	(54.22)	(54.22)	(54.22)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	(336.84)	(216.74)	(16.00)	35.40	51.50
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.96	0.90	0.85	0.80	0.75
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	(322.12)	(195.28)	(13.58)	28.31	38.80
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท					1,269.03
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท					956.23

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 1,269.03$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2571/72 เท่ากับ 51.50 ล้านบาท
G - อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 6.14

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ BSSH ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของ BSSH

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ BSSH ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ^{1/}	ล้านบาท	(463.87)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ BSSH ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	956.23
มูลค่ากิจการของ BSSH (Enterprise Value)	ล้านบาท	492.36
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	703.57
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(2,039.12)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	(771.49)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	(1,614.68)

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSSH สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 BSSH ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSSH ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ (1,614.68) ล้านบาท

6) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSSH

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 5.96% – 6.32%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นของ BSSH โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	(1,578.10)	(1,604.08)	(1,628.90)	(1,652.62)	(1,675.31)
	-1.5%	(1,570.33)	(1,596.68)	(1,621.84)	(1,645.88)	(1,668.87)
	กรณีฐาน	(1,562.43)	(1,589.17)	(1,614.68)	(1,639.05)	(1,662.35)
	+1.5%	(1,554.42)	(1,581.54)	(1,607.42)	(1,632.12)	(1,655.74)
	+3.0%	(1,546.29)	(1,573.80)	(1,600.05)	(1,625.10)	(1,649.03)

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSSH อยู่ระหว่าง (1,675.31) – (1,546.29) ล้านบาท

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำ
กำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ BSSH
ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูล
ค่าที่เหมาะสมของ BSSH

4.6.2.4 บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”)

BSS ประกอบธุรกิจให้บริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์สำหรับระบบขนส่งมวลชนและร้านค้า และธุรกิจสื่อโฆษณา ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และงบทดลอง (Trial Balance) สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิของ BSS

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้เป็น การประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของ BSS รวมถึงแผนการดำเนินงานธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำ การประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ซึ่งคิดมูลค่าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ BSS จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ประเมินการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ BSS ซึ่งแสดงรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ BSS โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้ค่าโฆษณา 2) รายได้จากบริการ และ 3) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ BSS

	2564/65A		2565/66A		2566/67A	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ค่าโฆษณา	44.72	12.83	64.85	16.15	83.06	19.95
รายได้จากการให้บริการ	218.49	62.68	291.43	72.59	290.33	69.72
รายได้อื่น	85.39	24.49	45.19	11.26	43.02	10.33
รายได้รวม	348.59	100.00	401.47	100.00	416.41	100.00

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567

1. รายได้ค่าโฆษณา

คือ รายได้จากบริการให้คำปรึกษา เป็นตัวแทนทางด้านการตลาดและสื่อ และให้บริการด้านโฆษณาผ่านเครือข่ายของ แรบพิท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้ค่าโฆษณา ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับ ร้อยละ 6.61 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดของสื่อโฆษณาออนไลน์ในประเทศไทย (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 รายละเอียดตามที่ปรากฏในหัวข้อที่ 7.1.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้ค่าโฆษณา ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	-	45.03	28.08
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	44.72	64.85	83.06

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
อัตราดอกเบี้ยโต	ร้อยละ	6.61	6.61	6.61	6.61	6.61
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	88.55	94.41	100.65	107.30	114.39

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. รายได้จากบริการ

คือ รายได้จากบริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์สำหรับระบบขนส่งมวลชนและร้านค้า ผ่านบัตรแรบบิท ด้วยระบบเติมเงินทั้งแบบตัวโดยสารถ่ายเดือน และตัวโดยสารถ่ายเดียว ซึ่งรองรับระบบตัวร่วมระหว่างรถไฟฟ้าบีทีเอสและระบบขนส่งมวลชนอื่น ๆ หรือใช้ชำระเงินสำหรับค่าสินค้าและบริการที่ร้านค้าชั้นนำต่าง ๆ ที่มีสัญลักษณ์แรบบิท เช่น จ่ายค่าส่งพัสดุที่ Kerry Express จ่ายค่าฝากของที่ Lock Box และจ่ายค่าสินค้าที่ร้านสะดวกซื้อบนรถไฟฟ้าบีทีเอส เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการ จากผลคูณของค่าเฉลี่ยจำนวนบัตรแรบบิทระหว่างต้นปีและปลายปี กับรายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566/67 BSS มีจำนวนบัตรแรบบิทที่เปิดใช้งานจำนวน 2.12 ล้านใบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจำนวนบัตรแรบบิทโดยอ้างอิงจากจำนวนผู้โดยสารบีทีเอสสายสีเขียว เนื่องจากรถไฟฟ้าสายสีทอง สายสีเหลือง และสายสีชมพู เริ่มเปิดให้ดำเนินการได้ไม่นาน โดยเริ่มเปิดให้ดำเนินการเมื่อวันที่ 31 ธันวาคม 2565 วันที่ 3 กรกฎาคม 2566 และวันที่ 31 มกราคม 2567 ตามลำดับ โดยกำหนดสมมติฐานให้จำนวนบัตรแรบบิทมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 6.81 ในปี 2567/68 – 2569/70 อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 (อ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินทางรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/io/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) กำลังซื้อของผู้บริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยทำให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผนวกกับภาคท่องเที่ยวจะได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2) ผู้บริโภคมีแนวโน้มปรับพฤติกรรมมาใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น โดยเฉพาะชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อซึ่งต้องการความสะดวกรวดเร็วในการเดินทาง และมีความแน่นอนด้านเวลา เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการจราจรติดขัด และ 3) การเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของรถไฟฟ้าสายใหม่จะเพิ่มโอกาสการเดินทางจากกรุงเทพฯ ชั้นนอกสู่กรุงเทพฯ ชั้นใน และทำให้มีการส่งต่อผู้โดยสารจากพื้นที่ปริมณฑลสู่รถไฟฟ้าสายต่าง ๆ ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น) และมีเติบโตที่ร้อยละ 1.61 ในปี 2570/71 – 2571/72 อ้างอิงตามอัตราดอกเบี้ยโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2557 – 2562

รายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท ในปี 2566/67 เท่ากับ 151.72 บาทต่อใบ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 0.70 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของดัชนีราคาผู้บริโภค หมวดพาหนะ การขนส่ง และการสื่อสารในประเทศไทย (ข้อมูลจากกระทรวงพาณิชย์) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
จำนวนบัตรแรบบิทต้นปี	ล้านใบ	1.43	1.06	1.71
จำนวนบัตรแรบบิทปลายปี	ล้านใบ	1.06	1.71	2.12
รายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท	บาทต่อใบ	175.02	210.04	151.72
อัตราดอกเบี้ยโตรายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท	ร้อยละ	-	20.01	(27.76)

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	218.49	291.43	290.33

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
จำนวนบัตรแรบบิทต้นปี	ล้านใบ	2.12	2.26	2.41	2.58	2.62
จำนวนบัตรแรบบิทปลายปี	ล้านใบ	2.26	2.41	2.58	2.62	2.66
รายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท	บาทต่อใบ	152.78	153.85	154.93	156.02	157.11
อัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อบัตรแรบบิท	ร้อยละ	0.70	0.70	0.70	0.70	0.70
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	334.33	359.61	386.80	405.58	415.00

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. รายได้อื่น

รายได้อื่นของ BSS โดยส่วนใหญ่มาจาก 1) รายได้อื่น และ 2) รายได้จากดอกเบี้ย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป และกำหนดสมมติฐานให้รายได้จากดอกเบี้ยคงที่เท่ากับ 9.64 ล้านบาท ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	81.76	41.28	33.38
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	3.63	3.90	9.64
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	85.39	45.19	43.02

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) รายได้อื่น	ล้านบาท	34.05	34.73	35.42	36.13	36.86
(2) รายได้จากดอกเบี้ย	ล้านบาท	9.64	9.64	9.64	9.64	9.64
(1) + (2) รายได้อื่น	ล้านบาท	43.68	44.37	45.06	45.77	46.49

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	44.72	64.85	83.06
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	218.49	291.43	290.33

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
รายได้อื่น	ล้านบาท	85.39	45.19	43.02
รายได้รวม	ล้านบาท	348.59	401.47	416.41

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
รายได้ค่าโฆษณา	ล้านบาท	88.55	94.41	100.65	107.30	114.39
รายได้จากการให้บริการ	ล้านบาท	334.33	359.61	386.80	405.58	415.00
รายได้อื่น	ล้านบาท	43.68	44.37	45.06	45.77	46.49
รายได้รวม	ล้านบาท	466.57	498.38	532.50	558.64	575.88

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ BSS โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนค่าโฆษณา 2) ต้นทุนการให้บริการ 3) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 4) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนค่าโฆษณา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนค่าโฆษณา โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSS ซึ่งเท่ากับร้อยละ 41.48 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณาคงที่เท่ากับร้อยละ 41.48 ในปี 2567/68 – 2571/72 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนค่าโฆษณา ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	45.82	41.88	36.75
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	20.49	27.16	30.53

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
สัดส่วนต้นทุนค่าโฆษณาต่อรายได้ค่าโฆษณา	ร้อยละ	41.48	41.48	41.48	41.48	41.48
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	36.74	39.16	41.75	44.51	47.45

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. ต้นทุนการให้บริการ

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการอื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคาของอุปกรณ์

ต้นทุนการให้บริการอื่นส่วนใหญ่ประกอบด้วยค่าผลิตบัตรแรบบิท และค่าบริการอื่น ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนการให้บริการอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ย ปี 2564/65 –

2566/67 ของ BSS ซึ่งเท่ากับร้อยละ 46.70 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการคงที่เท่ากับ ร้อยละ 46.70 ในปี 2567/68 – 2571/72

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนการให้บริการเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSS ซึ่ง เท่ากับร้อยละ 74.49 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนการให้บริการคงที่ เท่ากับร้อยละ 74.49 ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยต้นทุนการให้บริการมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนการให้บริการ ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	85.78	139.36	153.94
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	39.26	47.82	53.02
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	79.31	52.60	48.43
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	165.09	191.96	202.36

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ต้นทุนการให้บริการอื่น	ล้านบาท	156.13	167.94	180.64	189.41	193.81
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการ	ร้อยละ	46.70	46.70	46.70	46.70	46.70
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	56.11	54.73	56.53	48.66	8.01
(1) + (2) ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	212.25	222.67	237.17	238.06	201.82

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนการให้บริการที่ร้อยละ 74.49 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

3. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น และ 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายอื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSS ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.26 โดยได้ประมาณการสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับ ร้อยละ 5.26 ในปี 2567/68 – 2571/72 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน โดยค่าใช้จ่ายในการขายมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	17.89	22.59	20.89
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	5.13	5.63	5.02
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	10.09	11.74	12.01

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	27.98	34.32	32.90

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	24.54	26.21	28.00	29.38	30.29
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	5.26	5.26	5.26	5.26	5.26
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	12.61	13.24	13.90	14.60	15.33
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	37.15	39.45	41.91	43.98	45.61

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น และ 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ในปี 2567/68 – 2571/72 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ในส่วน of ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉลี่ย ปี 2564/65 – 2566/67 ของ BSS ซึ่งเท่ากับร้อยละ 25.51 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่เท่ากับร้อยละ 25.51 ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	51.65	47.40	71.38
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	71.50	85.41	103.57
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	19.74	21.23	18.69
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	142.89	154.04	193.64

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	74.95	78.70	82.63	86.76	91.10
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	105.64	107.75	109.91	112.10	114.35
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{1/}	ล้านบาท	19.22	18.75	19.36	16.67	2.74

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	199.81	205.19	211.90	215.53	208.19

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ร้อยละ 25.51 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปี 2564/65A – 2566/67A และประมาณการ ปี 2567/68F – 2571/72F

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	20.49	27.16	30.53
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	165.09	191.96	202.36
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	27.98	34.32	32.90
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	142.89	154.04	193.64
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	356.46	407.48	459.43

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ต้นทุนค่าโฆษณา	ล้านบาท	36.74	39.16	41.75	44.51	47.45
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	212.25	222.67	237.17	238.06	201.82
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	37.15	39.45	41.91	43.98	45.61
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	199.81	205.19	211.90	215.53	208.19
ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	485.94	506.48	532.72	542.09	503.07

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ BSS โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของ BSS ระหว่างปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 65.33 วัน 51.77 วัน 241.01 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	91.03	64.17	40.78
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	65.64	62.64	41.72
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	58.71	55.16	41.42
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	29.85	33.12	26.43
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	265.35	216.72	240.98
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	134.92	130.10	153.76

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	65.33	65.33	65.33	65.33	65.33
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	75.69	81.26	87.24	91.79	94.75
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	51.77	51.77	51.77	51.77	51.77
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	35.31	37.13	39.56	40.08	35.35
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	241.01	241.01	241.01	241.01	241.01
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	164.41	172.89	184.17	186.59	164.60

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (“CAPEX”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ BSS โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย 1) ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ได้แก่ ส่วนปรับปรุงอาคาร ระบบเงินอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน 2) สิทธิในการใช้สินทรัพย์ ได้แก่ อาคาร และยานพาหนะ และ 3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้แก่ ซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ BSS ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร BSS ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2567/68 – 2571/72 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ BSS สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2567/68 – 2571/72 เท่ากับ 17.93 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564/65 – 2566/67 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกติในรายการที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ BSS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ BSS ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2564/65A	2565/66A	2566/67A
ส่วนปรับปรุงอาคาร	ล้านบาท	0.14	0.05	0.01
ระบบเงินอิเล็กทรอนิกส์	ล้านบาท	3.92	1.46	7.22
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	1.80	5.54	2.08
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	5.86	7.05	9.31
อาคาร	ล้านบาท	21.45	0.41	3.56
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	4.58
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	21.45	0.41	8.14
ซอฟต์แวร์	ล้านบาท	23.58	4.07	9.95
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	23.58	4.07	9.95
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	50.89	11.53	27.40

	หน่วย	2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
ส่วนปรับปรุงอาคาร	ล้านบาท	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
ระบบเงินอิเล็กทรอนิกส์	ล้านบาท	4.20	4.20	4.20	4.20	4.20
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	3.14	3.14	3.14	3.14	3.14
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	7.41	7.41	7.41	7.41	7.41
อาคาร ¹	ล้านบาท	1.98	1.98	1.98	1.98	1.98
ยานพาหนะ	ล้านบาท	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	3.51	3.51	3.51	3.51	3.51
ซอฟต์แวร์ ²	ล้านบาท	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	7.01	7.01	7.01	7.01	7.01
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	17.93	17.93	17.93	17.93	17.93

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ BSS

หมายเหตุ: 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของอาคาร จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 1.98 ล้านบาท เนื่องจาก BSS ไม่มีแผนการลงทุนอาคารเพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าผิดปกตินี้ปี 2564/65

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของซอฟต์แวร์ จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565/66 และ 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 7.01 ล้านบาท เนื่องจาก BSS ไม่มีแผนการลงทุนซอฟต์แวร์เพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าผิดปกตินี้ปี 2564/65

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนของ BSS เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ BSS อ้างอิงอายุการใช้งานรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
ส่วนปรับปรุงอาคาร	5	1
ระบบเงินอิเล็กทรอนิกส์	5 – 10	3
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	2 – 10	4
สินทรัพย์สิทธิการใช้		
อาคาร	3	1
ยานพาหนะ	5	3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
ซอฟต์แวร์	2 – 10	4

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ BSS อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566/67

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564/65 – 2566/67 ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

4) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ BSS (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - t) \times W_d$$

โดยที่

K_e = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 11.52

K_d = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ BSS โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับร้อยละ 3.25

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

W_e = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 58.03 อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSS สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 309.28 ล้านบาท

W_d = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 41.97 อ้างอิงจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSS สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 223.69 ล้านบาท

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) โดยอ้างอิงจาก

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.85 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามืดัว (Maturity Stage)

Market Return (R_m) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.54 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามืดัว (Maturity Stage)

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ BSS หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้บริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์สำหรับระบบขนส่งมวลชนและร้านค้า และธุรกิจสื่อโฆษณา และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) มีค่าเท่ากับ 1.52 โดยอ้างอิงจาก บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท พอร์ท สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ BSS ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณ

ดังนั้น $Unlevered\ Beta = Bl / (1+(1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตร
คำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียด
ต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย	ไทย	5,571.65	(3,293.24)	27,690.96	24,556.87	25,075.72
บริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	ให้บริการเติมเงินโทรศัพท์มือถือประเภทเติมเงินล่วงหน้า (Pre-Paid) และบริการชำระเงินออนไลน์ ผ่านเครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ (ตู้เติมเงิน) ภายใต้เครื่องหมายการค้า "บุญเติม"	ไทย	2,319.28	342.28	2,726.06	1,230.60	3,803.36

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ อ้างอิงจาก Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	1.16	1.74	20.00	1.15	1.10
บริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน)	0.91	26.18	18.05	0.75	0.83
ค่ามัธยฐาน					0.96

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Adjusted Beta เนื่องจากมีการคำนึงถึงแนวโน้มที่จะเกิดการกลับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของตลาด และให้การประมาณการที่เชื่อถือได้มากขึ้นสำหรับความเสี่ยงในอนาคต อ้างอิงจากวารสารพัฒนาบริหารศาสตร์ เรื่อง CAPM และ Beta และการนำไปใช้ในเมืองไทย จากเว็บไซต์ http://library1.nida.ac.th/nida_jour0/NJv45nspecial1_01.pdf เปิดเผยปี 2548

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.96 เนื่องจาก BSS มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ BSS (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 0.96 x (1 + (1 - 20.00%)(72.33%)) มีค่าเท่ากับ 1.52

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [1.52 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 11.52\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ BSS เท่ากับร้อยละ 7.78 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (11.52\% \times 58.03\%) + [3.25\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 41.97\%] \\ &= 7.78\% \end{aligned}$$

5) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ BSS โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ BSS

	หน่วย	2567/68F ¹	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F
EBIT x (1- Tax Rate)	ล้านบาท	(24.36)	(8.10)	(0.22)	13.24	58.24
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท	(50.78)	1.09	2.88	(2.65)	(20.22)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	56.85	73.48	75.89	65.32	10.75
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท	(18.30)	66.47	78.54	75.91	48.77
เงินลงทุน	ล้านบาท	(17.93)	(17.93)	(17.93)	(17.93)	(17.93)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท	(17.93)	(17.93)	(17.93)	(17.93)	(17.93)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท	(36.23)	48.54	60.62	57.99	30.85
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท	0.95	0.88	0.81	0.76	0.70
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท	(34.25)	42.58	49.33	43.79	21.61
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท					544.56
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท					381.54

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 544.56$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2571/72 เท่ากับ 30.85 ล้านบาท
G - อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 7.78

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ BSS ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของ BSS

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ BSS ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2572 ^{1/}	ล้านบาท	123.06
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ BSS ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	381.54
มูลค่ากิจการของ BSS (Enterprise Value)	ล้านบาท	504.60
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	214.86
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(223.69)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	495.77

หมายเหตุ : 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบทดลอง (Trial Balance) ของ BSS สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 BSS ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSS ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 495.77 ล้านบาท

6) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSS

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 7.54% -8.01%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% - 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นของ BSS โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	อัตราดอกเบี้ยระยะยาว	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ยระยะยาว	-3.0%	512.39	501.80	491.63	481.85	472.44
	-1.5%	514.64	503.95	493.69	483.82	474.33
	กรณีฐาน	516.92	506.13	495.77	485.81	476.24
	+1.5%	519.23	508.33	497.87	487.83	478.17
	+3.0%	521.56	510.56	500.00	489.86	480.11

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ BSS อยู่ระหว่าง 472.44 – 521.56 ล้านบาท โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ BSS ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ BSS

4.6.2.5 บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”)

TURTLE ประกอบธุรกิจให้บริการค้าปลีกและให้เช่าบนระบบขนส่งมวลชน และธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และงบการเงินรวมที่สอบทานแล้ว สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 และ 30 มิถุนายน 2567 ในการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิของ TURTLE

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ TURTLE ด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm: FCFE) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของ TURTLE รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำ การประมาณการเป็นระยะเวลา 7 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2573 เพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาที่ TURTLE ได้รับสิทธิในการให้บริการร้านค้าปลีกบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวจากบริษัทฯ ซึ่งคิดมูลค่าตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 1 ธันวาคม 2573 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ TURTLE จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TURTLE ซึ่งแสดงรายละเอียดดังนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ TURTLE โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการขาย 2) รายได้จากการให้เช่า และ 3) รายได้อื่น มีรายละเอียดดังนี้

ตารางโครงสร้างรายได้ของ TURTLE

	2564A		2565A		2566A	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
(1) รายได้จากการขายปลีก	./1	./1	./1	./1	235.97	41.99
(2) รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	./2	./2	./2	./2	78.87	14.03
(1) + (2) = (3) รายได้จากการขาย	96.30	99.06	142.41	57.20	314.85	56.02
(4) รายได้จากการให้เช่า	./3	./3	104.59	42.01	241.44	42.96
(5) รายได้อื่น	0.91	0.94	1.97	0.79	5.74	1.02
(3) + (4) + (5) รายได้รวม	97.21	100.00	248.97	100.00	562.02	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566

- หมายเหตุ: 1/ TURTLE เข้าทำสัญญากับบริษัทฯ ในการรับสิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว จำนวน 31 สถานี ณ เดือนมิถุนายน ปี 2565 โดยเริ่มมีรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวเต็มปี ในปี 2566 อีกทั้ง TURTLE เริ่มมีรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ในช่วงต้นปี 2567 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายปลีก ในปี 2564 – 2565 ได้
- 2/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE ได้
- 3/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการให้เช่าเต็มปี ในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการให้เช่าในปี 2564 – 2565 ได้

1. รายได้จากการขาย

รายได้จากการขาย ประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายปลีก และ 2) รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1 รายได้จากการขายปลีก

TURTLE เป็นผู้ให้บริการร้านค้าปลีกภายใต้แบรนด์เทอร์เทิลแต่เพียงผู้เดียวบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว โดยได้รับสิทธิจากบริษัทฯ อีกทั้ง ในช่วงต้นปี 2567 TURTLE ได้ทำสัญญาเช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์เพื่อให้บริการร้านค้าปลีกเทอร์เทิลบนสถานีรถไฟฟ้าสายสีเขียว จำนวน 3 สถานี เป็นระยะเวลา 3 ปี โดยร้านเทอร์เทิลตั้งอยู่ในบริเวณใจกลางของชั้นจำหน่ายตั๋วโดยสาร ซึ่งร้านเทอร์เทิลมีการออกแบบที่โดดเด่น รวมถึงมีหน้าจอดิจิทัลขนาดใหญ่เพื่อใช้ในการโปรโมทสินค้าภายในร้าน โดย TURTLE ได้ทำการจัดหาและจำหน่ายสินค้าจำเป็นที่ใช้ในชีวิตประจำวันจากผู้ขายหลายราย รวมถึงจำหน่ายอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์เทอร์เทิล เช่น กาแฟ ชา เบเกอรี่ และอาหารมื่อด่วน เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการขายปลีก จากผลคูณของค่าเฉลี่ยจำนวนสาขาระหว่างต้นปีและปลายปี กับรายได้เฉลี่ยต่อสาขา ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ปัจจุบัน TURTLE มีจำนวนสาขาบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว และรถไฟฟ้าสายสีเขียว เท่ากับ 21 สาขา และ 3 สาขา ตามลำดับ โดย TURTLE มีแผนการสร้างร้านเทอร์เทิลให้ครอบคลุม 31 สถานี ที่ TURTLE ได้รับสิทธิในการบริหารจากบริษัทฯ ภายในปี 2567 โดยในเดือนเมษายน 2567 TURTLE เปิดสาขา ร้านเทอร์เทิลเพิ่มจำนวน 2 สาขา บนสถานีสะพานควายและราชเทวี อย่างไรก็ตาม TURTLE ยังไม่มีแผนการขยายสาขาบนรถไฟฟ้าสายสีเขียวเพิ่มเติม ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้สิทธิในการให้บริการร้านค้าปลีกบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว สิ้นสุดลงหลังจากปี 2572 อ้างอิงจากสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่บริษัทฯ ได้รับจาก BTS และ BMA ซึ่งครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึง 5 ธันวาคม 2572 และกำหนดให้สัญญาเช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าสายสีเขียว จำนวน 3 สถานี สิ้นสุดลงหลังจากปี 2569 อ้างอิงตามระยะเวลาสัญญา 3 ปี โดยจำนวนสาขา ร้านเทอร์เทิลมีรายละเอียด ดังนี้

รายได้เฉลี่ยต่อสาขารถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว ในปี 2566 เท่ากับ 53,875.35 บาทต่อวันต่อสาขา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อสาขารถไฟฟ้าสายสีเขียว เท่ากับ 3,880.41 บาทต่อวันต่อสาขา โดยคำนวณจากสัดส่วนจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวต่อจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียว ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.20 (ในปี 2566 จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว เท่ากับ 194.40 ล้านเที่ยวคน และตั้งแต่ กรกฎาคม 2566 ถึง มิถุนายน 2567 จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีเขียว เท่ากับ 14.00 ล้านเที่ยวคน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อสาขารถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 6.81 ในปี 2567 – 2569 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 (อ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/io/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567 โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) กำลังซื้อของผู้บริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยทำให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผนวกกับภาคท่องเที่ยวจะได้แรงหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2) ผู้บริโภคมีแนวโน้มปรับพฤติกรรมมาใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น โดยเฉพาะชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อซึ่งต้องการความสะดวกรวดเร็วในการเดินทางและมีความแน่นอนด้านเวลา เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการจราจรติดขัด และ 3) การเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของรถไฟฟ้าสายใหม่จะเพิ่มโอกาสการเดินทางจากกรุงเทพฯ ชั้นนอกสู่กรุงเทพฯ ชั้นใน และทำให้มีการส่งต่อผู้โดยสารจากพื้นที่ปริมณฑลสู่รถไฟฟ้าสายต่าง ๆ ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น) และมีเติบโตที่ร้อยละ 1.61 ในปี 2570 – 2572 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2557 – 2562 และกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อสาขารถไฟฟ้าสายสีเขียวมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 3.27 ในปี 2567 – 2569 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้ามหานคร (“MRT”) ที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 เหตุผลตามที่กล่าวมาข้างต้น โดยรายได้จากการขายปลีกมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายปลีก ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
รถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว				
จำนวนสาขาต้นปี	สาขา	-	-	3.00
จำนวนสาขาปลายปี	สาขา	-	-	21.00
รายได้เฉลี่ยต่อสาขา	บาทต่อวัน ต่อสาขา	-	-	53,875.35
อัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อสาขา	ร้อยละ	-	-	-
รายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว ^{1/}	ล้านบาท	-	-	235.97
รถไฟฟ้าสายสีเหลือง				
จำนวนสาขาต้นปี	สาขา	-	-	-
จำนวนสาขาปลายปี	สาขา	-	-	-
รายได้เฉลี่ยต่อสาขา	บาทต่อวัน ต่อสาขา	-	-	-
อัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อสาขา	ร้อยละ	-	-	-
รายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ^{2/}	ล้านบาท	-	-	-
รายได้จากการขายปลีก	ล้านบาท	-	-	235.97

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเขียว								
จำนวนสาขาต้นปี	สาขา	21.00	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00	-
จำนวนสาขาปลายปี	สาขา	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00	31.00	-
รายได้เฉลี่ยต่อสาขา	บาทต่อวันต่อสาขา	57,545.72	61,466.14	65,653.65	66,711.72	67,786.84	68,879.29	-
อัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อสาขา	ร้อยละ	6.81	6.81	6.81	1.61	1.61	1.61	-
รายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเขียว	ล้านบาท	546.11	695.49	742.87	754.84	767.01	779.37	-
รถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเหลือง								
จำนวนสาขาต้นปี	สาขา	-	3.00	3.00	-	-	-	-
จำนวนสาขาปลายปี	สาขา	3.00	3.00	3.00	-	-	-	-
รายได้เฉลี่ยต่อสาขา	บาทต่อวันต่อสาขา	4,007.21	4,138.15	4,273.38	-	-	-	-
อัตราการเติบโตรายได้เฉลี่ยต่อสาขา	ร้อยละ	3.27	3.27	3.27	-	-	-	-
รายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเหลือง	ล้านบาท	2.19	4.53	4.68	-	-	-	-
รายได้จากการขายปลีก	ล้านบาท	548.30	700.02	747.55	754.84	767.01	779.37	-

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เข้าทำสัญญากับบริษัทฯ ในการรับสิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเขียว จำนวน 31 สถานี ณ เดือนมิถุนายน ปี 2565 โดยเริ่มมีรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเขียวในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเขียวในปี 2564 – 2565 ได้
2/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเหลือง ในช่วงต้นปี 2567 จึงไม่มีรายละเอียดรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ายูบีทีเอสสายสีเหลือง ในปี 2564 – 2566 ได้

1.2 รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ

TURTLE เป็นหนึ่งในผู้จัดพิมพ์หนังสือการ์ตูนรายใหญ่ที่สุดในประเทศไทย โดย TURTLE ได้บริหารจัดการธุรกิจสิ่งพิมพ์ภายใต้ชื่อ NED Comics และ NED Novel ซึ่งเน้นไปที่การ์ตูนญี่ปุ่น (มังงะ) และนิยายบันเทิง นอกจากนี้ TURTLE ได้รับลิขสิทธิ์การพิมพ์และจัดจำหน่ายมังงะจากสำนักพิมพ์ชั้นนำของญี่ปุ่น โดยมีช่องทางการจัดจำหน่ายครอบคลุมทั้งร้านหนังสือและร้านค้าออนไลน์ เช่น อีบุ๊กและแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาจากอัตราการเติบโตมูลค่าตลาดหนังสือในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ (1.81) (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567) เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้อ่าน ในขณะที่อัตราการเติบโตมูลค่าตลาดอีบุ๊กในประเทศไทย เท่ากับร้อยละ 3.68 (ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ในปี 2567 – 2573 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยเป็นการคาดการณ์ให้ TURTLE สามารถขายสิ่งพิมพ์และหนังสือได้จำนวนเท่ากับปี 2566 และกำหนดให้ราคาขายมีอัตราเติบโตเท่ากับค่าเฉลี่ยรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาให้รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือยังคงมีการเติบโต เนื่องจาก TURTLE สามารถรองรับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้อ่านได้โดยจำหน่ายสิ่งพิมพ์และหนังสือผ่านช่องทางออนไลน์ เช่น อีบุ๊กและแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
อัตรการเติบโต	ร้อยละ	-	-	-
รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ล้านบาท	-1/	-1/	78.87

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
อัตรการเติบโต	ร้อยละ	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ล้านบาท	80.45	82.06	83.70	85.37	87.08	88.82	90.60

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ โดยบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

2. รายได้จากการให้เช่า

ภายหลังจากการเข้าลงทุนโดยบริษัทฯ เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2565 TURTLE ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว จำนวน 31 สถานี โดยมีพื้นที่ที่สามารถปล่อยเช่าได้จำนวนทั้งสิ้น 6,803.00 ตารางเมตร (ไม่รวมพื้นที่ร้านเทอร์เรล) โดย TURTLE ได้ทำการปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าให้มีความทันสมัย เพื่อตอบสนองความต้องการของผู้เช่าและผู้โดยสารที่เดินทางในแต่ละสถานี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้เช่า จากผลคูณของพื้นที่ว่างให้เช่า กับอัตรการเช่า (Occupancy Rate) กับค่าเช่าเฉลี่ย ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ในปี 2566 TURTLE มีพื้นที่ว่างให้เช่าเท่ากับ 4,389.03 ตารางเมตร และ TURTLE จะทำการปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าบนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวให้ครอบคลุมทั้ง 31 สถานี ภายในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดสมมติฐานให้พื้นที่ว่างให้เช่าเท่ากับ 6,803.00 ตารางเมตร ในปี 2567 – 2572 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานในการบริหารพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว สิ้นสุดลงหลังจากปี 2572 อ้างอิงจากสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่บริษัทฯ ได้รับจาก BTS และ BMA ซึ่งครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึง 5 ธันวาคม 2572

ในปี 2566 TURTLE มีอัตรการเช่า (Occupancy Rate) เท่ากับร้อยละ 56.00 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตรการเช่า (Occupancy Rate) มีอัตรเติบโตที่ร้อยละ 6.81 ในปี 2567 – 2569 อ้างอิงตามอัตรการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวที่คาดการณ์ว่าจะสามารถฟื้นตัวกลับมาระดับเดียวกับปี 2562 ได้ภายในปี 2569 (อ้างอิงจากการคาดการณ์ของบริษัทฯ และวิจัยกรุงศรี¹ โดยมีปัจจัยสนับสนุนดังนี้ 1) กำลังซื้อของผู้บริโภคมีแนวโน้มฟื้นตัวสอดคล้องกับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยทำให้การดำเนินกิจกรรมทางเศรษฐกิจและสังคมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ผนวกกับภาคท่องเที่ยวจะได้รับความหนุนจากการกลับมาของนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2) ผู้บริโภคมีแนวโน้มปรับพฤติกรรมมาใช้บริการรถไฟฟ้ามากขึ้น โดยเฉพาะชนชั้นกลางที่มีกำลังซื้อซึ่งต้องการความสะดวกรวดเร็วในการเดินทางและมีความแน่นอนด้านเวลา เพื่อหลีกเลี่ยงปัญหาการจราจรติดขัด และ 3) การเปิดให้บริการเชิงพาณิชย์ของรถไฟฟ้าสายใหม่จะเพิ่มโอกาสการเดินทางจากกรุงเทพฯ ชั้นนอกสู่กรุงเทพฯ ชั้นใน และทำให้มีการส่งต่อผู้โดยสารจากพื้นที่ปริมณฑลสู่รถไฟฟ้าสายต่าง ๆ ทำให้จำนวนผู้ใช้บริการรถไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้น) และมีเติบโตที่ร้อยละ 1.61 ในปี

¹ หัวข้อ “แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2567-2569: ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน” จากเว็บไซต์ <https://www.krungsri.com/th/research/industry/industry-outlook/logistics/mass-transit-service-operator/10/mass-transit-operator-2024-2026> เปิดเผยปี 2567

2570 – 2572 อ้างอิงตามอัตราการเติบโตจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้ายกระดับที่เอสสายสีเขียวช่วงก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 ตั้งแต่ปี 2557 – 2562

โดย TURTLE มีค่าเช่าเฉลี่ยในปี 2566 เท่ากับ 8,186.10 บาทต่อตารางเมตรต่อเดือน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณค่าเช่าเฉลี่ย ในปี 2567 – 2572 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยรายได้จากการให้เช่ามีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้เช่า ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
พื้นที่ว่างให้เช่า	ตารางเมตร	-	-	4,389.03
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	-	-	56.00
ค่าเช่าเฉลี่ย	บาทต่อตาราง เมตรต่อเดือน	-	-	8,186.10
รายได้จากการให้เช่า ^{1/}	ล้านบาท	-	104.59	241.44

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
พื้นที่ว่างให้เช่า	ตารางเมตร	6,803.00	6,803.00	6,803.00	6,803.00	6,803.00	6,803.00	-
อัตราการเช่า (Occupancy Rate)	ร้อยละ	59.82	63.89	68.24	69.34	70.46	71.60	-
ค่าเช่าเฉลี่ย	บาทต่อตาราง เมตรต่อเดือน	8,349.83	8,516.82	8,687.16	8,860.90	9,038.12	9,218.88	-
รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	407.73	444.21	483.97	501.60	519.88	538.82	-

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการให้เช่าเต็มปี ในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการให้เช่าในปี 2564 – 2565 ได้

3. รายได้อื่น

รายได้อื่นของ TURTLE โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่น และรายได้จากดอกเบี้ย โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ในปี 2567 – 2573 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
อัตราการเติบโต	ร้อยละ		116.23	191.48
รายได้อื่น	ล้านบาท	0.91	1.97	5.74

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
อัตราการเติบโต	ร้อยละ	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
รายได้อื่น	ล้านบาท	5.85	5.97	6.09	6.21	6.33	6.46	6.59

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ ในระหว่างปี 2567 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) รายได้จากการขายปลีก	ล้านบาท	-1/	-1/	235.97
(2) รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์ และหนังสือ	ล้านบาท	-2/	-2/	78.87
(1) + (2) = (3) รายได้จากการขาย	ล้านบาท	96.30	142.41	314.85
(4) รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	-3/	104.59	241.44
(5) รายได้อื่น	ล้านบาท	0.91	1.97	5.74
(3) + (4) + (5) รายได้รวม	ล้านบาท	97.21	248.97	562.02

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) รายได้จากการขายปลีก	ล้านบาท	548.30	700.02	747.55	754.84	767.01	779.37	-
(2) รายได้จากการขายสิ่งพิมพ์ และหนังสือ	ล้านบาท	80.45	82.06	83.70	85.37	87.08	88.82	90.60
(1) + (2) = (3) รายได้จากการขาย	ล้านบาท	628.75	782.08	831.25	840.22	854.09	868.19	90.60
(4) รายได้จากการให้เช่า	ล้านบาท	407.73	444.21	483.97	501.60	519.88	538.82	-
(5) รายได้อื่น	ล้านบาท	5.85	5.97	6.09	6.21	6.33	6.46	6.59
(3) + (4) + (5) รายได้รวม	ล้านบาท	1,042.33	1,232.26	1,321.30	1,348.03	1,380.30	1,413.47	97.19

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เข้าทำสัญญากับบริษัทฯ ในการรับสิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง จำนวน 31 สถานี ณ เดือนมิถุนายน ปี 2565 โดยเริ่มมีรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดงเต็มปี ในปี 2566 อีกทั้ง TURTLE เริ่มมีรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ามหานครสายสีแดง ในช่วงต้นปี 2567 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการขายปลีก ในปี 2564 – 2565 ได้

2/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

3/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการให้เช่าเต็มปี ในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดรายได้จากการให้เช่าในปี 2564 – 2565 ได้

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ TURTLE โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายแต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย 1) ต้นทุนขายและบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร มีรายละเอียดดังนี้

1. ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนการขายและบริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายปลีก 2) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ และ 3) ต้นทุนให้เช่า โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

1.1 ต้นทุนขายปลีก

ต้นทุนขายปลีก ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายปลีกอื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ในปี 2566 TURTLE มีสัดส่วนต้นทุนขายปลีกอื่นต่อรายได้จากการขายปลีกเท่ากับร้อยละ 74.91 โดย TURTLE มีแผนการเพิ่มกำไรขั้นต้นจากการขายปลีกมากขึ้นในอนาคตจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) เพื่อลดต้นทุนต่อสาขา โดยตั้งเป้าหมายสัดส่วนต้นทุนขายปลีกอื่นต่อรายได้จากการขายปลีกเท่ากับร้อยละ 70.00 อย่างไรก็ตาม TURTLE มีแผนการขยายสาขาร้านอาหารเทอร์เทิลในปี 2567 จำนวน 10 สาขา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการต้นทุนขายปลีกอื่น โดยกำหนดให้ TURTLE สามารถลดสัดส่วนต้นทุนขายปลีกอื่นต่อรายได้จากการขายปลีกเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 70.00 ภายในปี 2568 อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาแผนการเพิ่มกำไรขั้นต้นจากการประหยัดต่อขนาด (Economies of Scale) แล้ว และเห็นว่ามีความเป็นไปได้ โดยมีต้นทุนร่วมที่สามารถลดได้ในอนาคต เช่น ระบบจัดการสต็อกสินค้า (Stock Management) เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายปลีก ปี 2566 ของ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.64 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายปลีกคงที่เท่ากับร้อยละ 9.64 ในปี 2567 – 2572 ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีรายได้จากการขายปลีกในปี 2573 ดังนั้น ในปี 2573 TURTLE จะไม่มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายปลีก โดยต้นทุนขายปลีกมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายปลีก ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ต้นทุนขายปลีกอื่น	ล้านบาท	-	-	176.76
สัดส่วนต้นทุนขายปลีกอื่นต่อรายได้จากการขายปลีก	ร้อยละ	-	-	74.91
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	-	-	5.76
(1) + (2) ต้นทุนขายปลีก^{1/}	ล้านบาท	-	-	182.52

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนขายปลีกอื่น	ล้านบาท	397.26	490.01	523.29	528.39	536.91	545.56	-
สัดส่วนต้นทุนขายปลีกอื่นต่อรายได้จากการขายปลีก	ร้อยละ	72.45	70.00	70.00	70.00	70.00	70.00	-
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{2/}	ล้านบาท	6.39	6.79	6.99	7.22	7.23	7.04	-
(1) + (2) ต้นทุนขายปลีก	ล้านบาท	403.66	496.80	530.27	535.61	544.14	552.60	-

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เข้าทำสัญญากับบริษัทฯ ในการรับสิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว จำนวน 31 สถานี ณ เดือนมิถุนายน ปี 2565 โดยเริ่มมีรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวเต็มปี ในปี 2566 อีกทั้ง TURTLE เริ่มมีรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ในช่วงต้นปี 2567 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดต้นทุนขายปลีก ในปี 2564 – 2565 ได้

2/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายปลีกที่ร้อยละ 9.64 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

1.2 ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ

ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่น โดยอ้างอิงจากสัดส่วนต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่นต่อรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ปี 2566 ของ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 66.64 โดยได้ประมาณการสัดส่วนต้นทุนการให้บริการอื่นต่อรายได้จากการให้บริการคงที่เท่ากับร้อยละ 66.64 ในปี 2567 – 2573

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ปี 2566 ของ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.42 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือคงที่เท่ากับร้อยละ 8.42 ในปี 2567 – 2572 และกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือเท่ากับ 6.15 ล้านบาท ในปี 2573 โดยต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่น	ล้านบาท	-	-	52.56
สัดส่วนต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่นต่อรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ร้อยละ	-	-	66.64
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	-	-	5.03
(1) + (2) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ ^{1/}	ล้านบาท	-	-	57.59

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่น	ล้านบาท	53.61	54.69	55.78	56.90	58.03	59.19	60.38
สัดส่วนต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสืออื่นต่อรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ร้อยละ	66.64	66.64	66.64	66.64	66.64	66.64	66.64
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{2/}	ล้านบาท	5.59	5.94	6.11	6.31	6.32	6.15	6.15
(1) + (2) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ล้านบาท	59.20	60.62	61.89	63.21	64.36	65.35	66.53

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

2/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือที่ร้อยละ 8.42 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

1.3 ต้นทุนให้เข้า

ต้นทุนให้เข้า ประกอบด้วย 1) ต้นทุนให้เข้าอื่น และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ในปี 2566 TURTLE มีสัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้าเท่ากับร้อยละ 102.19 เนื่องจาก ต้นทุนจากการปรับปรุงพื้นที่ให้เข้าให้มีความทันสมัย จำนวน 20 สถานี และ TURTLE จะทำการปรับปรุงพื้นที่ให้เข้าบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเขียวให้ครอบคลุมทั้ง 31 สถานี ภายในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการต้นทุนให้เข้าอื่น โดยอ้างอิง จากสัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้าเฉลี่ย ในปี 2564 – 2566 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 29.47 โดยกำหนดให้ TURTLE สามารถลดสัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้าเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 29.47 ภายในปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วว่าการลดสัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้ามีความเป็นไปได้ หากไม่มีต้นทุนจากการปรับปรุงพื้นที่ให้เข้าให้มีความทันสมัยแล้วในอนาคต ดังนั้น การอ้างอิงสัดส่วน ต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้าเฉลี่ย ในปี 2564 – 2566 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ TURTLE จึงมีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนให้เข้า ปี 2566 ของ TURTLE ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 10.80 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนให้เข้าคงที่เท่ากับร้อยละ 10.80 ในปี 2567 – 2572 ทั้งนี้ จากการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ไม่มีรายได้จากการให้เข้าในปี 2573 ดังนั้น ในปี 2573 TURTLE จะไม่มีค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนให้เข้า โดยต้นทุนให้เข้ามีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนให้เข้า ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ต้นทุนให้เข้าอื่น	ล้านบาท	-	-	246.74
สัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้า	ร้อยละ	-	-	102.19
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	-	-	6.45
(1) + (2) ต้นทุนให้เข้า^{1/}	ล้านบาท	-	-	253.19

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนให้เข้าอื่น	ล้านบาท	268.42	130.92	142.64	147.83	153.22	158.80	-
สัดส่วนต้นทุนให้เข้าอื่นต่อรายได้จากการให้เข้า	ร้อยละ	65.83	29.47	29.47	29.47	29.47	29.47	-
(2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ^{2/}	ล้านบาท	7.16	7.61	7.83	8.09	8.11	7.89	-
(1) + (2) ต้นทุนให้เข้า	ล้านบาท	275.58	138.53	150.46	155.92	161.33	166.69	-

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงสัดส่วนต้นทุนให้เข้าต่อรายได้จากการให้เข้าจากบริษัทที่มีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้เข้าพื้นที่แก่ร้านค้าปลีก ได้แก่ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และบริษัท ซีที แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีก รวมถึงให้เข้าพื้นที่แก่ร้านค้าปลีก โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงต้นทุนต่อรายได้เฉพาะ ส่วนของธุรกิจให้เข้าพื้นที่ อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการอ้างอิงบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล มีรายละเอียดดังนี้ บริษัท เซ็นทรัล รีเทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนให้เข้าต่อรายได้จากการให้เข้า ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 35.36 ร้อยละ 32.63 และร้อยละ 30.20 ตามลำดับ บริษัท ซีที แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนต้นทุนให้เข้าต่อรายได้จากการให้เข้า ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 15.45 ร้อยละ 31.65 และร้อยละ 31.53 ตามลำดับ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการให้เช่าเติมปี ในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดต้นทุนให้เช่าในปี 2564 – 2565 ได้
2/ คำนวณจากสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในต้นทุนให้เช่าที่ร้อยละ 10.80 ของผลรวมของค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายคำนวณตามวิธีเส้นตรง (Straight-line)

2. ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น และ 2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน

ในปี 2566 TURTLE มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเท่ากับร้อยละ 20.61 เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าและขยายสาขาร้านอาหารเทอร์เทิล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายอื่นโดยอ้างอิงจากสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเฉลี่ย ในปี 2564 – 2566 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียง¹กับ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 12.30 โดยกำหนดให้ TURTLE สามารถลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเท่ากับเป้าหมายที่ร้อยละ 12.30 ภายในปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วว่าการลดสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมมีความเป็นไปได้ หากไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงพื้นที่ให้เช่าและขยายสาขาร้านอาหารเทอร์เทิลแล้วในอนาคต ดังนั้นการอ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวมเฉลี่ย ในปี 2564 – 2566 ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ TURTLE จึงมีความสมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน โดยค่าใช้จ่ายในการขายมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขาย ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	-1/	-1/	115.82
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นต่อรายได้รวม	ร้อยละ	-1/	-1/	20.61
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	-1/	-1/	82.65
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	13.53	74.52	198.47

¹ บริษัท ซีที แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 7.22 ร้อยละ 10.38 และร้อยละ 10.35 ตามลำดับ
บริษัท ซีที ออลล์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 17.29 ร้อยละ 16.49 และร้อยละ 16.73 ตามลำดับ
บริษัท เบอร์ลี ยูคเกอร์ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 16.91 ร้อยละ 16.76 และร้อยละ 17.18 ตามลำดับ
บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม ในปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 5.36 ร้อยละ 6.37 และร้อยละ 6.50 ตามลำดับ

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ค่าใช้จ่ายในการขายอื่น	ล้านบาท	171.48	151.51	162.46	165.75	169.71	173.79	11.95
สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ต่อรายได้รวม	ร้อยละ	16.45	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30	12.30
(2) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ ผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	86.79	91.13	95.68	100.47	105.49	110.76	7.31 ^{2/}
(1) + (2) ค่าใช้จ่ายในการ ขาย	ล้านบาท	258.27	242.64	258.14	266.21	275.20	284.56	19.26

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

2/ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TURTLE ไม่มีรายได้จากการขายปลีกและรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานเฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือต่อรายได้รวมในปี 2572 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.28

3. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน 2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น และ 3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 5.00 ซึ่งเป็นไปตามการปฏิบัติโดยทั่วไป (General Practice) ของค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงานสำหรับบริษัทเอกชน นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ในปี 2567 – 2573 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

ในส่วน of ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการผลรวมค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) และอ้างอิงสัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2566 ของ TURTLE ซึ่งเท่ากับร้อยละ 71.14 โดยได้กำหนดสมมติฐานให้สัดส่วนค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารคงที่เท่ากับร้อยละ 71.14 ในปี 2567 – 2572 และกำหนดให้ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหาร เท่ากับ 3.28 ล้านบาท ในปี 2573 เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TURTLE ไม่มีรายได้จากการขายปลีกและรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือต่อรายได้รวมในปี 2572 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.28 โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหาร ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับ ผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	-1/	-1/	69.93
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	-1/	-1/	109.68
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัด จำหน่าย	ล้านบาท	-1/	-1/	42.49
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายใน การบริหาร	ล้านบาท	46.86	159.00	222.10

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน	ล้านบาท	73.43	77.10	80.95	85.00	89.25	93.71	6.18 ^{2/}
(2) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น	ล้านบาท	111.88	114.11	116.40	118.72	121.10	123.52	7.92 ^{2/}
(3) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท	47.20	50.12	51.57	53.28	53.40	51.97	3.27 ^{2/}
(1) + (2) + (3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	232.50	241.33	248.92	257.00	263.75	269.20	17.37

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

2/ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TURTLE ไม่มีรายได้จากการขายปลีกและรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับผลประโยชน์พนักงาน ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่กระจายบันทึกในค่าใช้จ่ายในการบริหารเฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือต่อรายได้รวมในปี 2572 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.28

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในระหว่างปี 2567 – 2573 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปี 2564A – 2566A และประมาณการ ปี 2567F – 2573F

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
(1) ต้นทุนขายปลีก	ล้านบาท	./ ¹	./ ¹	182.52
(2) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ล้านบาท	./ ²	./ ²	57.59
(3) ต้นทุนให้เช่า	ล้านบาท	./ ³	./ ³	253.19
(1) + (2) + (3) = (4) ต้นทุนการขายและบริการ	ล้านบาท	57.65	232.92	493.30
(5) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	13.53	74.52	198.47
(6) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	46.86	159.00	222.10
(4) + (5) + (6) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	118.05	466.44	913.88

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(1) ต้นทุนขายปลีก	ล้านบาท	403.66	496.80	530.27	535.61	544.14	552.60	-
(2) ต้นทุนขายสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ล้านบาท	59.20	60.62	61.89	63.21	64.36	65.35	66.53
(3) ต้นทุนให้เช่า	ล้านบาท	275.58	138.53	150.46	155.92	161.33	166.69	-
(1) + (2) + (3) = (4) ต้นทุนการขายและบริการ	ล้านบาท	738.44	695.95	742.62	754.73	769.82	784.64	66.53
(5) ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	258.27	242.64	258.14	266.21	275.20	284.56	19.26
(6) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	232.50	241.33	248.92	257.00	263.75	269.20	17.37

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
(4) + (5) + (6) ต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานรวม	ล้านบาท	1,229.21	1,179.93	1,249.69	1,277.95	1,308.78	1,338.40	103.16

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ TURTLE เข้าทำสัญญาฉบับกับบริษัทฯ ในการรับสิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียว จำนวน 31 สถานี ณ เดือนมิถุนายน ปี 2565 โดยเริ่มมีรายได้จากการขายบนรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียวเต็มปี ในปี 2566 อีกทั้ง TURTLE เริ่มมีรายได้จากการขายปลีกบนรถไฟฟ้ามหานครสายสีเหลือง ในช่วงต้นปี 2567 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดต้นทุนขายปลีก ในปี 2564 – 2565 ได้

2/ เนื่องจากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE เสร็จสิ้นในวันที่ 22 มิถุนายน 2565 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดข้อมูลทางการเงินช่วงก่อนบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน TURTLE

3/ TURTLE เริ่มมีรายได้จากการให้เช่าเต็มปี ในปี 2566 จึงไม่สามารถแสดงรายละเอียดต้นทุนให้เช่าในปี 2564 – 2565 ได้

3) สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ TURTLE โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2564 – 2566 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของ TURTLE ระหว่างปี 2567 – 2573 เท่ากับ 48.11 วัน 50.09 วัน 198.93 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	88.89	186.22	48.11
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	23.45	126.02	73.32
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	123.00	58.24	50.09
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	19.43	37.16	67.70
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	330.35	221.01	198.93
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	52.18	141.04	268.85

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	48.11	48.11	48.11	48.11	48.11	48.11	48.11
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	136.61	161.63	173.35	176.85	181.09	185.45	11.94
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	50.09	50.09	50.09	50.09	50.09	50.09	50.09
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	101.35	95.51	101.92	103.58	105.65	107.69	9.13
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	198.93	198.93	198.93	198.93	198.93	198.93	198.93
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	402.46	379.30	404.73	411.33	419.56	427.63	36.26

ที่มา: งบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564 – 2566 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (“CAPEX”)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ TURTLE ในปี 2567 – 2573 เป็น 2 ประเภทคือ 1) ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ 2) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) จากผลคูณของเงินลงทุนต่อร้านเทอร์เทิล กับจำนวนร้านที่เทอร์เทิลที่ขยาย

จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ TURTLE เงินลงทุนต่อร้านเทอร์เทิลบนสถานีรถไฟฟ้าย่านที่เอสสายสีเขียว ประมาณ 15.00 ล้านบาทต่อสาขา และเงินลงทุนต่อร้านเทอร์เทิลบนสถานีรถไฟฟ้าย่านสีเหลืองประมาณ 7.50 ล้านบาทต่อสาขา โดย TURTLE มีแผนการขยายร้านเทอร์เทิลบนสถานีรถไฟฟ้าย่านที่เอสสายสีเขียวเพิ่มเติม 10 สาขา ภายในปี 2567 และในช่วงต้นปี 2567 TURTLE ได้ขยายร้านค้าปลีกเทอร์เทิลบนสถานีรถไฟฟ้าย่านสีเหลือง จำนวน 3 สาขา ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
รถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว								
เงินลงทุนต่อร้านเทอร์เทิล	ล้านบาท	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
จำนวนร้านที่เทอร์เทิลที่ขยาย	สาขา	10.00	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนสำหรับร้านเทอร์เทิลบนรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียว	ล้านบาท	150.00	-	-	-	-	-	-
รถไฟฟ้าสายสีเหลือง								
เงินลงทุนต่อร้านเทอร์เทิล	ล้านบาท	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50	7.50
จำนวนร้านที่เทอร์เทิลที่ขยาย	สาขา	3.00	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนสำหรับร้านเทอร์เทิลบนรถไฟฟ้าสายสีเหลือง	ล้านบาท	22.50	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	ล้านบาท	172.50	-	-	-	-	-	-

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ TURTLE สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2567 – 2572 เท่ากับ 23.04 ล้านบาทต่อปี ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2564 – 2566 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตัดค่าผิดปกตินิเวศวิทยาที่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนที่สูงกว่าปกติในบางปี เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ TURTLE ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ TURTLE ทั้งนี้ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TURTLE ไม่มีรายได้จากการขายปลีกและรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้จากการขายสิ่งพิมพ์และหนังสือต่อรายได้รวมในปี 2572 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.28 ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการลงทุนปี 2573 เท่ากับ 1.45 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

	หน่วย	2564A	2565A	2566A
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์	ล้านบาท	10.68	52.89	150.40
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	ล้านบาท	4.15	23.03	51.37
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	14.83	75.92	201.77
พื้นที่เชิงพาณิชย์	ล้านบาท	83.97	-	1.67
อาคารและคลังสินค้า	ล้านบาท	-	8.90	-
ยานพาหนะ	ล้านบาท	5.27	8.91	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	89.24	17.81	1.67
โปรแกรมคอมพิวเตอร์และค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	ล้านบาท	8.09	13.00	7.45
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	8.09	13.00	7.45
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	ล้านบาท	112.16	106.73	210.89

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์ ^{1/}	ล้านบาท	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน ^{1/}	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	ล้านบาท	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
พื้นที่เชิงพาณิชย์ ^{2/}	ล้านบาท	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
อาคารและคลังสินค้า	ล้านบาท	2.97	2.97	2.97	2.97	2.97	2.97
ยานพาหนะ	ล้านบาท	4.73	4.73	4.73	4.73	4.73	4.73
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้	ล้านบาท	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53	8.53
โปรแกรมคอมพิวเตอร์และค่าลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	ล้านบาท	9.51	9.51	9.51	9.51	9.51	9.51
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	9.51	9.51	9.51	9.51	9.51	9.51
รวมค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	ล้านบาท	23.04	23.04	23.04	23.04	23.04	23.04

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE

หมายเหตุ: 1/ อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตของพื้นที่เชิงพาณิชย์ จากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนปี 2565 และ 2566 ซึ่งเท่ากับ 0.83 ล้านบาท เนื่องจาก TURTLE ไม่มีแผนการลงทุนพื้นที่เชิงพาณิชย์ เพิ่มเติม และเป็นการตัดค่าคิดปกติในปี 2564

ดังนั้น ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุน

	หน่วย	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อ การเติบโต (Expansionary CAPEX)	ล้านบาท	172.50	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์ เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	ล้านบาท	23.04	23.04	23.04	23.04	23.04	23.04	1.45 ^{1/}
รวมค่าใช้จ่ายสำหรับที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	ล้านบาท	195.54	23.04	23.04	23.04	23.04	23.04	1.45

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ TURTLE

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากตั้งแต่ปี 2573 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ TURTLE ไม่มีรายได้จากการขายปลีกและรายได้จากการให้เช่า ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณ ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ โดยอ้างอิงตามสัดส่วนรายได้จากการขาย สิ่งพิมพ์และหนังสือต่อรายได้รวมในปี 2572 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.28 ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการลงทุนปี 2573 เท่ากับ 1.45 ล้านบาท

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ ไม่มีตัวตนของ TURTLE เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/Intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี หาร ด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564 – 2566

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งาน ตามนโยบายทางบัญชีของ TURTLE อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์		
ส่วนปรับปรุงอาคารและพื้นที่เชิงพาณิชย์	5 – 10	10
เครื่องตกแต่ง ติดตั้ง และเครื่องใช้สำนักงาน	3 – 5	5
ยานพาหนะ	5	-
สินทรัพย์สิทธิการใช้		
พื้นที่เชิงพาณิชย์	3	3
อาคารและคลังสินค้า	2 – 3	2
ยานพาหนะ	4 – 5	4
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
โปรแกรมคอมพิวเตอร์และคำลิขสิทธิ์ซอฟต์แวร์	10	5

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ TURTLE อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2566

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี หารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของ สินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2564 – 2566 ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

4) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ TURTLE (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยของต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity: “Ke”) กับอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt: “Kd”) ปรับด้วยผลประโยชน์ทางภาษีจากการจ่ายดอกเบี้ย ถ่วงน้ำหนักด้วยสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (“We”) และหนี้ (“Wd”) โดยมีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

$$WACC = Ke \times We + Kd \times (1 - t) \times Wd$$

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 6.81}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ TURTLE โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2564 – 2566 เท่ากับร้อยละ 7.98}$$

$$T = \text{ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00}$$

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 99.72 อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของ TURTLE สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 3,738.99 ล้านบาท}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 0.28 อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของ TURTLE สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับ 10.49 ล้านบาท}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

$$Ke = Rf + \beta \times (Rm - Rf)$$

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.85 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามืดตัว (Maturity Stage)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2552 – สิงหาคม 2567) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.54 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle) โดยเป็นช่วงระยะเวลาที่คาดว่าครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นจากการดำเนินธุรกิจโดยทั่วไป ซึ่งธุรกิจจะเข้าสู่ระยะเวลามืดตัว (Maturity Stage)

Levered Beta (β) Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ TURTLE หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจคล้ายคลึง ให้เช่า และธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยนั้น ๆ เฉลี่ย

ย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.70 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตร้า จำกัด (มหาชน) บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน) บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) และบริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ TURTLE ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = Bl / (1 + (1 - t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	หน่วย: ล้านบาท				
			รายได้ ^{1/}	กำไรสุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{2/}	ส่วนของผู้ถือหุ้น ^{2/}	มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด ^{3/}
บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	ธุรกิจค้าปลีกและค้าส่ง สินค้าอุปโภคบริโภค และธุรกิจบริหารพื้นที่เช่าศูนย์การค้า	ไทย	502,090.65	9,627.88	533,911.59	294,776.04	325,344.95
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	ดำเนินธุรกิจร้านสะดวกซื้อภายใต้เครื่องหมายการค้า 7-Eleven และให้สิทธิแก่ผู้ค้าปลีกรายอื่นในการดำเนินธุรกิจในประเทศไทย และลงทุนในธุรกิจสนับสนุนธุรกิจร้านค้าสะดวกซื้อ อาทิ ผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปและเบเกอรี่ ตัวแทนรับชำระเงินค่าสินค้าและบริการ รวมถึงการลงทุนในธุรกิจศูนย์จำหน่ายสินค้าแบบชำระเงินสดและบริการตนเองภายใต้ชื่อ "แม่คโคร"	ไทย	955,852.17	22,890.97	915,809.53	306,662.19	521,019.88
บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	1. กลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ 2. กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจภัณฑ์ 3. กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค 4. กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค	ไทย	169,442.67	4,079.72	336,517.18	125,324.83	83,762.95
บริษัท ซูเปอร์ เทอร์เทล จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจให้บริการค้าปลีกและให้เช่าบนระบบขนส่งมวลชน และธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ	ไทย	749.05	(323.51)	4,056.83	3,738.99	11,126.85
บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	ประกอบธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมอาหารสดภายใต้ชื่อ "ธนพิริยะ" ปัจจุบันมีสาขารวมทั้งสิ้น 45 สาขา แบ่งออกเป็นซูเปอร์มาร์เก็ต 44 สาขา และศูนย์ค้าส่ง 1 สาขา	ไทย	2,695.92	168.58	1,446.14	1,130.00	2,848.00

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูล 12 เดือนย้อนหลัง

2/ ข้อมูล ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ อ้างอิงจาก Bloomberg Terminal ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
บริษัท ซีพี แอ็กซ์ตรา จำกัด (มหาชน)	0.75	51.15	22.91	0.54	0.69
บริษัท ซีพี ออลล์ จำกัด (มหาชน)	0.87	137.55	17.69	0.41	0.60
บริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ จำกัด (มหาชน)	0.98	130.54	22.15	0.48	0.66
บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทล จำกัด (มหาชน)	0.82	0.32	20.00	0.82	0.88
บริษัท ธนพิริยะ จำกัด (มหาชน)	0.84	8.25	19.36	0.79	0.86
ค่ามัธยฐาน					0.69

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับปรุงค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ Adjusted Beta เนื่องจากมีการคำนึงถึงแนวโน้มที่จะเกิดการกลับตัวเข้าสู่ค่าเฉลี่ยของตลาด และให้การประมาณการที่เชื่อถือได้มากขึ้นสำหรับความเสี่ยงในอนาคต อ้างอิงจากวารสารพัฒนาบริหารศาสตร์ เรื่อง CAPM และ Beta และการนำไปใช้ในเมืองไทย จากเว็บไซต์ http://library1.nida.ac.th/nida_jour0/NJv45nspecial1_01.pdf เปิดเมื่อปี 2548

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.69 เนื่องจาก TURTLE มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ TURTLE (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = 0.69 x (1 + (1 - 20.00%)(0.28%)) มีค่าเท่ากับ 0.70

ดังนั้น

$$K_e = 2.85\% + [0.70 \times (8.54\% - 2.85\%)] = 6.81\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ TURTLE เท่ากับร้อยละ 6.81 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (6.81\% \times 99.72\%) + [7.98\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 0.28\%] \\ &= 6.81\% \end{aligned}$$

5) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ TURTLE โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ TURTLE

หน่วย	2567F ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
EBIT x (1 - Tax Rate)	ล้านบาท (1.95)	31.45	46.87	46.04	47.20	63.11	(5.48)
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	ล้านบาท 156.30	(42.30)	7.31	1.37	1.92	(0.24)	(118.99)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	ล้านบาท 27.00	83.48	85.52	87.41	87.59	69.23	8.93
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	ล้านบาท 181.35	72.62	139.70	134.83	136.70	132.11	(115.54)
เงินลงทุน	ล้านบาท (59.46)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(1.45)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	ล้านบาท (59.46)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(23.04)	(1.45)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	ล้านบาท 121.89	49.58	116.66	111.79	113.66	109.07	(116.99)
อัตราคิดลด (Discount Factor)	ล้านบาท 0.97	0.91	0.85	0.79	0.74	0.70	0.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	ล้านบาท 117.94	44.92	98.95	88.78	84.51	75.92	(76.25)

	หน่วย	2567F ^{1/}	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	ล้านบาท							47.73 ^{2/}
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย	ล้านบาท							31.11

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) คำนวณจาก Normalized FCFF ซึ่งเท่ากับ 2.25 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังระยะเวลา 7 ปี อาจทำได้ยากเนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินงานต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 47.73$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2573 เท่ากับ 2.25 ล้านบาท จากการคำนวณการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนเฉพาะส่วนของธุรกิจสิ่งพิมพ์และหนังสือ
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ^{1/} ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2567 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 6.81

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจของ TURTLE ในระยะยาว

ตารางการคำนวณมูลค่าของ TURTLE

	หน่วย	วันที่ 30 มิถุนายน 2567
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ TURTLE ตั้งแต่วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2573 ^{1/}	ล้านบาท	434.77
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ TURTLE ณ ปีสุดท้าย	ล้านบาท	31.11
มูลค่ากิจการของ TURTLE (Enterprise Value)	ล้านบาท	465.88
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	3,136.71
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	(10.49)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{3/}	ล้านบาท	3,592.10

หมายเหตุ: 1/ จำนวนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2567 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของ TURTLE สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

3/ ระหว่างเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม 2567 TURTLE ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TURTLE ที่คำนวณโดยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 3,592.10 ล้านบาท

6) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TURTLE

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 6.60% – 7.01%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นของ TURTLE โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	3,595.33	3,593.49	3,591.69	3,589.93	3,588.21
	-1.5%	3,595.55	3,593.70	3,591.89	3,590.13	3,588.40
	กรณีฐาน	3,595.78	3,593.91	3,592.10	3,590.32	3,588.58
	+1.5%	3,596.00	3,594.13	3,592.30	3,590.51	3,588.77
	+3.0%	3,596.23	3,594.35	3,592.51	3,590.71	3,588.95

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ TURTLE อยู่ระหว่าง 3,588.21 – 3,596.23 ล้านบาท

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ TURTLE ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ TURTLE

4.6.3 บริษัทที่ไม่ได้ดำเนินการแล้ว (No Operation)

คือบริษัทที่ไม่ได้มีการดำเนินการในปัจจุบันแล้ว ได้แก่ VGIAD ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของ VGIAD วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตามงบการเงินของ VGIAD ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ VGIAD

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	1.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	(3.67)
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ VGIAD	7.33

ที่มา: งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ VGIAD ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ VGIAD ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 7.33 ล้านบาท

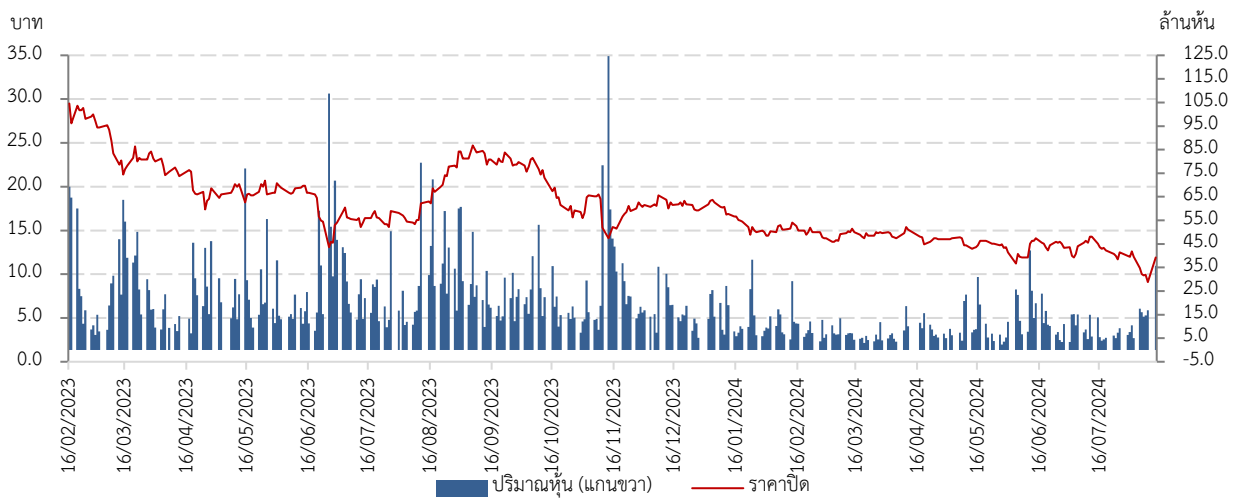
4.6.4 บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Company)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Listed Company) ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ มีรายละเอียดดังนี้

4.6.4.1 บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”)

JMART ประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่น โดยมีธุรกิจหลักคือจำหน่ายค้าปลีกและค้าส่งโทรศัพท์เคลื่อนที่ และสินค้าที่เกี่ยวข้องกับโทรศัพท์เคลื่อนที่ของผู้ผลิตโทรศัพท์เคลื่อนที่หลักทุกรายและผู้ให้บริการเครือข่าย และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง โดยมูลค่าหุ้นของ JMART แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น JMART ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสภาพคล่องของ JMART จากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับ 8.19 ล้านหุ้นต่อวัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่า JMART มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้

อีกทั้ง จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น JMART ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่าไม่มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน ถึงแม้ว่าในช่วงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2566 – 16 พฤศจิกายน 2566 JMART จะมีปริมาณการซื้อขายสูง เฉลี่ยเท่ากับ 27.17 ล้านหุ้นต่อวัน องค์กรที่ดี เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 19.72 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีความผันผวน โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 0.38 เท่า ซึ่งไม่เกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า¹

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ JMART ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ เปิดเผยงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของ JMART ณ วันที่งบการเงินของบริษัทฯ ออกประกาศล่าสุด เนื่องจาก JMART เป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ มิใช่บริษัทที่ถือหุ้นของบริษัทฯ การเปิดเผยเรื่องธุรกรรมในครั้งนี้จึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของ JMART อีกทั้ง ข่าวธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการของ JMART จึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ JMART ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของ JMART ด้วยวิธี VWAP จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 จึงมีความสมเหตุสมผลและไม่ถูกกระทบด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้ โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด มีรายละเอียดดังนี้

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ JMART

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)	จำนวนหุ้นของ JMART (ล้านหุ้น)	Implied Market Capitalization (ล้านบาท)
7 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	10.55	1,471.71	15,522.01
15 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	11.12	1,471.71	16,358.57
30 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	11.97	1,471.71	17,614.04
60 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	12.62	1,465.04	18,482.18
90 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	13.03	1,462.64	19,052.21
120 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	13.39	1,461.39	19,572.50
180 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	14.96	1,460.13	21,836.55
270 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	17.38	1,459.28	25,364.86
360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	18.56	1,458.83	27,074.98

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ JMART ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ JMART อยู่ในช่วง 15,522.01 – 27,074.98 ล้านบาท

อีกทั้ง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ JMART ซึ่งเท่ากับร้อยละ 44.49 พบว่า JMART มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่สูง และใกล้เคียงกับสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 45.53 โดยการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้ เนื่องจาก 1) แสดงถึงการมีหุ้นจำนวนมากที่สามารถซื้อขายได้ในตลาด ซึ่งทำให้การซื้อขายหุ้นทำได้ง่ายและมีความคล่องตัวมากขึ้น การมีสภาพคล่องสูงช่วยให้การซื้อขายหุ้นไม่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงเมื่อมีการซื้อขายจำนวนมาก 2) หุ้นที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงมีแนวโน้มที่จะมีการซื้อขายบ่อยครั้งและมีจำนวนการซื้อขายที่เพียงพอ ซึ่งช่วยให้ราคาหุ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เพราะราคาหุ้นจะมีการปรับตัวตามความต้องการและสะท้อนถึงข้อมูลใหม่ ๆ อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และ 3) การถือหุ้นที่กระจายออกไปหลายราย แสดงถึงการไม่มีกลุ่มหรือบุคคลที่มีอิทธิพลหรือควบคุมการซื้อขายหุ้นได้ทั้งหมด ลดผลกระทบจากการควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยให้ราคาหุ้นสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ JMART ได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ JMART ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจึง **เหมาะสม**

4.6.5 บริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company) ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทนั้น ๆ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชี

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 (ล้านบาท)
1	VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd ^{1/}	(161.86)
2	VGI MACO (Singapore) Private Limited	474.78
3	บริษัท เดโม เพาเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	120.09
4	บริษัท แอดส์ เจ้าพระยา จำกัด	27.13
5	บริษัท บีวี มีเดีย แอดส์ จำกัด	27.25

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 (ล้านบาท)
6	บริษัท วีจีไอ เอนิเมายด์ เทคโนโลยี จำกัด	8.45
7	บริษัท วี-คลิก เทคโนโลยี จำกัด	18.27
8	บริษัท เอสแอลวี รีเทล จำกัด	31.55
9	บริษัท ซูพรีโม มีเดีย จำกัด	12.76
10	บริษัท ดี ไอคอน วี จี ไอ จำกัด	22.24
11	บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิตិบุคคลเฉพาะกิจ จำกัด ^{2/}	4.11
รวม		584.77

หมายเหตุ: 1/ ส่วนของผู้ถือหุ้นของ VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ (20.51) ล้านริงกิตมาเลเซีย หรือเท่ากับ (161.86) ล้านบาท อ้างอิงจาก อัตราแลกเปลี่ยน 7.8917 บาทต่อ 1.00 ริงกิตมาเลเซีย ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 จากเว็บไซต์ <https://www.bot.or.th/th/statistics/exchange-rate.html> ของธนาคารแห่งประเทศไทย

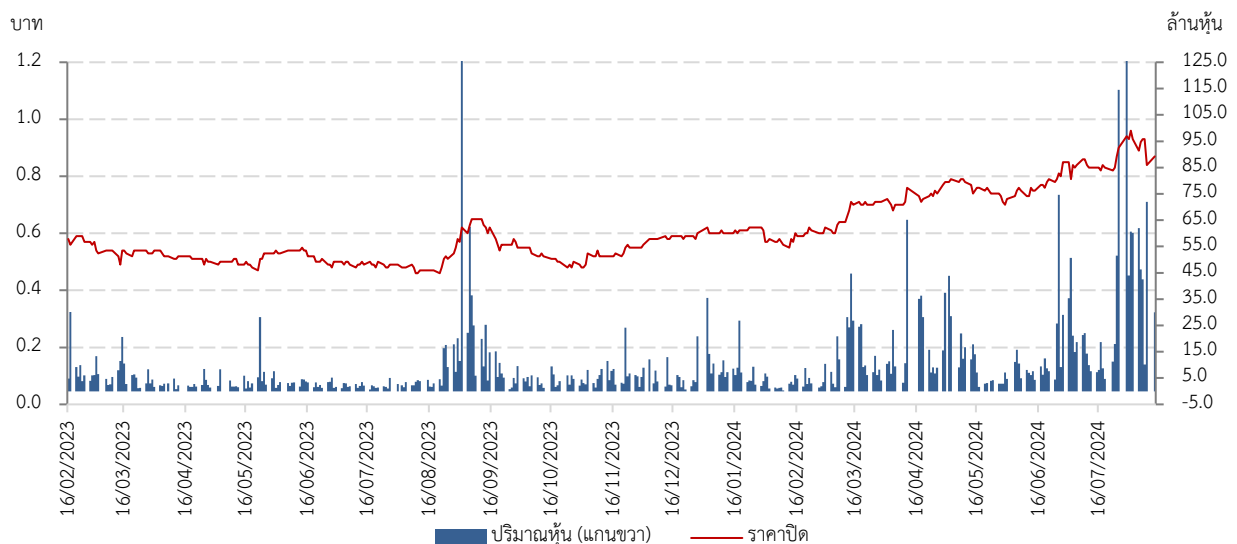
2/ อ้างอิงส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 29 กุมภาพันธ์ 2567

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (Non-listed Company) ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 584.77 ล้านบาท

4.6.6 บริษัทในธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่ BTS ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท จากการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) และบริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณานุมัติก่อนเข้าทำรายการ ที่จะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสภาพคล่องของ ROCTEC จากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 10.40 ล้านหุ้นต่อวัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้นในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับ 8.19 ล้านหุ้นต่อวัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่า ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง

ทั้งนี้ จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่ามีความผันผวน ในส่วนของปริมาณการซื้อขายสูง โดยในช่วงวันที่ 1 กันยายน 2566 – 5 กันยายน 2566 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 74.61 ล้านหุ้น ต่อวัน และในช่วงวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 – 9 สิงหาคม 2567 มีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยที่ 64.30 ล้านหุ้นต่อวัน เมื่อเปรียบเทียบกับ ปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 10.40 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขายทั้งช่วง 2 เวลาดังกล่าวมีความผันผวนสูง โดยมีปริมาณการซื้อขายสูงกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 6.18 เท่า และ 5.18 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเกิน ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า¹

เมื่อพิจารณามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ เปิดเผยงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของ ROCTEC ณ วันที่งบการเงินของบริษัทฯ ออกประกาศล่าสุด โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ ROCTEC

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)	จำนวนหุ้นของ ROCTEC (ล้านหุ้น)	Implied Market Capitalization (ล้านบาท)
7 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.91	8,117.98	7,357.75
15 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.91	8,117.98	7,373.10
30 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.89	8,117.98	7,206.52
60 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.86	8,117.98	7,004.15
90 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.83	8,117.98	6,738.75
120 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.81	8,117.98	6,548.04
180 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.77	8,117.98	6,272.64
270 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.73	8,117.98	5,907.27
360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	0.71	8,117.97	5,726.56

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ROCTEC โดยอ้างอิงมูลค่าเสนอขายที่ 2,196.93 ล้านบาท มีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	
มูลค่าเสนอขาย ROCTEC	ล้านบาท	2,196.93
สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ	ร้อยละ	27.06
มูลค่ายุติธรรมของ ROCTEC	ล้านบาท	8,118.75

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ROCTEC โดยอ้างอิงมูลค่าเสนอขายดังกล่าวจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 8,118.75 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ROCTEC โดยอ้างอิงมูลค่าเสนอขายดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากเป็นมูลค่าที่สูงกว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ในรอบ 360 วันทำการ ซึ่งมีมูลค่าอยู่ในช่วง 5,726.56 – 7,373.10 ล้านบาท อีกทั้ง จากการพิจารณามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ในรอบ

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

360 วันทำการ พบว่า มีความผันผวนในส่วนของปริมาณการซื้อขาย ซึ่งอาจทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) เนื่องจากเมื่อปริมาณการซื้อขายของหุ้นมีความผันผวนสูง ราคาหุ้นอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงในช่วงเวลาสั้น ๆ การเปลี่ยนแปลงเหล่านี้อาจไม่ได้สะท้อนถึงสถานะทางการเงินและมูลค่าของ ROCTEC อย่างแท้จริง แต่เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราวหรือความต้องการที่ไม่สัมพันธ์กับพื้นฐานของ ROCTEC อีกทั้ง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ ROCTEC ซึ่งเท่ากับร้อยละ 27.73 พบว่า ROCTEC มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่ค่อนข้างต่ำ และต่ำกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งเท่ากับร้อยละ 45.53 โดยอาจทำให้ราคาหุ้นไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ ROCTEC ได้ เนื่องจากปัญหาด้านสภาพคล่องที่ต่ำ การควบคุมจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ การประเมินมูลค่าที่ไม่แม่นยำ การสะท้อนข้อมูลใหม่ที่ช้า และผลกระทบจากการเก็งกำไร ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ ROCTEC โดยอ้างอิงจากมูลค่าเสนอขายจึง **เหมาะสม**

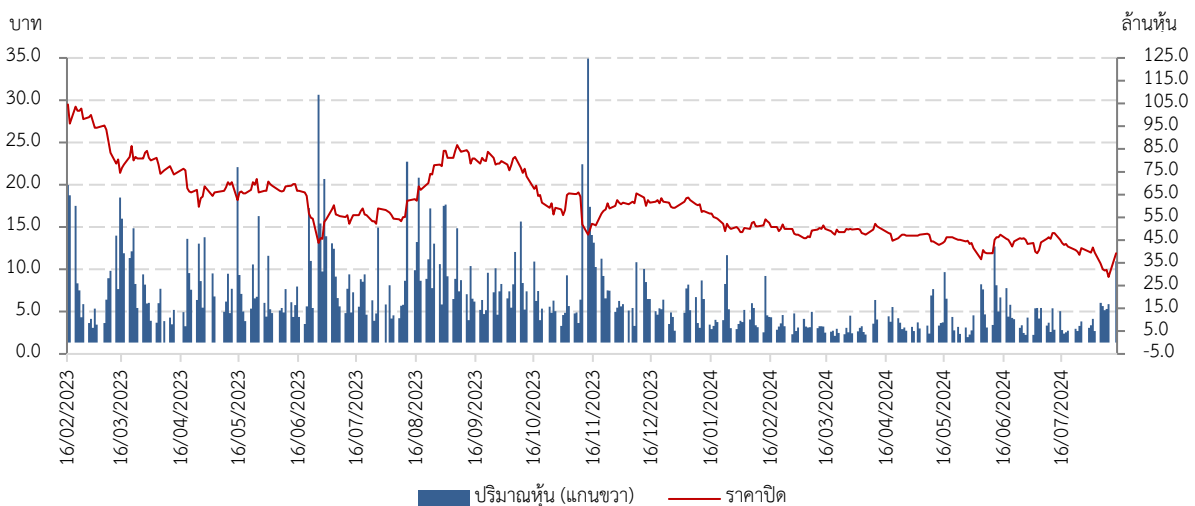
4.6.7 การลงทุนในตราสารหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่ายุติธรรมของการลงทุนในตราสารหุ้น ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) ซึ่งเป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทนั้น ๆ มีรายละเอียดดังนี้

4.6.7.1 บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”)

PLANB ประกอบธุรกิจให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า สื่อโฆษณาออนไลน์ โดยมูลค่าหุ้นของ PLANB แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิมูลค่าตลาดของหุ้น PLANB ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายในวันนั้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาสภาพคล่องของ PLANB จากปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน ซึ่งสูงกว่าปริมาณการซื้อขายหุ้นเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ของหุ้นในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับ 7.29 ล้านหุ้นต่อวัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาว่า PLANB มีสภาพคล่องในการซื้อขายสูง ซึ่งสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้

อีกทั้ง จากแผนภูมิราคาตลาดของหุ้น PLANB ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 พบว่าไม่มีความผันผวนในส่วนของการซื้อขาย โดยมีปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน ถึงแม้ว่าในช่วงวันที่ 16 กุมภาพันธ์ 2566 – 16 พฤศจิกายน 2566 PLANB จะมีปริมาณการซื้อขายสูง เฉลี่ยเท่ากับ 16.57 ล้านหุ้นต่อวัน อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบกับปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน ซึ่งเท่ากับ 13.54 ล้านหุ้นต่อวัน พบว่าปริมาณการซื้อขาย ณ ช่วงเวลาดังกล่าวไม่มีความผันผวน โดยมีปริมาณการซื้อขายต่ำกว่าปริมาณการซื้อขายเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน เท่ากับ 0.22 เท่า ซึ่งไม่เกินช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า¹

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ PLANB ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (VWAP) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 ซึ่งเป็นวันที่บริษัทฯ เปิดเผยงบการเงินสำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เพื่อให้สะท้อนมูลค่าตลาดของ PLANB ณ วันที่งบการเงินของบริษัทฯ ออกประกาศล่าสุด เนื่องจาก PLANB เป็นการลงทุนในตราสารหุ้นของบริษัทฯ มิใช่บริษัทที่ถือหุ้นของบริษัทฯ การเปิดเผยเรื่องธุรกรรมในครั้งนี้จึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาตลาดของ PLANB อีกทั้ง ข่าวธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการของ PLANB จึงไม่ส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ PLANB ดังนั้น การพิจารณามูลค่าหุ้นของ PLANB ด้วยวิธี VWAP จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567 จึงมีความสมเหตุสมผลและไม่ถูกกระทบด้วยข่าวการทำธุรกรรมในครั้งนี้ โดยการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ PLANB

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)	จำนวนหุ้นของ PLANB (ล้านหุ้น)	Implied Market Capitalization (ล้านบาท)
7 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	6.92	4,289.57	29,665.86
15 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	7.04	4,289.57	30,213.29
30 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	7.06	4,289.57	30,285.48
60 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	7.51	4,289.57	32,222.99
90 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	7.67	4,289.57	32,911.11
120 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	7.90	4,289.57	33,895.34
180 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	8.16	4,289.57	34,989.01
270 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	8.31	4,286.69	35,613.99
360 วันทำการ จากวันที่ 13 สิงหาคม 2567	8.48	4,284.85	36,319.81

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 13 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ PLANB ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ PLANB อยู่ในช่วง 29,665.86 – 36,319.81 ล้านบาท

อีกทั้ง เมื่อพิจารณาจากสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ของ PLANB ซึ่งเท่ากับร้อยละ 54.79 พบว่า PLANB มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ที่สูง และสูงกว่าสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) เฉลี่ยในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 34.25 โดยการมีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหรือ Fair Price ของหุ้นได้ เนื่องจาก 1) แสดงถึงการมีหุ้นจำนวนมากที่สามารถซื้อขายได้ในตลาด ซึ่งทำให้การซื้อขายหุ้นทำได้ง่ายและมีความคล่องตัวมากขึ้น การมีสภาพคล่องสูงช่วยให้การซื้อหุ้นไม่ทำให้ราคาหุ้นเปลี่ยนแปลงอย่างรุนแรงเมื่อมีการซื้อขายจำนวนมาก 2) หุ้นที่มีสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) สูงมีแนวโน้มที่จะมีการซื้อขายบ่อยครั้งและมี

¹ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้ช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ที่ 1.00 เท่า จากค่าเฉลี่ย เพื่อทดสอบความผันผวนของข้อมูล อ้างอิงตามทฤษฎี Normal Distribution ซึ่งประมาณร้อยละ 68 ของข้อมูลจะอยู่ภายในช่วง +/- 1.00 Standard Deviation (SD) จากค่าเฉลี่ย ซึ่งสามารถระบุค่าผิดปกติ (Outliers) ได้อย่างมีประสิทธิภาพ หากข้อมูลเกินกว่าช่วง +/- 1.00 SD

จำนวนการซื้อขายที่เพียงพอ ซึ่งช่วยให้ราคาหุ้นสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เพราะราคาหุ้นจะมีการปรับตัวตามความต้องการและสะท้อนถึงข้อมูลใหม่ ๆ อย่างรวดเร็วและมีประสิทธิภาพ และ 3) การถือหุ้นที่กระจายออกไปหลายราย แสดงถึงการไม่มีกลุ่มหรือบุคคลที่มีอิทธิพลหรือควบคุมการซื้อขายหุ้นได้ทั้งหมด ลดผลกระทบจากการควบคุมของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งทั้งหมดนี้ช่วยให้ราคาหุ้นสามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของ PLANB ได้ ดังนั้น การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ PLANB ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาดจึง **เหมาะสม**

สรุปการประเมินมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ

WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media

บริษัท	(1) สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	(2) จำนวนหุ้น ชำระแล้ว ของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	(3) มูลค่ายุติธรรม		(1) x (3) = (4) มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ		(4) ÷ (2) = (5) มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ		วิธีการ ประเมินมูลค่า
			ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	
บริษัท พอยท์ ออฟ วิว (ทีไอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด	100.00	11,194.52	12.95	12.95	12.95	12.95	0.0012	0.0012	Net Cash
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	100.00	11,194.52	4,654.66	4,807.25	4,654.66	4,807.25	0.4158	0.4294	DCF
บริษัท 888 มีเดีย จำกัด	100.00	11,194.52	735.92	805.24	735.92	805.24	0.0657	0.0719	DCF
บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด	90.00	11,194.52	(1,675.31)	(1,546.29)	(1,507.78)	(1,391.66)	(0.1347)	(0.1243)	DCF
บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด	90.00	11,194.52	472.44	521.56	425.20	469.40	0.0380	0.0419	DCF
บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน)	73.32	11,194.52	3,588.21	3,596.23	2,630.88	2,636.76	0.2350	0.2355	DCF
บริษัท วี จี ไอ แอดเวอร์ไทซิ่ง มีเดีย จำกัด	100.00	11,194.52	7.33	7.33	7.33	7.33	0.0007	0.0007	BV
บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	13.74	11,194.52	15,522.01	27,074.98	2,132.72	3,720.10	0.1905	0.3323	VWAP
VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd	25.00	11,194.52	(161.86)	(161.86)	(40.46)	(40.46)	(0.0036)	(0.0036)	BV
VGI MACO (Singapore) Private Limited	25.00	11,194.52	474.78	474.78	118.69	118.69	0.0106	0.0106	BV
บริษัท เดโม เพาเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	40.00	11,194.52	120.09	120.09	48.04	48.04	0.0043	0.0043	BV
บริษัท แอดซ์ เจ้าพระยา จำกัด	25.01	11,194.52	27.13	27.13	6.79	6.79	0.0006	0.0006	BV
บริษัท บีวี มีเดีย แอดส์ จำกัด	50.00	11,194.52	27.25	27.25	13.63	13.63	0.0012	0.0012	BV
บริษัท วีจีไอ เอ็นิเมายด์ เทคโนโลยี จำกัด	49.00	11,194.52	8.45	8.45	4.14	4.14	0.0004	0.0004	BV
บริษัท วี-คลิก เทคโนโลยี จำกัด	30.00	11,194.52	18.27	18.27	5.48	5.48	0.0005	0.0005	BV
บริษัท เอสแอลวี รีเทล จำกัด	30.00	11,194.52	31.55	31.55	9.47	9.47	0.0008	0.0008	BV
บริษัท ซุปรีโม มีเดีย จำกัด	25.00	11,194.52	12.76	12.76	3.19	3.19	0.0003	0.0003	BV
บริษัท ดี ไอคอน วี จี ไอ จำกัด	25.00	11,194.52	22.24	22.24	5.56	5.56	0.0005	0.0005	BV
บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิตินุคคลเฉพาะกิจ จำกัด	51.00	11,194.52	4.11	4.11	2.10	2.10	0.0002	0.0002	BV
บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)	27.00	11,194.52	8,118.75	8,118.75	2,192.06	2,192.06	0.1958	0.1958	Offer Value
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	16.90	11,194.52	29,665.86	36,319.81	5,013.53	6,138.05	0.4479	0.5483	VWAP
รวม			61,687.60	80,302.57	16,474.08	19,574.09	1.47	1.75	SOTP

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปการประเมินมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ
888 Media

บริษัท	(1) สัดส่วนการถือหุ้น ของบริษัทฯ (ร้อยละ)	(2) จำนวนหุ้น ชำระแล้ว ของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	(3) มูลค่ายุติธรรม		(1) × (3) = (4) มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ		(4) ÷ (2) = (5) มูลค่าหุ้นของบริษัทฯ		วิธีการ ประเมินมูลค่า
			ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	ขอบต่ำสุด (Min)	ขอบสูงสุด (Max)	
บริษัท พอยท์ ออฟ วิว (พีโอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด	100.00	11,194.52	12.95	12.95	12.95	12.95	0.0012	0.0012	Net Cash
บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	100.00	11,194.52	4,454.42	4,588.65	4,454.42	4,588.65	0.3979	0.4099	DCF
บริษัท 888 มีเดีย จำกัด	100.00	11,194.52	647.02	704.49	647.02	704.49	0.0578	0.0629	DCF
บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด	90.00	11,194.52	(1,675.31)	(1,546.29)	(1,507.78)	(1,391.66)	(0.1347)	(0.1243)	DCF
บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด	90.00	11,194.52	472.44	521.56	425.20	469.40	0.0380	0.0419	DCF
บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน)	73.32	11,194.52	3,588.21	3,596.23	2,630.88	2,636.76	0.2350	0.2355	DCF
บริษัท วี จี ไอ แอดเวอร์ไทซิง มีเดีย จำกัด	100.00	11,194.52	7.33	7.33	7.33	7.33	0.0007	0.0007	BV
บริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	13.74	11,194.52	15,522.01	27,074.98	2,132.72	3,720.10	0.1905	0.3323	VWAP
VGI Global Media (Malaysia) Sdn Bhd	25.00	11,194.52	(161.86)	(161.86)	(40.46)	(40.46)	(0.0036)	(0.0036)	BV
VGI MACO (Singapore) Private Limited	25.00	11,194.52	474.78	474.78	118.69	118.69	0.0106	0.0106	BV
บริษัท เดโม เพอร์เวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด	40.00	11,194.52	120.09	120.09	48.04	48.04	0.0043	0.0043	BV
บริษัท แอดซ์ เจ้าพระยา จำกัด	25.01	11,194.52	27.13	27.13	6.79	6.79	0.0006	0.0006	BV
บริษัท บีวี มีเดีย แอดส์ จำกัด	50.00	11,194.52	27.25	27.25	13.63	13.63	0.0012	0.0012	BV
บริษัท วีจีไอ เอนิเมชั่น เทคโนโลยี จำกัด	49.00	11,194.52	8.45	8.45	4.14	4.14	0.0004	0.0004	BV
บริษัท วี-คลิก เทคโนโลยี จำกัด	30.00	11,194.52	18.27	18.27	5.48	5.48	0.0005	0.0005	BV
บริษัท เอสแอลวี รีเทล จำกัด	30.00	11,194.52	31.55	31.55	9.47	9.47	0.0008	0.0008	BV
บริษัท ซูพรีโม มีเดีย จำกัด	25.00	11,194.52	12.76	12.76	3.19	3.19	0.0003	0.0003	BV
บริษัท ดี ไอคอน วี จี ไอ จำกัด	25.00	11,194.52	22.24	22.24	5.56	5.56	0.0005	0.0005	BV
บริษัท เอทีเอส แรบบิท นิติบุคคลเฉพาะกิจ จำกัด	51.00	11,194.52	4.11	4.11	2.10	2.10	0.0002	0.0002	BV
บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)	27.00	11,194.52	8,118.75	8,118.75	2,192.06	2,192.06	0.1958	0.1958	Offer Value
บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	16.90	11,194.52	29,665.86	36,319.81	5,013.53	6,138.05	0.4479	0.5483	VWAP
รวม			61,398.45	79,983.22	16,184.94	19,254.73	1.45	1.72	SOTP

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 16,474.08 – 19,574.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 1 ที่ 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 16,184.94 – 19,254.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.45 – 1.72 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 2 ที่ 1.45 – 1.72 บาทต่อหุ้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทเทียบเคียงในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media แทนการใช้ Levered Beta ของบริษัทฯ เพื่อลดความอคติของข้อมูลจากค่า Levered Beta ที่มีค่าสูงหรือต่ำผิดปกติ (Outliers) ซึ่งอาจเกิดจากเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อีกทั้ง ปัจจัยเฉพาะภายในบริษัทฯ เช่น การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างเงินทุน การบริหารจัดการ หรือเหตุการณ์เฉพาะที่อาจทำให้ Levered Beta ของบริษัทฯ สูงหรือต่ำผิดปกติ การใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta ของบริษัทเทียบเคียงช่วยลดอคติเหล่านี้ และเพื่อประมาณความผันผวน (Beta) ในอนาคต เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของบริษัทฯ และ 888 Media จะใกล้เคียงกับความเสี่ยงของบริษัทในอุตสาหกรรมเดียวกันในระยะยาว ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) อยู่ในช่วง 16,474.08 – 19,574.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ที่ 1.50 บาทต่อหุ้น อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 1 ที่ 1.47 – 1.75 บาทต่อหุ้น

โดยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) เป็นวิธีที่ประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทด้วยวิธีที่เหมาะสมตามประเภทของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งประกอบด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี วิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด วิธีตามมูลค่าเสนอขาย และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของแต่ละบริษัท ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ**

สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ สรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	2.03	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	1.69	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนฐานะการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ภายหลังจากรวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ทั้งนี้ วิธีนี้เป็นวิธีที่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าพื้นฐานในปัจจุบันได้ เนื่องจากสินทรัพย์ของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ประกอบด้วย 1) สินทรัพย์ที่มีสภาพคล่องสูง ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ร้อยละ 12.28 เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร ร้อยละ 2.54 เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้ ร้อยละ 0.27 สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ร้อยละ 9.94 2) เงินลงทุนในการร่วมค้า ร้อยละ 0.25 เงินลงทุนในบริษัทร่วม ร้อยละ 29.91 ซึ่งรับรู้มูลค่าตามวิธีส่วนได้เสียในงบฐานะทางการเงิน โดยสามารถสะท้อนถึงมูลค่าสินทรัพย์ในปัจจุบันได้ และ 3) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น ร้อยละ 21.40 ซึ่งรับรู้ด้วยวิธีมูลค่ายุติธรรมวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น รวมทั้งสิ้นเท่ากับ ร้อยละ 76.59 ของสินทรัพย์รวม ดังนั้น วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอในการสะท้อนผลการดำเนินงานและกระแสเงินสดในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งมีการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องตามแผนการดำเนินธุรกิจปกติซึ่งประกอบด้วยการทำงานในธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ โดยใช้วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part: SOTP) ร่วมกับ
3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด	1.56 – 2.10	วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด สะท้อนมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่งตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ยหรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
4.1) วิธีอัตราส่วน P/BV	4.07 – 5.16	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี สะท้อนถึงฐานะทางการเงิน ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง ซึ่งไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน แผนการดำเนินงาน มูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคตและแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
4.2) วิธีอัตราส่วน P/E	N/A ¹	วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ
4.3) วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	N/A ²	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น (บาทต่อหุ้น)	รายละเอียด
5) วิธีเปรียบเทียบ กับธุรกิจที่ใกล้เคียง	N/A ³	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เข้าทำธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกิจที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกิจที่เทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม สำหรับการประเมินมูลค่า ยุติธรรมของบริษัทฯ
6) วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 1 ⁴	1.47 – 1.75	โดยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) เป็นวิธีที่ประเมินมูลค่ายุติธรรมของแต่ละบริษัทด้วยวิธีที่เหมาะสมตามประเภทของบริษัทนั้น ๆ ซึ่งประกอบด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี วิธีเงินสดสุทธิ (Net Cash) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด วิธีตามมูลค่าเสนอขาย และวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของแต่ละบริษัท ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสม ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ได้
วิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-The-Part) ตามกรณีที่ 2 ⁵	1.45 – 1.72	

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากบริษัทฯ มีกำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วน P/E ได้

2/ เนื่องจากบริษัทฯ มี EBITDA 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA ได้

3/ เนื่องจากบริษัทฯ มี EBITDA 12 เดือนย้อนหลังเป็นค่าติดลบ จึงไม่สามารถหามูลค่ายุติธรรมของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันได้

4/ กรณีที่ 1 ใช้ค่ามัธยฐานของ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทที่เทียบเคียงในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media

5/ กรณีที่ 2 ใช้ Levered Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี ของบริษัทฯ ในการคำนวณ WACC ของบริษัทฯ และ 888 Media

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อเสีย ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการฯ และประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น ตลอดจนความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นที่ได้กล่าวมาข้างต้น **ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นลงทุนควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว** เนื่องจากบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ดังนี้

- 1) การเข้าทำธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นเป็นเงินสด
- 2) บริษัทฯ สามารถระดมเงินทุนได้ในระยะสั้น โดยไม่มีภาระหนี้สินและดอกเบี้ย และมีเงื่อนไขที่เหมาะสม
- 3) ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วน/พันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ
- 4) บริษัทฯ จะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank)
- 5) บริษัทฯ จะมีเงินทุนสำหรับใช้ในการขยายการลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ
- 6) การลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงในการพึ่งพิงสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในเครือข่ายรถไฟฟ้ามหานคร

อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP อาจมี**ข้อเสียและความเสี่ยง** ที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาเพื่อประกอบการตัดสินใจและอนุมัติ ดังนี้

- 1) เกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect)
- 2) บริษัทฯ มีภาระค่าใช้จ่ายในการดำเนินการตามเงื่อนไข ขั้นตอน และวิธีการจากธุรกรรมการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ที่มีนัยสำคัญ
- 3) ความเสี่ยงจากการที่ไม่ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- 4) ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่สำหรับประเทศไทย
- 5) ความเสี่ยงที่เงินลงทุนการพัฒนาโครงการธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) อาจสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้
- 6) ความเสี่ยงในการเข้าลงทุนในธุรกิจเดิมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- 7) ความเสี่ยงที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และลงทุนในธุรกิจเดิม ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- 8) ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างหรือทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ หากเกิดผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของกลุ่มผู้ถือหุ้นใหญ่
- 9) ความเสี่ยงจากการที่ผู้ลงทุนมีสิทธิคัดค้านมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวาระพิเศษได้
- 10) ความเสี่ยงจากการใช้เงินลงทุนผิดวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงิน
- 11) ความเสี่ยงจากการระดมทุนล่วงหน้าและคงไว้ซึ่งสภาพคล่องส่วนเกินเป็นระยะเวลานาน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ และพบว่าราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นราคาที่อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมซึ่งประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยวิธีปรับมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) และวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-Part) ซึ่งมีมูลค่าหุ้นละ 1.47 – 1.75 บาท เมื่อเปรียบเทียบกับเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่หุ้นละ 1.50 บาท

ภายใต้ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP จึงสรุปได้ว่า **ราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนมีความเหมาะสม** เนื่องจากอยู่ในช่วงราคายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (ผู้ลงทุนสามารถศึกษาความเหมาะสมของราคาเสนอขายหุ้นของบริษัทฯ ที่หัวข้อ 3.1.1 และศึกษาวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ได้ที่หัวข้อ 4. ความเหมาะสมด้านราคา - หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของเงื่อนไขการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP โดยพิจารณาถึงศักยภาพด้านประสิทธิภาพ ผลการดำเนินงาน ด้านเงินทุนและความน่าเชื่อถือ ของผู้ลงทุน ผู้จัดการกองทุน และตัวแทนกรรมการที่ส่งมาโดยผู้ลงทุน โดยผู้จัดการกองทุนทั้ง 4 กองเป็นบริษัทจัดการสินทรัพย์ (Asset Management) ในภูมิภาคเอเชียที่มีประวัติในการบริหารกองทุนและธุรกิจหลากหลายอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น ธุรกิจบริการและโครงสร้างพื้นฐาน (Hospitality & Infrastructure) ธุรกิจเทคโนโลยีทางการเงิน (Fintech) ในประเทศจีนและประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อีกทั้งกรรมการของกองทุนซึ่งเป็นตัวแทนจากผู้จัดการกองทุนมีประสบการณ์ในการบริหารสินทรัพย์ในภูมิภาคมาอย่างยาวนาน ในส่วนของด้านเงินทุนทั้ง 4 กองทุนมีการระดมทุนจากกลุ่มครอบครัว องค์กร สถาบัน และกองทุนบริจาค ซึ่งเป็นบุคคลที่เป็นผู้ลงทุนรายใหญ่ (High Net Worth) และผู้ลงทุนรายใหญ่พิเศษ (Ultra High Net Worth) จากภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เอเชีย เช่น ญี่ปุ่น สิงคโปร์ และภูมิภาคอื่นทั่วโลก การเข้ามาถือหุ้นของทั้ง 4 กองทุนจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นส่วนพันธมิตรทางธุรกิจที่จะช่วยสนับสนุนการดำเนินธุรกิจและศักยภาพในการเติบโตของบริษัทฯ เนื่องจากผู้ลงทุนจำนวนได้ส่งกรรมการที่มีคุณสมบัติตรงตามเกณฑ์และมีความเชี่ยวชาญด้านการเงินและการบริหาร และกฎหมายเข้ามาร่วมกำกับดูแลการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อีกทั้ง จากประสบการณ์ของกองทุนในการลงทุนและบริหารจัดการธุรกิจในอุตสาหกรรมต่าง ๆ ที่เกี่ยวเนื่องทั้งทางตรงและทางอ้อมกับธุรกิจของบริษัทฯ จะทำให้กรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ มีมุมมองในการตัดสินใจที่กว้างขวางมากขึ้น การเข้ามาของผู้ลงทุนรายใหม่มีได้เปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมในโครงสร้างการบริหารจัดการของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ยังคงเป็นผู้มีอำนาจควบคุมเป็นส่วนใหญ่ในคณะกรรมการบริษัทฯ และภายหลังการเข้าทำธุรกรรม บริษัทฯ ยังคงสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) อยู่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งอยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุข้อตกลง (Memorandum of Understanding: MOU) เกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ พบว่าเงื่อนไขข้างต้นสอดคล้องกับที่ระบุในสารสนเทศการเข้าทำธุรกรรมและมีความสมเหตุสมผล ในส่วนของเงื่อนไขในการตรวจสอบสถานะนั้น ผู้ลงทุนอยู่ระหว่างตรวจสอบสถานะกิจการของบริษัทฯ ทั้งนี้ ผลของการศึกษาสถานะของกิจการ (Due Diligence) เบื้องต้นของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ ในส่วนของเงื่อนไขการชำระเงินจองค่าหุ้น เงื่อนไขการเก็บรักษาความลับ เงื่อนไขการสิ้นสุดสัญญา หรือเงื่อนไขอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) แล้วเห็นว่ามีความสมเหตุสมผล ตรงไปตรงมา และเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ลงทุน เนื่องจากไม่มีเงื่อนไขในข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุนระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ (Memorandum of Understanding: MOU) ที่ทำให้ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ เสียประโยชน์ นอกจากนี้ บริษัทฯ พิจารณาหลักเกณฑ์ในการจัดสรรหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด โดยพิจารณาถึงศักยภาพในการเพิ่มทุนตามกรอบระยะเวลาที่เหมาะสมภายใต้เงื่อนไขและสถานการณ์ของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสอดคล้องกับกรอบวงเงินที่บริษัทฯ ต้องการระดมทุนในระยะเวลาที่กำหนด

สำหรับแผนการใช้เงินทั้ง 3 วัตถุประสงค์นั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนในธุรกิจ Virtual Bank เป็นโอกาสทางธุรกิจที่สอดคล้องกับการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคและโลกยุคดิจิทัล และเป็นการสนับสนุนการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่องของบริษัทฯ ภายหลังสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้ที่อาจสิ้นสุดลง อย่างไรก็ดี แม้แผนการใช้เงินเพื่อสนับสนุนการเติบโตในธุรกิจเดิมและธุรกิจเกี่ยวเนื่อง อันได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) และการพัฒนาปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้า และสถานที่ต่าง ๆ อาจยังไม่มีชัดเจนในรายละเอียด แต่เมื่อพิจารณาแนวโน้มและการเติบโตของอุตสาหกรรม ประกอบกับโอกาสทางธุรกิจแล้วนั้น **ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การเข้าลงทุนเพื่อต่อยอดในธุรกิจเดิมและธุรกิจ**

เกี่ยวเนื่องจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนการดำเนินงานต่อเนื่องของธุรกิจ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาผลกระทบต่อนิติส่วนการถือหุ้น (Dilution Effect) ซึ่งผลกระทบด้านการลดลงต่อสัดส่วนผู้ถือหุ้นเดิมเท่ากับร้อยละ 44.03 และผลกระทบด้านการลดลงต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) เท่ากับร้อยละ 2.04 อย่างไรก็ตาม หากผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามสัดส่วนการถือหุ้นเดิมของผู้ถือหุ้น จะส่งผลให้ Control Dilution ของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 44.03 เป็นร้อยละ 41.69 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution)

ในการนี้ เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง และประโยชน์ของการเสนอขายหุ้นต่อผู้ลงทุน รวมถึงแผนการใช้จ่ายเงินที่ได้รับจากการเสนอขายหุ้น ตลอดจนความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขการเสนอขายหุ้นที่ได้กล่าวมาข้างต้น **ธุรกรรมออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นลงทุนควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

อย่างไรก็ดี ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ และพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบระมัดระวัง อนึ่ง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

เบญจวรรณ ต.

(นางสาวเบญจวรรณ ตันติชำนาญกุล)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

วิรัช วิสสานนท์

(นายวิรัช วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ

เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

6.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	21 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900		
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย		
เลขทะเบียน	0107555000066		
เว็บไซต์	http://www.vgi.co.th		
ทุนจดทะเบียน	1,377,786,787.80 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,119,451,966.60 บาท		
มูลค่าที่ตราไว้	0.10 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นายศิริ กาญจนพาสน์	- ประธานกรรมการ
	2	นายมารุต อรรถไกรวัลลพ	- รองประธานกรรมการ - กรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน - กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	3	นายกวิน กาญจนพาสน์	- กรรมการ - ประธานกรรมการบริหาร
	4	นายสุรพงษ์ เลหาอะอัญญา	- กรรมการ
	5	นายคง ชี เคื่อง	- กรรมการ
	6	นายชาน คิน ตัก	- กรรมการ - กรรมการบริหาร - กรรมการบริหารความเสี่ยง - กรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน
	7	รศ. จารุพร ไวยนันท์	- กรรมการอิสระ - ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ - ประธานคณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน - กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	8	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	- กรรมการอิสระ - ประธานคณะกรรมการบริหารความเสี่ยง - กรรมการตรวจสอบ - กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน
	9	นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา	- กรรมการอิสระ - ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน - กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2566/67

6.2 ประวัติความเป็นมาของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาบริษัทฯ แสดงศักยภาพในการดำเนินธุรกิจผ่านความสำเร็จจากการเป็นผู้ให้บริการด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (“O2O”) โซลูชันส์ โดยในปี 2565/66 บริษัทฯ ได้เปิดตัวแพลตฟอร์มธุรกิจการจัดจำหน่าย ซึ่งเป็นธุรกิจใหม่ที่มอบประสบการณ์ด้านการค้าปลีกให้แก่ผู้บริโภคทั้งในรูปแบบออนไลน์และออฟไลน์ ช่วยยกระดับอีโคซิสเต็มของบริษัทฯ ให้ดียิ่งขึ้น รวมถึงทำให้บริษัทฯ พร้อมสำหรับการสร้างพัฒนาการที่ยั่งยืนให้แก่ผู้มีส่วนเกี่ยวข้องทุกภาคส่วน

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงเมษายน บริษัทฯ ได้จัดตั้งบริษัท แรบบิท แคช จำกัด ในการให้บริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล ซึ่งเป็นการร่วมมือระหว่าง บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 77.00 บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 18.00 และบริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 5.00 ช่วงกรกฎาคม บริษัทฯ จัดตั้งแพลตฟอร์มธุรกิจจัดจำหน่ายผ่าน BSSH บริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่เข้าลงทุนร้อยละ 51.00 ในบริษัท แพนสลิค คอมมูนิเคชั่น จำกัด ผู้ให้บริการด้านการขายและจัดจำหน่ายสินค้าแบรนด์ชั้นนำจากประเทศจีน รวมทั้งมีธุรกิจการรับผลิตสินค้าตามความต้องการของลูกค้า (OEM) ช่วงธันวาคม บริษัทฯ ได้ขยายธุรกิจการจัดจำหน่าย ผ่านการเข้าลงทุนร้อยละ 15.00^{1/} ในบริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (JMART) ซึ่งเป็นบริษัทโฮลดิ้งในธุรกิจการจัดจำหน่ายค้าปลีกและค้าส่งโทรศัพท์มือถือ ธุรกิจการติดตามและบริหารหนี้ ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจกิจการให้สินเชื่อบุคคล และการลงทุนในธุรกิจใหม่ ๆ ที่มีศักยภาพ
2565	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงมีนาคม บริษัทฯ ได้รับเงินจากการเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Right Offering) จำนวนทั้งสิ้น 12,917.00 ล้านบาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 5.00 บาท ที่อัตราจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิมต่อ 3 หุ้นสามัญเพิ่มทุน ช่วงมิถุนายน บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจการจัดจำหน่ายได้สำเร็จ ผ่านบริษัท พอยท์ ออฟ วิว (พีโอวี) มีเดีย กรุ๊ป จำกัด (“POV”) ที่เข้าลงทุนร้อยละ 60.00 ในบริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (TURTLE)^{2/} ซึ่งเป็นผู้ให้บริการค้าปลีกในระบบขนส่งมวลชนที่ได้รับสิทธิในการบริหารจัดการร้านค้าปลีกและพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีบีทีเอสทั้งสิ้น 31 สถานี
2566	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงพฤศจิกายน POV ได้ทำการซื้อหุ้นเพิ่มเติมร้อยละ 13.30 ใน TURTLE ผ่านธุรกรรมการซื้อขายหลักทรัพย์รายใหญ่ (Big Lot) จากผู้ถือหุ้นปัจจุบันของ TURTLE ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของ POV ใน TURTLE เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 73.30 ของจำนวนหุ้นทั้งหมด
2567	<ul style="list-style-type: none"> ช่วงมีนาคม บริษัทฯ ทำการจำหน่ายสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดในบริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“KEX”) ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender offer)

หมายเหตุ: 1/ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งสิ้นร้อยละ 13.70 ใน JMART

2/ เดิมชื่อบริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน)

6.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

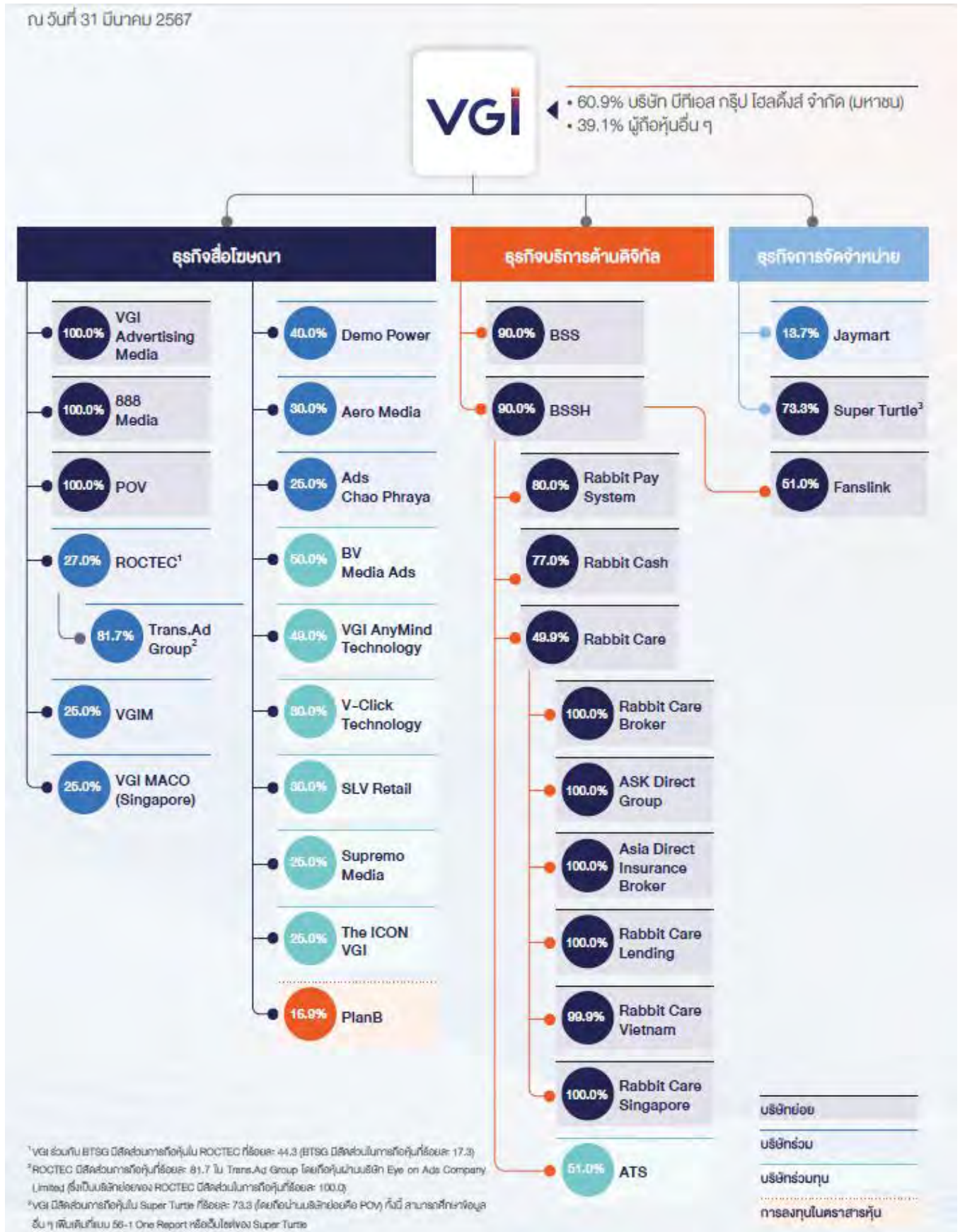
ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ^{1/}	6,842,761,692	61.13
2	ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	935,966,761	8.36
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	379,701,465	3.39
4	CGS-CIMB Securities (Hong Kong) Limited ^{2/}	312,139,040	2.79
5	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	210,766,806	1.88
6	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED ^{2/}	188,326,381	1.68
7	UBS AG HONG KONG BRANCH ^{2/}	155,133,550	1.39
8	นาย นเรศ งามอภิชน	97,000,000	0.87
9	นาย ศิริ กาญจนพาสน์	67,886,000	0.61
10	บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	65,915,000	0.59
11	น.ส. ภิญญลักษณ์ กীরติพัฒน์นันท์	57,011,010	0.51
12	ผู้ถือหุ้นรายอื่น ๆ	1,881,911,961	16.81

หมายเหตุ: 1/ กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 6,391,656,950 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.10 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด ถือหุ้นจำนวน 451,104,742 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.03 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ

2/ โดยนาย ศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นผ่านคัสโตเดียนชื่อ UBS AG HONG KONG BRANCH จำนวน 6,180,900 หุ้น ทั้งนี้ เนื่องจากมีข้อจำกัดของข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของ CGS International Securities Hong Kong Limited และ SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED จึงไม่สามารถระบุข้อมูลผู้ถือหุ้นสูงสุด (Ultimate Shareholder) ของผู้ถือหุ้นดังกล่าว

ที่มา: จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ โดยเป็นข้อมูล ณ วันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นบริษัทฯ วันที่ 11 มิถุนายน 2567

6.4 โครงสร้างของบริษัทฯ



ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ ปี 2566/67

6.5 ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ

บริษัทฯ ได้เริ่มธุรกิจจากการเป็นเพียงผู้ให้เช่าพื้นที่สื่อโฆษณาบนบ้านแบบดั้งเดิมที่มีฐานหลักอยู่ในกรุงเทพมหานคร ด้วยวิสัยทัศน์ในการนำพาธุรกิจไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทฯ จึงได้จับมือร่วมกับพันธมิตรชั้นนำต่าง ๆ เพื่อขยายเครือข่ายสื่อโฆษณาให้ครอบคลุมทั่วประเทศไทย นอกจากนี้ในยุคที่เทคโนโลยีเข้ามามีบทบาทสำคัญในการดำรงชีวิต เราได้เล็งเห็นถึงโอกาสในการดำเนินธุรกิจมากมาย จึงได้ทำการปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ผ่านการผสมผสานธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่ายเข้าเป็นส่วนหนึ่งของบริษัทฯ ทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (“O2O”) โซลูชันส์ได้อย่างครบวงจร โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีธุรกิจหลักแบ่งออกเป็น 3 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจสื่อโฆษณา 2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และ 3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย

1) ธุรกิจสื่อโฆษณา

ธุรกิจสื่อโฆษณาแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อโฆษณานอกบ้าน และบริการด้านการตลาดออนไลน์ โดยธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านประกอบด้วย 1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน 2) สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และ 3) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดและสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (“สื่อโฆษณากลางแจ้ง”) โดยบริษัทฯ บริหารงานโดยตรงในสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน และสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน สำหรับสื่อโฆษณากลางแจ้งประกอบธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) และบริษัท แพลนบี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) ในส่วนของธุรกิจบริการด้านการตลาดออนไลน์ถูกจัดอยู่ภายใต้หน่วยธุรกิจที่มีชื่อว่า VGI Digital Lab

1.1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน

บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอสสายหลักและส่วนต่อขยายครอบคลุม 54 สถานี (ประกอบด้วย 24 สถานีในเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอสสายหลัก: สถานีหมอชิต - สถานีอ่อนนุช และ สถานีสนามกีฬาแห่งชาติ - สถานีสะพานตากสิน และ 7 สถานีในส่วนต่อขยายโซน 1: สถานีสะพานตากสิน - สถานีวงเวียนใหญ่ และสถานีอ่อนนุช - สถานีแบริ่ง) รวมถึง 23 สถานี (สถานีลาดพร้าว - สถานีสำโรง) ในเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเหลือง รวมระยะทางทั้งสิ้น 61 กิโลเมตรและมีจำนวนรถไฟฟ้าทั้งสิ้น 128 ขบวน โดยเครือข่ายสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนของบริษัทฯ ครอบคลุมพื้นที่เชิงพาณิชย์ ที่พักอาศัย และอาคารสำนักงานในพื้นที่ใจกลางกรุงเทพฯ และนับว่าเป็นสื่อโฆษณานอกบ้านที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดในการเข้าถึงผู้ชม

ด้วยเครือข่ายสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนที่หลากหลาย มีศักยภาพในการดึงดูดผู้ชมในวงกว้าง รวมไปถึงสามารถเข้าถึงผู้บริโภคกลุ่มเป้าหมาย ทำให้บริษัทฯ สามารถตอบโจทย์นักการตลาดในทุกระดับ โดยผ่านสื่อโฆษณาทั้งในระบบรถไฟฟ้าและบนสถานี ซึ่งผู้โดยสารรถไฟฟ้าบีทีเอสสามารถพบเห็นสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ได้ตลอดการเดินทางบนเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส ทั้งนี้ สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนสามารถแบ่งออกเป็น 2 ส่วนสำคัญหลัก ๆ ได้แก่ 1) การให้เช่าพื้นที่โฆษณา และ 2) การให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานี

1.1.1) การให้เช่าพื้นที่สื่อโฆษณา

โดยสื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ให้บริการมีทั้งสื่อโฆษณาภาพนิ่งและสื่อดิจิทัล โดยเริ่มแรกบริษัทฯ ได้ให้บริการเฉพาะสื่อโฆษณาภาพนิ่ง และสามารถขยายจำนวนสื่ออย่างต่อเนื่อง จนปัจจุบันบริษัทฯ มีจำนวนสื่อโฆษณาภาพนิ่งมากกว่า 37,000 ป้าย เช่น สื่อที่ห่อหุ้มบนตัวรถไฟฟ้า (“Train Wraps”) (ภายในและภายนอกตัวรถไฟ) บันได บริเวณห้องจำหน่ายตั๋ว และสื่อบนพื้นที่สถานี ทั้งนี้ สื่อที่ได้รับความนิยมจากลูกค้ามากที่สุด ได้แก่ Full Train Sponsor ที่ได้ห่อหุ้มตัวรถไฟทั้งภายในและภายนอก รวมไปถึงมีการโฆษณาบนหน้าจอ LCD ที่ติดตั้งอยู่ภายในตัวรถไฟด้วย ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะมีลักษณะคล้ายคลึงกับบิลบอร์ดเคลื่อนที่ขนาดใหญ่ผ่านศูนย์กลางกรุงเทพฯ และดึงดูด ความสนใจของผู้ที่สัญจรไปมา ผู้ขับขีรถยนต์ รวมไปถึงคนเดินเท้าในรูปแบบที่เป็นเอกลักษณ์

อย่างไรก็ตาม ในช่วงที่ผ่านมา เกิดการเปลี่ยนแปลงที่น่าสังเกตในภาพของอุตสาหกรรมสื่อโฆษณา คือความแพร่หลายของการใช้สื่อโฆษณาดิจิทัลที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สื่อดิจิทัลกลายมาเป็นส่วนสำคัญของสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน โดยนักการตลาดสามารถปรับเปลี่ยน แก้ไข หรือเพิ่มเติมข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว เพื่อที่จะส่งสารเข้าถึงผู้บริโภคอย่างตรงจุด ปัจจุบันบริษัทฯ มีเครือข่ายสื่อดิจิทัลบนรถไฟฟ้าและบนสถานีกว่า 2,300 จอซึ่งอยู่ในรูปแบบของจอ LCD ภายในรถไฟ จอดิจิทัลขนาดใหญ่พร้อมเสียง (“Platform Truss LEDs”) รั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณชานชาลา (Platform Screen Doors) และสื่อดิจิทัลบริเวณทางเดินเชื่อมระหว่างสถานีรถไฟฟ้าและอาคารห้างสรรพสินค้าต่างๆ (e-Posters) ด้วยเครือข่ายสื่อดิจิทัลที่เรามี ทำให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาสินค้าให้เกิดเป็นนวัตกรรมการทำงานร่วมกันระหว่างสื่อภาพนิ่งและสื่อดิจิทัล เช่น การควบคุมให้ Platform Truss LEDs แสดงสื่อโฆษณาของสินค้าชนิดเดียวกันกับสื่อประเภท Train Wraps บนรถไฟฟ้าที่กำลังจะเข้าเทียบชานชาลา

1.1.2) การให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานี

ในปี 2566 บริษัท พอยท์ ออฟ วิว มีเดีย จำกัด (“POV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท เนชั่น อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล เอ็ดดูเทนเมนท์ จำกัด (มหาชน) (“NINE”) ซึ่งต่อมาได้เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”) และได้มอบสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล 31 สถานี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ บริหารพื้นที่เชิงพาณิชย์ประมาณ 6,785 ตารางเมตร โดยลักษณะการให้เช่าพื้นที่มีทั้งสัญญาเช่าระยะสั้น 3 - 6 เดือน สำหรับซุ้มจำหน่ายสินค้า และสัญญาเช่าระยะกลางอายุ 1 - 3 ปี สำหรับร้านค้า

ลักษณะสัมปทาน/สัญญา

- รถไฟฟ้าสายหลัก

บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารพื้นที่โฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์บนเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอสสายหลัก จำนวน 24 สถานี จากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”) ครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึง 4 ธันวาคม 2572 ซึ่งบริษัทฯ ตกลงชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิตามส่วนแบ่งรายได้ในอัตราที่ตกลงกันไว้กับ BTSC ซึ่งส่วนแบ่งรายได้ดังกล่าวคำนวณจากรายได้ที่มาจากสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนในโครงข่ายรถไฟฟ้าสายหลัก โดยเริ่มจากร้อยละ 5.00 ในวันที่เริ่มสัญญา (18 พฤษภาคม 2555) และปรับขึ้นร้อยละ 5.00 ในทุก ๆ 5 ปี จนถึงอัตราที่สูงที่สุดที่ร้อยละ 20.00

- รถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสีเขียว 1

ในเดือนพฤษภาคม 2558 บริษัทฯ ได้รับสิทธิโฆษณาเพิ่มเติมบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ในส่วนต่อขยายทั้งหมด 7 สถานีจาก BTSC และกรุงเทพมหานคร (“BMA”) ครอบคลุมระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 6 พฤษภาคม 2558 ถึง 4 ธันวาคม 2572 และชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิในอัตราคงที่ให้กับทาง BMA

- รถไฟฟ้าสายสีเหลือง

ในเดือนกรกฎาคม 2556 บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาในเครือข่ายรถไฟฟ้าสีเหลืองจากบริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด เป็นระยะเวลา 1 ปี โดยสิทธิดังกล่าวประกอบด้วยพื้นที่สื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้าจำนวน 30 ขบวน และบนสถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล ตั้งแต่ สถานีลาดพร้าว ถึง สถานีสำโรง

1.2) สื่อโฆษณาในอาคาร

กลุ่มสื่อโฆษณาในอาคาร ได้แก่ จอดิจิทัลที่ติดตั้งในลิฟต์ และบริเวณอื่นๆ ภายในอาคารสำนักงาน เช่น บริเวณลิโอบบี้ เป็นต้น ทั้งนี้สื่อโฆษณาที่ติดตั้งภายในลิฟต์นั้นจัดว่าเป็นสื่อที่จะได้รับความสนใจจากการที่ติดตั้งในพื้นที่จำกัด ยิ่งไปกว่านั้นสื่อโฆษณาจะถูกนำเสนออยู่ตลอดเวลาในระหว่างโดยสารลิฟต์ จึงทำให้ผู้โดยสารหันมาสนใจรับชมโฆษณาอย่างมาก สื่อโฆษณาในลิฟต์

ภายในอาคารสำนักงานนับว่าเป็นสื่อที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก เนื่องจากอยู่ในบริเวณที่มีการสัญจรหนาแน่นเป็นประจำ ทำให้มีการรับชมของผู้โดยสารจำนวนมาก ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเครือข่ายอาคารสำนักงานที่ใหญ่ที่สุด ภายใต้การจัดการรวมทั้งสิ้น 203 อาคารในเขตกรุงเทพฯ รวมถึงจอภาพภายในลิฟต์จำนวน 1,713 จอซึ่งควบคุมจากสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ

สัญญาของการให้บริการส่วนใหญ่มีระยะเวลาประมาณ 3 - 5 ปี โดยบริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในระหว่างระยะเวลาตามสัญญา โดยห้ามบุคคลอื่นทำสื่อโฆษณาในรูปแบบอื่นใดภายในลิฟต์ ล็อบบี้หน้าลิฟต์ หรือบริเวณล็อบบี้ของอาคารในระยะ 20 - 30 เมตร สำหรับค่าตอบแทนที่บริษัทฯ ต้องจ่ายให้กับเจ้าของอาคารแตกต่างกันไปตามข้อตกลงกับเจ้าของอาคารแต่ละแห่ง ซึ่งเจ้าของอาคารบางรายต้องการค่าตอบแทนเป็นรายปีแบบกำหนดจำนวนตายตัว ขณะที่บางรายต้องการเป็นส่วนแบ่งรายได้พร้อมกับประกันรายได้ขั้นต่ำต่อปี

1.3) สื่อโฆษณากลางแจ้ง

สื่อโฆษณากลางแจ้งผ่านการดำเนินงานของ ROCTEC และ PlanB ถือเป็นอีกหนึ่งหน่วยธุรกิจสำคัญของบริษัทฯ ให้ความสนใจ ปัจจุบัน ROCTEC เป็นเจ้าของสื่อโฆษณาสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อรถไฟฟ้าในประเทศไทย ที่มี PlanB เป็นผู้จัดการขาย นอกจากนี้ ROCTEC ยังเป็นเจ้าของสื่อโฆษณากลางแจ้งในตลาดอาเซียน ประกอบด้วย ประเทศเวียดนาม และประเทศสิงคโปร์ โดยเครือข่ายที่กว้างขวางของ ROCTEC และ PlanB จะทำให้บริษัทฯ มีรากฐานที่แข็งแกร่ง พร้อมสำหรับการเติบโตทั้งในประเทศไทยและตลาดอาเซียน

1.4) บริการด้านการตลาดออนไลน์และดิจิทัล

ปัจจุบันในโลกของการโฆษณาได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ดังเช่นความต้องการของนักโฆษณาที่ต้องการโซลูชันส์ที่ตอบสนองวัตถุประสงค์ของการตลาด นั่นคือ การรับรู้ในสินค้า (Awareness) การสร้างความสัมพันธ์ระหว่างสินค้ากับผู้บริโภค (Engagement) และกระตุ้นให้ผู้บริโภคซื้อสินค้าหรือสมัครใช้บริการของแบรนด์นั้น (Conversion) ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงเทรนด์ที่เปลี่ยนแปลงไปดังกล่าว ดังนั้นเราจึงได้ก่อตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ภายใต้ชื่อ VGI Digital Lab ซึ่งเป็นผู้ให้บริการออนไลน์เอเจนซี โดยผลิตภัณฑ์หลัก คือ แพลตฟอร์มที่รวบรวมฐานข้อมูลของลูกค้า (CDP) เช่น ข้อมูลด้านการใช้จ่ายที่รวบรวมจากแพลตฟอร์มธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวถือเป็นเครื่องชี้วัดที่ดีที่สุดของพฤติกรรมผู้บริโภคที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต ซึ่งจะให้นักโฆษณาสามารถเลือกกลุ่มเป้าหมายที่ต้องการทำการตลาด เพื่อให้ได้ผลลัพธ์ตามความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น เมื่อเทียบกับฐานข้อมูลทั่วไป ด้วยความนิยมในการทำการตลาดในรูปแบบนี้เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ส่งผลให้บริการดังกล่าวได้รับผลตอบแทนที่ดีจากแบรนด์ชั้นนำทั้งในประเทศไทยและแบรนด์ระดับโลก

2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลของบริษัทฯ อยู่ในการดำเนินงานภายใต้ บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”) และ บริษัท บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ จำกัด (“BSSH”) หรือเรียกรวมกันว่า “กลุ่มแรบบิท” ซึ่งเป็นผู้ให้บริการดิจิทัล โลฟิสโตล์ โซลูชันส์ อาทิ การชำระเงินบปไร้เงินสด นายหน้าขายประกันภัย และผลิตภัณฑ์ทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์ภายใต้บริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด (“RCare”) และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลภายใต้บริษัท แรบบิท แคช จำกัด (“RCash”)

ในปี 2566/67 RCare เริ่มขยายธุรกิจไปยังประเทศเวียดนามและสิงคโปร์ ผ่านการจัดตั้งบริษัทย่อยแห่งใหม่ ได้แก่ Rabbit Care Vietnam Limited Liability Company ในวันที่ 18 กันยายน 2566 และ Rabbit Care (Singapore) Pte, Ltd. ในวันที่ 20 ตุลาคม 2566 โดย Rcare จะนำโมเดลธุรกิจในประเทศไทย ในการให้บริการเปรียบเทียบประกันภัยและผลิตภัณฑ์ทางการเงินออนไลน์ให้กลุ่มลูกค้าใหม่ ๆ ไปใช้ในประเทศดังกล่าว

2.1) ธุรกิจชำระเงิน

บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด (“BSS”)

บัตรแรบบิท เปิดให้บริการเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2555 โดย BSS ซึ่งเป็นผู้จัดการระบบเก็บค่าโดยสารของรถไฟฟ้าบีทีเอสและระบบขนส่งมวลชนอื่น ๆ เช่น รถโดยสารด่วนพิเศษ (BRT) และเรือด่วนเจ้าพระยาทั้งนี้ในช่วง 12 ปีของการเปิดให้บริการ จำนวนผู้ถือบัตรแรบบิท และบัตรแรบบิทร่วมแบรนด์ได้เพิ่มขึ้นมากกว่า 17.80 ล้านใบ โดยมีร้านค้าที่เป็นพันธมิตรมากกว่า 800 แบรินด์ จากหลากหลายประเภทธุรกิจ ทั้งร้านอาหารและเครื่องดื่ม ร้านค้า ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความบันเทิง ธุรกิจด้านสุขภาพและความงาม และธุรกิจอื่น ๆ อีกมากมาย ซึ่งเครือข่ายการให้บริการที่กว้างขวางนี้จะทำให้ผู้ใช้บัตรแรบบิทสามารถใช้จ่ายดังกล่าวในการทำธุรกรรมได้หลากหลายรูปแบบ

เพื่อเป็นการเพิ่มความสะดวกสบายและการเข้าถึงการใช้งานของผู้ถือบัตรแรบบิท BSS ได้ขยายการให้บริการไปยังร้านสะดวกซื้อรายหลักในกรุงเทพฯ ประกอบด้วย ร้านโลว์สัน108 ห้างสรรพสินค้ามินิ บิ๊กซี (Mini Big C) ห้างสรรพสินค้าโลตัส โกเฟรช (Lotus Go Fresh) และซูเปอร์มาร์เก็ตแม็กซ์แวลู ทันใจ (Maxvalu Tanjai) โดยบัตรแรบบิทยังนับเป็นบริการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money) รายแรกที่บริการในศูนย์อาหารภายใต้กลุ่มเดอะมอลล์ กลุ่มเซ็นทรัล และกลุ่มผู้ให้บริการศูนย์อาหารรายหลักตามเส้นทางรถไฟฟ้าบีทีเอส นอกจากนี้ BSS ได้ร่วมมือกับธุรกิจร้านอาหารบริการด่วน (Quick-Service-Restaurant: QSR) ในประเทศไทย เช่น แมคโดนัลด์ กลุ่มไมเนอร์ ฟู้ด และกลุ่มเซ็นทรัล รีเทล (CRG) หรือร้านค้าที่ให้บริการอาหารและเครื่องดื่ม อาทิ สตาร์บัคส์ อาฟเตอร์ ยู และร้านกาแฟอินทนิล ที่นับว่าเป็นการเพิ่มช่องทางการให้บริการให้แก่ผู้ใช้บัตรแรบบิทให้มากยิ่งขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น BSS ได้ร่วมมือกับผู้ให้บริการปั้มน้ำมันเชลล์ และเอสโซ่ ทั้งนี้ BSS ยังได้ร่วมมือกับพันธมิตรที่สำคัญในหลาย ๆ กลุ่มบริษัทสำหรับการใช้บัตรแรบบิทเป็นบัตรพนักงานที่สามารถใช้จ่ายในศูนย์อาหารของบริษัทนั้น ๆ ได้อีกด้วย จากการร่วมมือนี้ช่วยต่อยอดให้เห็นถึงความหลากหลายและความกว้างขวางในการให้บริการของบัตรแรบบิท

จากที่กล่าวมาทั้งหมด BSS มีความมุ่งมั่นที่จะขยายเครือข่ายการให้บริการกับพันธมิตรทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง รวมถึงยกระดับการให้บริการต่าง ๆ ของบัตรแรบบิทเพื่อสนับสนุนการเป็นหนึ่งในบริการชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์ที่สะดวกสบายและได้รับความนิยมของประเทศไทย

2.2) ธุรกิจบริการ

บริษัท แรทพิท แคร์ จำกัด (“Rcare”)

RCare คือ ผู้นำด้านแพลตฟอร์มออนไลน์เพื่อเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์ประกันภัย (InsurTech) และผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (FinTech) ของประเทศไทย โดย RCare มีแหล่งรายได้จากการเป็นนายหน้าขายประกันภัยและผลิตภัณฑ์ทางการเงินในรูปแบบ Business-to-Consumer (“B2C”) และ Business-to-Business (“B2B”) รวมถึงการให้บริการโฆษณาที่เกี่ยวข้องกับประกันภัย ธนาคาร และอื่น ๆ

บริษัท แรทพิท แคช จำกัด (“RCash”)

RCash เป็นผู้นำด้านการให้บริการสินเชื่อทางออนไลน์ที่ช่วยให้คนไทยสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่าย สะดวกสบาย และรวดเร็ว โดยปราศจากเงื่อนไขการให้สินเชื่อแบบดั้งเดิม ซึ่งการให้บริการนี้เกิดขึ้นจากความร่วมมือที่แข็งแกร่งของ BTSG บริษัทฯ กลุ่มแรบบิท บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) (“AEON”) และบริษัท ฮิวแมนนิกา จำกัด (มหาชน) (“Humanica”) ที่ทำให้สามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างครอบคลุมมากยิ่งขึ้น

บัตรสมาชิกอีออนแรบบิท

อีออนแรบบิท คือ บัตรเครดิตร่วมที่รวมบริการและสิทธิประโยชน์ของกลุ่มแรบบิทและ AEON ไว้ในบัตรเดียวกัน โดยวัตถุประสงค์ของบัตร คือ การที่ผู้ถือบัตรจะสามารถเข้าถึงบริการต่าง ๆ ได้ เช่น สามารถกู้ยืมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคล กดถอนเงินสด หรือผ่อนชำระค่าสินค้าที่อยู่ในเครือข่ายการให้บริการของ AEON และสามารถชำระค่าโดยสารในระบบขนส่งมวลชน รวมถึงเป็นช่องทางที่ง่ายต่อการชำระค่าสินค้าและบริการกับร้านค้าต่าง ๆ

3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย

โดยธุรกิจการจัดจำหน่ายดำเนินงานผ่าน 2 บริษัทหลัก ๆ ได้แก่ 1) บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”) และ 2) บริษัท แฟนสลิงค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (“Fanslink”) บริษัทฯ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายผ่านช่องทางต่าง ๆ ทั้งบนแพลตฟอร์มออฟไลน์และออนไลน์ ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ ได้ทำการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในบริษัทหลายแห่งภายใต้หน่วยธุรกิจนี้ โดยจัดประเภทของบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทร่วมในการบันทึกบัญชีของทางบริษัทฯ

บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”)

TURTLE ผู้ให้บริการร้านค้าปลีกบนระบบขนส่งมวลชน ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้ค้าปลีกภายใต้แบรนด์ TURTLE และบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟแต่เพียงผู้เดียว โดยได้รับสิทธิในการดำเนินการจากบริษัทฯ เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2566 ที่ครอบคลุมการบริหารจัดการทั้งหมด 31 สถานี ประกอบด้วย 24 สถานีบนเครือข่ายรถไฟฟ้าสีเขียวหลัก (สถานีหมอชิต - สถานีอ่อนนุช) และ 7 สถานีในส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สถานีสะพานตากสิน - สถานีบางหว้า)

บริษัท แฟนสลิงค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด (“Fanslink”)

Fanslink เป็นผู้นำด้านการบริหารจัดการสินค้าบนหลากหลายแพลตฟอร์ม พร้อมทั้งให้บริการในเชิงพาณิชย์อย่างครอบคลุมและบริการปรึกษาด้านกลยุทธ์ในการเข้าสู่ตลาดแก่แบรนด์ต่าง ๆ ในขณะเดียวกัน Fanslink เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากแบรนด์ชั้นนำของประเทศจีน และยังคงเน้นไปที่การพัฒนาเชิงกลยุทธ์ของแบรนด์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของ Fanslink เป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็น Pando (ผลิตภัณฑ์สำหรับสัตว์เลี้ยง) WANAA (ผลิตภัณฑ์ด้านสุขภาพและความงาม) และ EZHome (ผลิตภัณฑ์ประเภทสมาร์ทโฮม) ปัจจุบัน Fanslink มีเครือข่ายที่แข็งแกร่งในหลากหลายช่องทาง การจัดจำหน่ายทั้งบนแพลตฟอร์มออฟไลน์และออนไลน์ รวมถึงช่องทางร้านค้าปลีกที่มีชื่อเสียง ได้แก่ ร้าน TURTLE ร้าน JAYMART และอีฟแอนด์บอย รวมถึงบนแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ อาทิ ลาซาด้า ช้อปปี้ และดีกดอท

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าไปลงทุนในบริษัทหลายแห่ง เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือกันในหน่วยธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยการลงทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วย JAYMART บริษัทโฮลดิ้งสินธุกิจค้าปลีกและค้าส่งมือถือ การจัดเก็บและจัดการหนี้สิน พัฒนาการอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ อีกทั้ง บริษัทฯ ยังได้ทำการทดลองและสาธิตสินค้า และ KEX ผู้ให้บริการขนส่งพัสดุด่วน

6.6 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566 – 2567

ประเภทรายได้	ปี 2564/65		ปี 2565/66		ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	2,410.32	53.31	3,103.06	53.89	3,344.14	61.25	780.05	67.08	834,116	65.45
รายได้จากการขาย	1,523.24	33.69	1,532.63	26.62	1,190.90	21.81	276.39	23.77	295,983	23.22
รายได้จากการให้เช่า	259.81	5.75	236.93	4.11	277.78	5.09	66.82	5.75	74,314	5.83
รายได้เงินปันผล	-	-	54.30	0.94	54.31	0.99	-	-	-	-
รายได้อื่น							-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่าย เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	579.97	10.07	405.73	7.43	-	-	-	-
กำไรจากตราสารทาง การเงิน	200.60	4.44	95.54	1.66	-	-	-	-	-	-
รายได้ดอกเบี้ย	21.85	0.48	65.59	1.14	123.22	2.26	27,658	2.38	40,148	3.15
อื่น ๆ	105.84	2.34	90.03	1.56	63.97	1.17	12,018	1.03	29,954	2.35
รวมรายได้	4,521.67	100.00	5,758.05	100.00	5,460.07	100.00	1,162,937	100.00	1,274,515	100.00

ที่มา: งบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 2565– 2567 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566 – 2567 ของบริษัทฯ

6.7 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

งบแสดงฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
เงินสดและรายการเทียบเท่า เงินสด	1,149.20	2.82	5,774.19	17.17	2,877.35	10.13	3,401.53	12.28
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับ ล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	560.47	1.37	615.66	1.83	685.89	2.41	704.35	2.54
เงินฝากธนาคารที่มีชื่อจำกัด ในการใช้	-	-	39.81	0.12	93.98	0.33	74.36	0.27
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	988.47	2.42	1,109.22	3.30	1,395.06	4.91	1,451.01	5.24
ลูกหนี้จากการใช้สิทธิซื้อหุ้น สามัญเพิ่มทุน	12,916.75	31.66	-	-	-	-	-	-
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และ ดอกเบี้ยค้างรับ	18.58	0.05	80.28	0.24	601.58	2.12	660.55	2.39
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาว แก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.78	0.04	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	379.74	0.93	215.27	0.64	201.67	0.71	246.98	0.89
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	28.22	0.07	45.98	0.14	47.15	0.17	75.31	0.27
สินทรัพย์ทางการเงิน หมุนเวียนอื่น	55.47	0.14	1,933.34	5.75	3,741.87	13.17	2,753.79	9.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	194.91	0.48	182.16	0.54	292.79	1.03	206.34	0.75
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	16,306.59	39.97	9,995.90	29.73	9,937.36	34.99	9,574.23	34.58
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และ ดอกเบี้ยค้างรับสุทธิจากส่วนที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.36	0.00	11.11	0.03	29.80	0.10	29.13	0.11
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการ ที่เกี่ยวข้องกันสุทธิจากส่วนที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	215.59	0.53	230.38	0.69	84.07	0.30	84.07	0.30
เงินลงทุนในการร่วมค้า	312.88	0.77	268.87	0.80	67.66	0.24	70.18	0.25
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	14,952.46	36.66	13,414.30	39.89	8,236.10	29.00	8,283.11	29.91
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อ สินทรัพย์	38.10	0.09	145.36	0.43	15.29	0.05	-	-
ส่วนปรับปรุงอาคารและ อุปกรณ์	1,061.59	2.60	1,101.19	3.27	1,569.99	5.53	1,532.16	5.53
สินทรัพย์สิทธิการใช้	440.58	1.08	373.12	1.11	364.69	1.28	342.78	1.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	712.74	1.75	874.75	2.60	858.39	3.02	907.82	3.28
ค่าความนิยม	313.83	0.77	390.84	1.16	367.34	1.29	367.34	1.33

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์ภายใต้การตัดบัญชี	129.41	0.32	139.74	0.42	331.40	1.17	301.43	1.09
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	6,171.14	15.13	6,533.32	19.43	6,396.83	22.52	5,926.93	21.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	136.77	0.34	148.46	0.44	142.54	0.50	271.78	0.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,485.45	60.03	23,631.44	70.27	18,464.10	65.01	18,116.73	65.42
รวมสินทรัพย์	40,792.04	100.00	33,627.34	100.00	28,401.46	100.00	27,690.96	100.00
หนี้สิน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	8,130.00	19.93	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	665.29	1.63	699.82	2.08	803.39	2.83	834.15	3.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	299.69	0.73	368.46	1.10	505.28	1.78	453.96	1.64
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	432.32	1.06	449.56	1.34	497.41	1.75	509.45	1.84
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	118.97	0.29	116.28	0.35	135.74	0.48	132.45	0.48
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13.31	0.03	98.43	0.29	6.60	0.02	7.67	0.03
รายได้รับล่วงหน้า	108.37	0.27	121.27	0.36	134.02	0.47	178.38	0.64
เงินมัดจำจากผู้ถือบัตร	29.04	0.07	9.38	0.03	4.27	0.02	3.97	0.01
เงินมัดจำรับจากการให้เช่าพื้นที่	67.73	0.17	56.35	0.17	62.67	0.22	62.48	0.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	115.26	0.28	111.11	0.33	182.35	0.64	177.19	0.64
รวมหนี้สินหมุนเวียน	9,979.98	24.47	2,030.66	6.04	2,331.73	8.21	2,359.69	8.52
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี	375.10	0.92	320.77	0.95	302.39	1.06	283.27	1.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน	148.13	0.36	206.09	0.61	249.35	0.88	258.45	0.93
หนี้สินภายใต้การตัดบัญชี	282.75	0.69	372.89	1.11	360.08	1.27	211.38	0.76
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	23.38	0.06	45.49	0.14	23.75	0.08	21.30	0.08
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	829.35	2.03	945.23	2.81	935.56	3.29	774.39	2.80
รวมหนี้สิน	10,809.33	26.50	2,975.90	8.85	3,267.29	11.50	3,134.09	11.32
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,553.62	3.81	1,609.59	4.79	1,377.79	4.85	1,377.79	4.98
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	861.12	2.11	1,119.45	3.33	1,119.45	3.94	1,119.45	4.04
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	12,730.14	31.21	25,386.57	75.49	25,386.59	89.38	25,386.59	91.68
ส่วนทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน	12,914.74	31.66	-	-	-	-	-	-
กำไรสะสม								

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566		ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567		ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จัดสรรแล้ว – สำรองตาม กฎหมาย	155.36	0.38	160.96	0.48	160.96	0.57	160.96	0.58
ยังไม่ได้จัดสรร	2,216.76	5.43	1,575.12	4.68	(2,285.38)	(8.05)	(2,222.62)	(8.03)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวม ธุรกิจภายใต้การควบคุม เดียวกัน	(663.67)	(1.63)	(663.67)	(1.97)	(663.67)	(2.34)	(663.67)	(2.40)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการ เปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือ หุ้นในบริษัทย่อย / ธุรกิจ	(31.43)	(0.08)	(650.38)	(1.93)	(1,581.74)	(5.57)	(1,581.74)	(5.71)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	950.37	2.33	1,200.10	3.57	1,151.68	4.06	549.45	1.98
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	29,133.39	71.42	28,128.16	83.65	23,287.89	82.00	22,748.42	82.15
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	849.32	2.08	2,523.29	7.50	1,846.27	6.50	1,808.45	6.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,982.71	73.50	30,651.45	91.15	25,134.17	88.50	24,556.87	88.68
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	40,792.04	100.00	33,627.34	100.00	28,401.46	100.00	27,690.96	100.00

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68

งบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2565		31 มีนาคม 2566		31 มีนาคม 2567		30 มิถุนายน 2566		30 มิถุนายน 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการให้บริการ	2,410.32	53.31	3,103.06	53.89	3,344.14	2,410.32	780.05	67.08	834.12	66.27
รายได้จากการขาย	1,523.24	33.69	1,532.63	26.62	1,190.90	1,523.24	276.39	23.77	295.98	0.57
รายได้จากการให้เช่า	259.81	5.75	236.93	4.11	277.78	259.81	66.82	5.75	74.31	9.65
รายได้เงินปันผล	-	-	54.30	0.94	54.31	-	-	-	-	1.81
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไรจากการจำหน่ายเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	579.97	10.07	405.73	-	-	-	-	18.28
กำไรจากตราสารทางการเงิน	200.60	4.44	95.54	1.66	-	200.60	-	-	-	0.29
รายได้ดอกเบี้ย	21.85	0.48	65.59	1.14	123.22	21.85	27.66	2.38	40.15	-
อื่น ๆ	105.84	2.34	90.03	1.56	63.97	105.84	12.02	1.03	29.95	3.13
รายได้รวม	4,521.67	100.00	5,758.05	100.00	5,460.07	4,521.67	1,162.94	100.00	1,274.52	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการ	1,805.17	39.92	2,137.15	37.12	2,375.21	43.50	529.83	45.56	566.46	47.39
ต้นทุนขาย	1,403.75	31.04	1,378.28	23.94	983.58	18.01	233.98	20.12	229.81	0.23
ค่าใช้จ่ายในการขาย	512.26	11.33	764.11	13.27	823.06	15.07	204.15	17.55	189.71	9.79
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	747.48	16.53	1,263.98	21.95	1,698.94	31.12	355.63	30.58	281.50	18.71
ขาดทุนจากการจำหน่ายเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	2,363.13	43.28	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงิน ลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	433.40	7.94	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	4,468.67	98.83	5,543.52	96.27	8,677.33	158.92	1,323.59	113.81	1,267.48	76.12
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	53.00	1.17	214.54	3.73	(3,217.26)	(58.92)	(160.65)	(13.81)	7.04	23.88
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนใน การร่วมค้าและบริษัทร่วม	(194.02)	(4.29)	(438.18)	(7.61)	(734.72)	(13.46)	(274.22)	(23.58)	54.68	10.44
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุน ทางการเงินและภาษีเงินได้	(141.02)	(3.12)	(223.64)	(3.88)	(3,951.98)	(72.38)	(434.87)	(37.39)	61.72	34.32
ต้นทุนทางการเงิน	(100.48)	(2.22)	(31.32)	(0.54)	(27.84)	(0.51)	(5.18)	(0.45)	(5.85)	(2.26)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(241.49)	(5.34)	(254.97)	(4.43)	(3,979.82)	(72.89)	(440.05)	(37.84)	55.87	32.07
ภาษีเงินได้	(34.49)	(0.76)	(212.52)	(3.69)	205.26	3.76	(16.15)	(1.39)	(30.75)	(4.10)
กำไรสำหรับปี	(275.99)	(6.10)	(467.49)	(8.12)	(3,774.56)	(69.13)	(456.21)	(39.23)	25.12	27.97

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

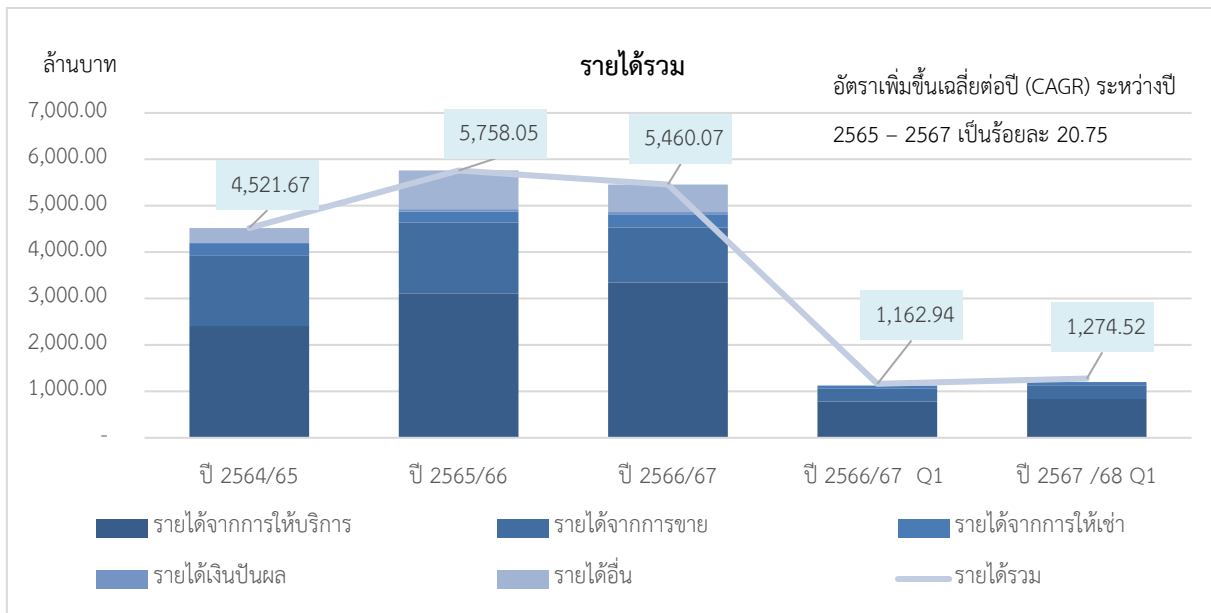
อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2564/65	ปี 2565/66	ปี 2566/67	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.63	4.92	4.26	4.06
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.27	3.69	2.13	2.35
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	4.81	4.65	3.84	3.40
ระยะเวลาเก็บหนี้	วัน	75.93	78.57	95.96	81.90
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.03	4.63	4.72	4.37
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	51.93	78.79	77.36	83.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	5.97	5.15	4.47	4.40
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	61.14	70.87	81.68	83.00
วงจรกิจจาด	วัน	66.73	86.49	90.65	82.50
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	23.50	27.90	30.20	33.90
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	1.26	4.40	(66.85)	0.58
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(2.70)	(1.10)	(63.90)	4.90
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(0.40)	(0.20)	(11.20)	(10.90)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(0.50)	(0.20)	(13.60)	(12.20)
อัตราหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.15	0.20	0.20	0.20
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.36	0.10	0.13	0.13
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.3	-	-	-

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

แผนภูมิรายได้รวมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68



รายได้รวมระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68 มีค่าเท่ากับ 4,521.67 ล้านบาท 5,758.05 ล้านบาท 5,460.07 ล้านบาท 1,162.94 ล้านบาท และ 1,274.52 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับร้อยละ 20.75

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีรายได้รวม 5,758.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 4,521.67 ล้านบาท เป็นจำนวน 1,236.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 27.34 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 28.74 เป็นจำนวน 692.74 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นจำนวน 1,938.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22.60 จากการเติบโตของทุกหน่วยธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งมีอัตราการใช้สื่ออยู่ที่ร้อยละ 45.10 รวมถึงธุรกิจบริการด้านดิจิทัล มีการเติบโตของรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากธุรกิจประกันภัย และ Lead Generation ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจ InsurTech และ Fintech นอกจากนี้ กลุ่มเรปบิทยังรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายบัตร ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม และรายได้จากการบริหารโครงการ 2) รายได้จากการขายเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 0.62 เป็นจำนวน 692.74 ล้านบาท โดยอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อนหน้า 3) รายได้อื่น เพิ่มขึ้นร้อยละ 169.7 เป็นจำนวน 502.83 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนของบริษัทฯ รวมเป็นจำนวน 579.97 ล้านบาท ประกอบด้วย บริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“KEX”) และบริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“JMART”) ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ จึงส่งผลให้รายได้อื่นของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และ 4) บริษัทฯ มีรายได้เงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 54.30 ล้านบาท จากการรับรู้เงินปันผลรับจากบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)

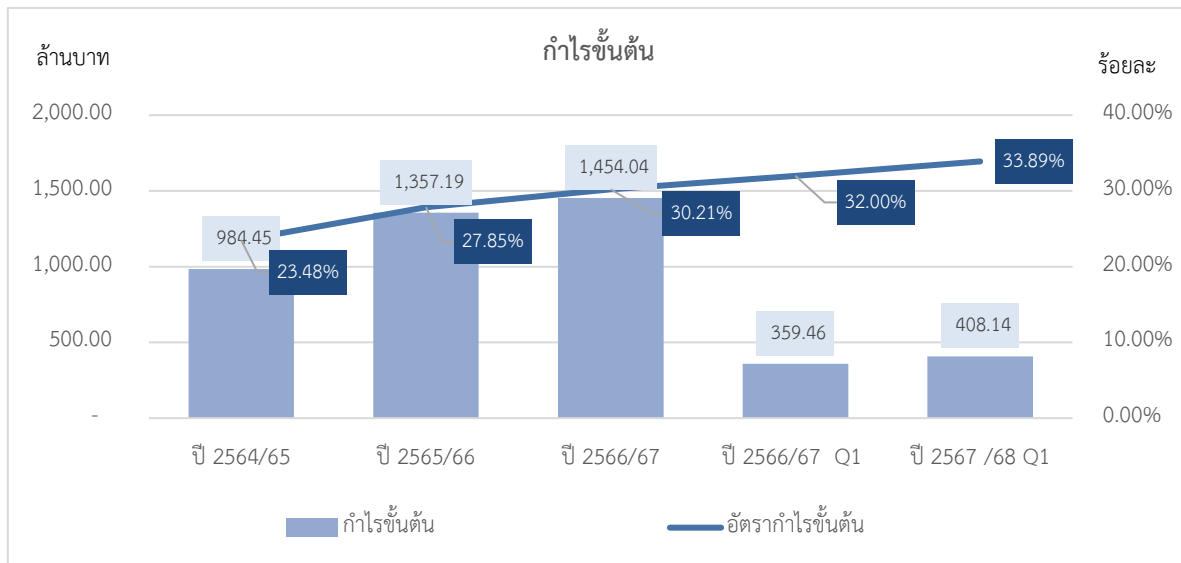
ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีรายได้รวม 5,460.07 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 5,758.05 ล้านบาท เป็นจำนวน 297.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.18 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากการขายลดลงคิดเป็นร้อยละ 22.30 เป็นจำนวน 692.74 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการปรับกลยุทธ์ในการเพิ่มอัตราค่าโฆษณาสำหรับ Fanslink เพื่อให้ Fanslink ลดการขายสินค้าที่ไม่ใช่แบรนด์ของตนเอง ซึ่งมียอดขายสูงแต่มีอัตรากำไรต่ำ และให้มุ่งเน้นการพัฒนาและขายสินค้าแบรนด์ของตนเองที่มีอัตรากำไรสูงกว่า และ 2) รายได้อื่นลดลงร้อยละ 26.9 เป็นจำนวน 238.21 ล้านบาท เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

จากรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวมลดลงเป็นจำนวน 174.24 ล้านบาท และกำไรจากตราสารทางการเงินเป็นจำนวน 95.54 ล้านบาท ส่งผลให้รายได้รวมลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีรายได้รวม 1,274.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 1,162.94 ล้านบาท เป็นจำนวน 111.58 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.59 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากค่าบริการเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 6.93 เป็นจำนวน 54.07 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากธุรกิจสื่อโฆษณาเป็นจำนวน 547.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.60 จากการเติบโตของทุกหน่วยธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งมีอัตราการใช้สื่ออยู่ที่ร้อยละ 47.10 จากร้อยละ 45.10 รวมถึงธุรกิจบริการด้านดิจิทัลเป็นจำนวน 369 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 12.60 โดยการดอกระบายที่เพิ่มขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น ซึ่งบริหารจัดการโดย Rcash 2) รายได้จากค่าบริการให้ขายเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.09 เป็นจำนวน 19.59 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจค้าปลีก ภายใต้ TURTLE ซึ่งอยู่ในธุรกิจการจัดจำหน่าย เนื่องจากมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น 6 สาขา รวมเป็นจำนวน 23 สาขา และมีการปรับกลยุทธ์ในการเพิ่มอัตรากำไร โดยมุ่งเน้นการพัฒนาและขายสินค้าแบรนด์ของตนเองซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่า และ 3) รายได้อื่นเป็นจำนวน 70 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.70 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากดอกระบายที่เพิ่มสูงขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิกำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68



ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 984.45 ล้านบาท 1,357.19 ล้านบาท 1,454.04 ล้านบาท 359.46 ล้านบาท และ 408.14 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 23.48 ร้อยละ 27.85 ร้อยละ 30.21 ร้อยละ 32.00 และร้อยละ 33.89 ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีกำไรจากขั้นต้นเท่ากับ 1,357.19 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 984.45 ล้านบาท เป็นจำนวน 372.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 27.85 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เป็นจำนวนร้อยละ 37.86 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุมาจาก 1) อัตราต้นทุนต่อรายได้การให้บริการและขายลดลงเป็นร้อยละ 72.60 จากร้อยละ 76.50 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากอัตรการเติบโตของต้นทุนการให้บริการและการขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตรการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการและการขาย ซึ่งบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการต้นทุนขายและบริการได้ดีขึ้น โดยต้นทุนขายและบริการค่าโฆษณาบน BTS ลดลงจากร้อยละ 77.19 เป็นร้อยละ 72.00 อีกทั้ง รายได้จากการให้บริการและการขายนั้นเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณาและการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และ 2) รายได้จากการให้บริการและการขายเป็นจำนวน 4,889.00 ล้านบาท จากจำนวน 4,193.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 16.60 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า ดังกล่าวไปข้างต้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2565/66 เพิ่มขึ้นร้อยละ 27.40 จากร้อยละ 23.50 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

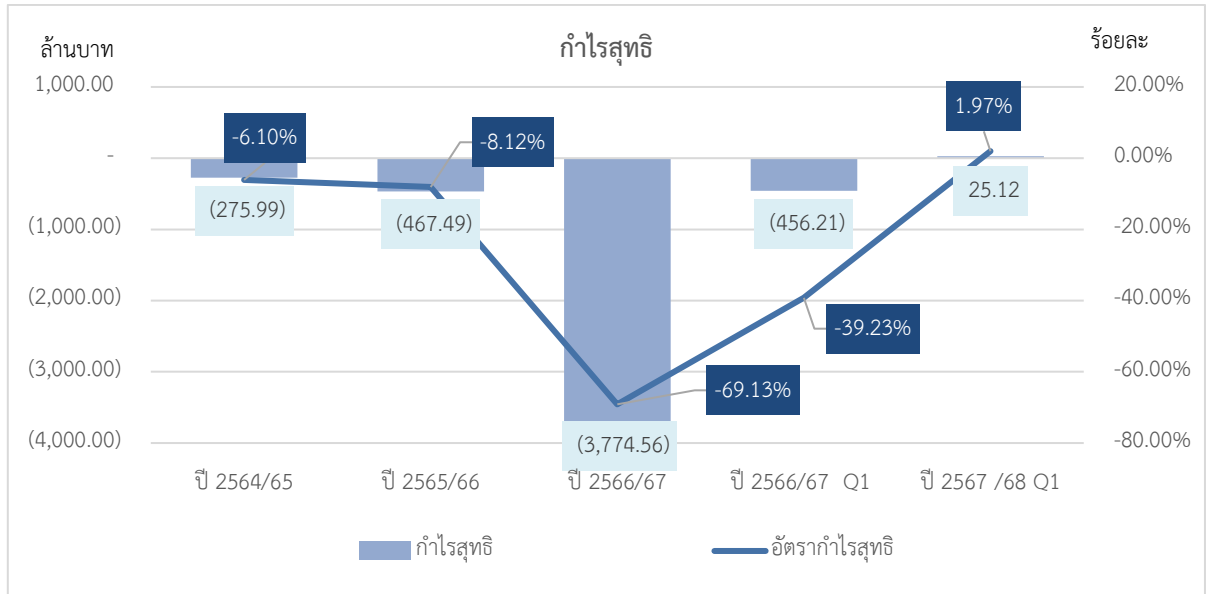
ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีกำไรจากขั้นต้นเท่ากับ 1,454.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 1,357.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 96.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 30.21 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น เป็นจำนวนร้อยละ 7.14 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุมาจาก 1) รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.77 เป็นจำนวน 241.09 ล้านบาท โดยมีสาเหตุจากธุรกิจสื่อโฆษณาเป็นจำนวน 2,105.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.70 จากการเติบโตของอัตรการใช้สื่อโฆษณาในทุกประเภทสื่ออยู่ที่ร้อยละ 47.10 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.10 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า รวมถึงธุรกิจบริการด้านดิจิทัลเป็นจำนวน 1,544.00 ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 8.50 มีสาเหตุจากการได้รับแรงหนุนจากแคมเปญการตลาดในปีที่ผ่านมา ส่งผลให้มีการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้งานบัตรแรบบิทและอัตรการใช้ การเติบโตอย่างมากของยอดการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการออกงานกิจกรรมประจำปีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จาก Digital Lab ส่งผลเชิงบวกต่อทั้งรายได้ธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลและธุรกิจสื่อโฆษณา 2) ธุรกิจการจัดจำหน่าย มีการปรับรูปแบบสินค้าโดยเน้นมาที่สินค้าของตนเองที่ให้

กำไรขั้นต้นสูงกว่า นอกจากนี้ Rcare ได้พัฒนาประสิทธิภาพในการทำงานและลดค่าใช้จ่ายในการโฆษณา อีกทั้ง การขยายสาขาของร้าน TURTLE นำมาสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) และการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน ส่งผลให้บริษัทฯ มีต้นทุนบริการและขายลดลงร้อยละ 4.50 เป็นจำนวน 156.64 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีกำไรจากขั้นต้นเท่ากับ 408.14 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 359.46 ล้านบาท เป็นจำนวน 48.69 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 13.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้จากการให้บริการและการขายเป็นจำนวน 1,204.00 ล้านบาท จากจำนวน 1,123.00 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นคิดเป็นร้อยละ 7.20 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากที่กล่าวไปดังกล่าวได้รวมข้างต้น และ 2) การลดลงของอัตราต้นทุนในการบริการและการขายต่อรายได้ลดลงจากร้อยละ 68.00 เป็นร้อยละ 66.10 อันเนื่องมาจากมีประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การปรับกลยุทธ์การขายสินค้าของ Fanslink โดยเน้นขายสินค้าแบรนด์ของตนเองซึ่งได้รับกำไรขั้นต้นสูงกว่า รวมถึงการขยายสาขา อันนำมาสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 32.00 เป็นร้อยละ 33.90 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68



ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 – 2567/68 บริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (275.99) ล้านบาท (467.49) ล้านบาท (3,774.56) ล้านบาท (456.21) ล้านบาท และ 25.12 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับร้อยละ (6.10) ร้อยละ (8.12) ร้อยละ (69.13) ร้อยละ (39.23) และร้อยละ 1.97 ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 467.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564/65 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ 275.99 ล้านบาท เป็นจำนวน 191.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 8.12 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลง เป็นจำนวนร้อยละ 69.39 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจาก 1) ต้นทุนการให้บริการและขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.60 มาอยู่ที่ 3,549.00 ล้านบาท 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 60.99 เป็นจำนวน 768.34 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุมาจากการขยายธุรกิจต่างๆ ภายใต้กลุ่มแรบบิท โดยมี Rcare และ Rcash รวมถึง Fanslink การควบรวมกิจการของ TURTLE เป็นระยะเวลา 9 เดือน และการฟื้นตัวในทุกหน่วยธุรกิจ และ 3) ผลกระทบจากส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมเป็นจำนวน 438.18 ล้านบาท ซึ่งขาดทุนเพิ่มขึ้นร้อยละ 125.84 เป็นจำนวน 244.16 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวในผลการดำเนินงานของ KEX จึงส่งผลให้ขาดทุนสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 3,774.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565/66 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ 467.49 ล้านบาท เป็นจำนวน 3,307.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 69.13 อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีอัตรากำไรสุทธิลดลง เป็นจำนวนร้อยละ 707.41 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันในปีที่ผ่านมา เนื่องจาก 1) รายได้รวมลดลงเป็นจำนวน 297.98 คิดเป็นร้อยละ 5.18 ดังได้กล่าวไปข้างต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.35 เป็นจำนวน 493.92 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการขยายสาขาของ TURTLE และการขยายธุรกิจของ Rcash และค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ ค่าวิชาชีพทนายความ เป็นต้น ซึ่งรายได้ค่อนข้างคงที่ ส่งผลให้อัตรากำไรใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้ในปี 2566/67 เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 52.40 จากร้อยละ 41.60 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า และ 3) ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน KEX เป็นจำนวน 2,363.00 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วมจำนวน 433.00 ล้านบาท อีกทั้ง บริษัทฯ มีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 734.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 296.54 ล้านบาท คิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 67.68 ซึ่งรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนของ KEX และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก JMART จึงส่งผลให้ขาดทุนสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิลดลง เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 25.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ซึ่งขาดทุนเท่ากับ 456.21 ล้านบาท เป็นจำนวน 481.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 105.51 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) รายได้รวมเพิ่มขึ้นร้อยละ 9.59 เป็นจำนวน 111.58 ล้านบาท ดังกล่าวไปข้างต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงร้อยละ 15.82 เป็นจำนวน 88.58 ล้านบาท อันเนื่องมาจากค่าใช้จ่ายทางตลาดและโฆษณาลดลง ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 39.10 จากร้อยละ 49.80 เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อน และ 3) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมร้อยละ 119.94 เป็นจำนวน 328.90 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของการร่วมค้าและบริษัทร่วม รวมถึงการที่บริษัทฯ ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก KEX เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวไปเมื่อไตรมาสที่แล้ว จึงส่งผลให้กำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้น เมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 33,627.34 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 40,792.04 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 7,164.70 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 17.56 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การลดลงของลูกหนี้จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 12,916.75 ล้านบาท เนื่องจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 2,583.00 ล้านหุ้น 2) เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเป็นจำนวน 1,538.16 ล้านบาท และเงินลงทุนในการร่วมค้าลดลงเป็นจำนวน 44.01 ล้านบาท จึงเป็นผลให้สินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 6,542.67 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นจำนวน 120.75 ล้านบาท 3) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นจำนวน 162.01 ล้านบาท และ 4) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์เป็นจำนวน 107.27 ล้านบาท

ณ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 28,401.46 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 33,627.34 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 5,225.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 15.54 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) การขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วมออกไป และการด้อยค่าของเงินลงทุน ส่งผลให้เงินลงทุนในบริษัทร่วมลดลงเป็นจำนวน 8,236.10 ล้านบาท และเงินลงทุนในการร่วมค้าเป็นจำนวน 67.66 ล้านบาท 2) การลดลงในเงินสดและรายการเทียบเท่าเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,034.13 ล้านบาท จึงเป็นผลให้สินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 590.80 จากปีก่อน เนื่องจากการขยายการดำเนินงานของ RCash อีกทั้ง ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นร้อยละ 42.60 จากปีก่อนเป็น 1,570.00 ล้านบาท ตามการขยายรัยค้าของ TURTLE และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่สื่อโฆษณา

ณ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 27,690.96 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 28,401.46 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 710.50 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.50 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ ดังนี้ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 483.52 ล้านบาท ทั้งนี้ มีการชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 58.97 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 55.95 ล้านบาท อันเนื่องมาจากมีค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 211.00 ล้านบาท รวมถึงระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงเป็น 82 วัน 2) สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นลดลงเป็นจำนวน 469.90 ล้านบาท จึงเป็นผลให้สินทรัพย์ลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

หนี้สิน

ณ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,975.90 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 10,809.33 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 7,833.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 72.47 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สิน จากการลดลงของรายการจ่ายคืนกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 8,130.00 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,267.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 2,975.90 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 291.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 9.79 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของหนี้สิน ดังนี้ 1) การเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 103.57 ล้านบาท และ 2) ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 136.82 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,134.09 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 3,267.29 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 133.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 4.08 เนื่องจากเกิดการเปลี่ยนแปลงที่

สำคัญของหนี้สินจาก 1) การลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 148.7 ล้านบาท 2) การลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่าย 51.32 ล้านบาท จึงเป็นผลให้หนี้สินลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 30,651.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 29,982.71 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 668.74 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.23 เนื่องจากเกิดการการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้ 1) ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 1,673.97 ล้านบาท 2) องค์ประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น 249.73 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าว ถูกหักลบจากการลดลงของ 3) กำไรสะสม 636.03 ล้านบาท และ 4) ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย/ธุรกิจ 618.96 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 25,134.17 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 30,651.45 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 5,517.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 18.00 เนื่องจากเกิดการการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้น ดังนี้ 1) การลดลงในส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย/ธุรกิจเป็นจำนวน 931.35 ล้านบาท 2) การลดลงส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเป็นจำนวน 677.02 ล้านบาท 3) ผลการดำเนินงานที่ลดลง ณ สิ้นปีทางการเงิน 2566/67 ลดลงเป็นจำนวน 3,307.07 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

ณ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 24,556.87 ล้านบาท ลดลงจาก ณ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 25,134.17 ล้านบาท โดยลดลงเป็นจำนวน 577.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 2.30 เนื่องจากเกิดการการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของส่วนของผู้ถือหุ้นจากการลดลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 602.24 ล้านบาท ทั้งนี้ มีการชดเชยด้วยการเพิ่มของกำไรสะสม 62.74 ล้านบาท จึงเป็นผลให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

วิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนสภาพคล่อง

ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง 1.63 เท่า 4.92 เท่า 4.26 เท่า และ 4.06 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.92 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 1.63 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็นจำนวน 6,310.69 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของลูกหนี้จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเป็นจำนวน 12,916.75 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 6,542.67 ล้านบาท รวมถึงการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนลดลงเป็นจำนวน 7,949.32 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 8,130.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นสูง

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.26 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 4.92 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็นจำนวน 58.55 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,896.84 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 1,808.54 ล้านบาท รวมถึงหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 301.06 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 136.82 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 103.57 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูง

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.06 เท่า ลดลงจากในปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 4.26 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการสินทรัพย์หมุนเวียนลดลงเป็นจำนวน 363.13 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเป็นจำนวน 483.52 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 58.97 ล้านบาท รวมถึงหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 27.97 ล้านบาท เนื่องจากรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 44.37 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 51.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการชดเชยจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 51.32 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูง

อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว

ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว 0.27 เท่า 3.69 เท่า 2.13 เท่า และ 2.35 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 3.69 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 0.27 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการการเพิ่มขึ้นของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 4,624.99 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินหมุนเวียนลดลงเป็นจำนวน 7,949.32 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 8,130.00 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเพิ่มขึ้นสูง

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.13 เท่า ลดลงจากในปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 3.69 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสด รายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,896.84 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 301.06 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายจำนวน 136.82 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 103.57 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อย ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีอัตราส่วนสภาพคล่องที่สูง

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 2.35 เท่า เพิ่มขึ้นจากในปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 2.13 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 524.19 ล้านบาท และหนี้สินหมุนเวียน

เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 27.97 ล้านบาท เนื่องจากรายได้รับล่วงหน้าเพิ่มขึ้นจำนวน 44.37 ล้านบาทและเจ้าหนี้การค้าและเจ้าอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 51.32 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม มีการชดเชยจากการลดลงของค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายจำนวน 51.32 ล้านบาท จึงส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องสูงขึ้น

วงจรกิจสิน

ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีวงจรกิจสินเท่ากับ 66.73 วัน 86.49 วัน 90.65 วัน และ 82.50 วัน ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีวงจรกิจสินเท่ากับ 86.49 วัน เพิ่มขึ้นจากในปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 66.73 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 75.93 วัน เป็น 78.57 วัน และระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยจาก 51.93 วัน เป็น 78.79 วัน โดยสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยจาก 61.14 วัน เป็น 70.87 วัน ซึ่งหมายถึง บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจการชำระเงินสดออกเร็วกว่าการรับเงินสดจากการดำเนินงาน ส่งผลให้มีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีวงจรกิจสินเท่ากับ 90.65 วัน เพิ่มขึ้นจากในปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 86.49 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยจาก 78.57 วัน เป็น 95.96 วัน โดยสัดส่วนที่มากกว่าการเพิ่มขึ้นของระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยจาก 70.87 วัน เป็น 81.68 วัน ซึ่งหมายถึง บริษัทฯ มีการดำเนินธุรกิจการชำระเงินสดออกเร็วกว่าการรับเงินสดจากการดำเนินงาน ส่งผลให้มีสภาพคล่องที่ค่อนข้างต่ำ

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 บริษัทฯ มีวงจรกิจสินเท่ากับ 82.50 วัน ลดลงจากในปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 90.65 วัน โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยลดลงจาก 95.96 วันเป็น 81.90 วัน และระยะเวลาชำระหนี้เพิ่มขึ้นจาก 81.68 วัน เป็น 83.00 วัน ส่งผลให้บริษัทฯ มีความสามารถในการดำเนินธุรกิจได้อย่างมีประสิทธิภาพคล่องสูงขึ้น แต่ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีการดำเนินธุรกิจการชำระเงินสดออกเร็วกว่าการรับเงินสดจากการดำเนินงาน

อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

ระหว่างปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.36 เท่า 0.10 เท่า 0.13 เท่า และ 0.13 เท่า ตามลำดับ

ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.10 ลดลงจากในปี 2564/65 ซึ่งเท่ากับ 0.36 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินรวมลดลงเป็นจำนวน 7,833.44 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเป็นจำนวน 8,130.00 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 668.74 ล้านบาท โดยมีการเพิ่มขึ้นส่วนของผู้มีส่วนได้ที่ไม่มียานาควบคุมของบริษัทย่อย 1,673.97 ล้านบาท ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักลบจากการลดลงของกำไรสะสมเป็นจำนวน 663.67 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.13 เพิ่มขึ้นจากในปี 2565/66 ซึ่งเท่ากับ 0.10 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 5,517.28 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานที่ลดลง ณ สิ้นปีทางการเงิน 2566/67 ลดลงเป็นจำนวน 3,307.07 ล้านบาท รวมถึงการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมลดลงเป็นจำนวน 291.40 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 103.57 ล้านบาท และ 2) ค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเพิ่มขึ้นจำนวน 136.82 ล้านบาท จึงส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น

ในไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.13 คงที่จากในปี 2566/67 ซึ่งเท่ากับ 0.13 เท่า โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินรวมลดลงเป็นจำนวน 133.20 ล้านบาท เนื่องจากการลดลงของหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเป็นจำนวน 148.7 ล้านบาท รวมถึงการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 577.29 ล้านบาท จากการลดลงในองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 602.24 ล้านบาท

ทั้งนี้ มีการชดเชยด้วยการเพิ่มของกำไรสะสม 62.74 ล้านบาท ซึ่งการลดลงของหนี้สินรวมและส่วนของผู้ถือหุ้นไม่มี
นัยสำคัญจนส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นคงที่

6.8 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา

ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ในปี 2565 ที่มีการขยายตัวถึงร้อยละ 3.20 เมื่อเทียบกับปี
ก่อนหน้าที่มีการขยายตัวอยู่ที่ร้อยละ 1.50 โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับแรงขับเคลื่อนจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่เป็นไปในทิศทางที่ดี
ขึ้น ซึ่งได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคของภาคเอกชนและการลงทุนที่เพิ่มมากขึ้น รวมถึงการกลับมาเปิดประเทศอีกครั้งหลัง
ภายหลังจากการประกาศให้โรค COVID-19 เป็นโรคประจำถิ่นเมื่อเดือนตุลาคม 2565

จากสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้ภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณา เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 9.10 มาอยู่ที่ 118,678.00 ล้าน
บาท โดยการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญนี้สามารถเห็นได้ชัดในกลุ่มสื่อโรงภาพยนตร์ และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 117.40 และ
ร้อยละ 46.00 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 7,730.00 ล้านบาท และ 15,156.00 ล้านบาท ตามลำดับ เช่นเดียวกับสื่อโฆษณาดิจิทัล/
ออนไลน์ และสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิม (หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และวิทยุ) ที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.50 และร้อยละ 1.50 จากปีก่อนหน้า มาอยู่
ที่ 26,623.00 ล้านบาท และ 6,505.00 ล้านบาท ตามลำดับ ในขณะที่สื่อโทรทัศน์ลดลงร้อยละ 1.50 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่
62,664.00 ล้านบาท จากการกลับมาใช้ชีวิตในสภาวะปกติของผู้คนในสังคมรวมถึงการกลับมาทำกิจกรรมกลางแจ้งต่าง ๆ

ในช่วง 2 – 3 ปีที่ผ่านมาอุตสาหกรรมสื่อโฆษณาในประเทศไทยเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างเห็นได้ชัด โดยสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิม
เช่น โทรทัศน์ หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และวิทยุ มียอดการใช้สื่อที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่สื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อดิจิทัล/
ออนไลน์ ได้กลายเป็นตัวเลือกที่สำคัญสำหรับนักโฆษณา การขยายตัวของสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อดิจิทัล/ออนไลน์ในช่วงที่ผ่านมา
ได้รับแรงสนับสนุนจากหลายปัจจัย เช่น รูปแบบการใช้ชีวิตที่เปลี่ยนแปลงจากการที่ผู้คนใช้เวลาอยู่นอกบ้านกันมากขึ้น รวมถึงการ
เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของใช้งานอินเทอร์เน็ต และความนิยมในการใช้อุปกรณ์สมาร์ตโฟนที่เพิ่มสูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น ความนิยมในการใช้
สื่อทั้งสองประเภทยังได้รับการยอมรับว่าเป็นเครื่องมือการสื่อสารด้านโฆษณาและการตลาดที่สามารถวัดผลอย่างมีประสิทธิภาพ

ภายใต้สื่อโฆษณานอกบ้าน การเปลี่ยนแปลงที่เห็นได้ชัดเจน คือ ผู้คนที่อาศัยอยู่ในเมืองใหญ่ใช้เวลาอยู่นอกบ้านมากยิ่งขึ้น รวมถึง
เทรนด์ในการมุ่งเน้นผสมผสานและเชื่อมต่อแพลตฟอร์มสื่อออฟไลน์และออนไลน์เข้าไว้ด้วยกันแทนการโฆษณาบนแพลตฟอร์มสื่อ
นอกบ้านเพียงอย่างเดียว ซึ่งการใช้สื่อรูปแบบใหม่นี้ได้ถูกพิสูจน์ให้เห็นแล้วว่าสามารถช่วยให้การโฆษณาเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายอย่างมี
ประสิทธิภาพและเฉพาะเจาะจงกว่าสื่อโฆษณารูปแบบเดิมที่เผยแพร่เพื่อสื่อสารกับผู้คนในวงกว้าง โดยในยุคแห่งการเปลี่ยนผ่านนี้
บริษัทที่สามารถปรับตัวเองให้ตอบสนองความต้องการของตลาดและผู้บริโภคก่อน จะอยู่รอดและมีผลงานที่โดดเด่นมากกว่าผู้เล่นราย
อื่นในธุรกิจเดียวกัน

ทั้งนี้ ผลการสำรวจจากนิตยสาร เปิดเผยว่าสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นสื่อโฆษณาออฟไลน์ที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดในการทำให้อัตรา
การใช้งานสื่อออนไลน์เพื่อการค้นหาต่าง ๆ และเกิดกิจกรรมทางโซเชียลมีเดียได้มากกว่า 4 เท่าเมื่อเทียบกับอัตราการใช้จ่าย 1
ดอลลาร์สหรัฐ ต่อการเพิ่มกิจกรรมทางออนไลน์ในสื่อออฟไลน์ประเภทอื่น ๆ ส่งผลให้ปัจจุบันนักโฆษณาต่างๆ หันมาแนะนำเสนอแคมเปญ
โดยใช้สื่อโฆษณาที่ผสมผสานระหว่างสื่อออกบ้านกับสื่อในโทรศัพท์มือถือ แนวโน้มดังกล่าวจึงถูกคาดการณ์ว่าจะเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ
เนื่องจากแคมเปญต่าง ๆ เริ่มหันมาใช้การสื่อสารกับลูกค้าผ่านสื่อโฆษณาในหลากหลายช่องทางมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ เทคโนโลยีทางด้านดิจิทัลยังนำไปสู่การเติบโตของสื่อโฆษณานอกบ้านได้อย่างชัดเจน โดยรายงานของ
Pricewaterhouse Coopers International Limited (PwC) ได้มีการคาดการณ์ว่าในช่วงปี 2564 - 2569 สื่อโฆษณาแบบดิจิทัลจะ
เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องร้อยละ 9.10 ต่อปี ด้วยศักยภาพในการผสมผสานระหว่างสื่อโฆษณานอกบ้านกับสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์
จะทำให้สื่อโฆษณาทั้งสองรูปแบบสามารถนำเสนอสื่อโฆษณาที่มีคุณภาพได้หลากหลายมิติ รวมถึงการเลือกกลุ่มเป้าหมายได้อย่าง

แม่นยำ พร้อมทั้งให้ผลลัพธ์ในการวัดผลที่มีประสิทธิภาพ ด้วยเหตุนี้สื่อโฆษณาทั้งสองรูปแบบจะสามารถครองส่วนแบ่งทางการตลาด
ของมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณารวมได้ดียิ่งขึ้น โดยเฉพาะการครองส่วนแบ่งทางการตลาดจากกลุ่มสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิม

ในปี 2566 มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทยขยายตัวปานกลางร้อยละ 1.60 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่
111,601.00 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตนี้มาจากกลุ่มสื่อภาพยนตร์และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.00 และร้อยละ 16.30
ตามลำดับ โดยสื่อโฆษณานอกบ้านซึ่งประกอบด้วยสื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนขยายตัวมาอยู่ที่
9,116.00 ล้านบาท และ 7,438.00 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนของสื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนต่อภาพรวม
มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างร้อยละ 1.00 คิดเป็นร้อยละ 8.20 และร้อยละ 6.70 ตามลำดับ ในทางกลับกัน สื่อโฆษณาแบบ
ดั้งเดิมลดลงร้อยละ 3.70 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 3.90 และร้อยละ 18.70 จากปีก่อนหน้า ในขณะที่สื่อวิทยุและนิตยสารเพิ่มขึ้นร้อยละ
8.00 และร้อยละ 8.60 ตามลำดับ แม้ว่าการใช้จ่ายในสื่อโทรทัศน์จะลดลง แต่ยังคงมีส่วนการใช้จ่ายสื่อใหญ่ที่สุดจากการใช้จ่ายสื่อ
โฆษณาทั้งหมด โดยสัดส่วนของสื่อโทรทัศน์ลดลงจากร้อยละ 51.70 ในปี 2565 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 48.90 ในปี 2566 และสื่อโฆษณา
แบบดั้งเดิมอื่น ๆ (หนังสือพิมพ์ นิตยสารและวิทยุ) ยังคงทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.50 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด

เมื่อมองไปในปี 2567 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ไว้ที่ร้อยละ 2.80 โดยแรงขับเคลื่อน
หลักมาจากนักท่องเที่ยวและนโยบายสนับสนุนต่าง ๆ ของรัฐบาล ทั้งนี้ บริษัท นิลเส็น คาดว่า การใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดจะโตขึ้น
ร้อยละ 2.60 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 114,470 ล้านบาท ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนจากการขยายระบบขนส่งมวลชนสาธารณะและการทำ
กิจกรรมแบบ On-site ในส่วนของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน คาดว่าจะโตขึ้นร้อยละ 8.00 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 17,878 ล้าน
บาท ขณะที่การใช้จ่ายสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์คาดว่าจะโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 33,649.00 ล้านบาท เมื่อ
รวมการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์จะคิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 45.00 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด
เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 2.80 ในทางกลับกัน คาดว่าในปี 2567 สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมจะลดลงร้อยละ 2.70 มาอยู่ที่ 59,107.00
ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนต่อการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 51.60 ในส่วนของค่าใช้จ่ายโฆษณาโทรทัศน์และ
หนังสือพิมพ์ คาดว่าจะลดลงร้อยละ 2.50 และร้อยละ 16.00 ตามลำดับ ในขณะที่การใช้จ่ายสื่อวิทยุและนิตยสารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

วิวัฒนาการของสื่อโฆษณานอกบ้านเป็นการคำนึงถึงความสำคัญของการผสมผสานระหว่างแพลตฟอร์มออฟไลน์กับออนไลน์เพื่อ
จะเข้าถึงกลุ่มเป้าหมายได้อย่างมีประสิทธิภาพ นักโฆษณากำลังเปลี่ยนจุดมุ่งเน้นจากสื่อโฆษณานอกบ้านเพียงจุดเดียว ไปสู่การใช้
ประโยชน์จากจุดแข็งของทั้งสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมและสื่อดิจิทัล อย่างไรก็ตาม สื่อโฆษณานอกบ้านยังคงเป็นส่วนสำคัญของกลยุทธ์การ
โฆษณาในประเทศไทยที่นำเสนอความสร้างสรรค์และนวัตกรรมเพื่อดึงดูดผู้ชมยุคใหม่ นอกจากนี้ เทคโนโลยีต่าง ๆ ได้แก่ ดิจิทัล
บิลบอร์ด และจุดแสดงผลเชิงโต้ตอบที่ตั้งอยู่ในพื้นที่เชิงกลยุทธ์ที่มีการเข้าถึงเพื่อให้ให้นักโฆษณาสามารถเพิ่มการพบเห็นแบรนด์ และ
เข้าถึงกลุ่มประชากรที่หลากหลายขึ้นจากภาพรวมของพฤติกรรมผู้บริโภคที่แตกต่างกัน ในปี 2567 ทำให้นักโฆษณาต้องปรับตัวโดย
เลือกใช้แพลตฟอร์ม รูปแบบการนำเสนอและกลยุทธ์ในการวางแผนคอนเทนต์ให้เหมาะสม การโฆษณาอย่างเป็นแบบแผนจะช่วยให้
นักโฆษณาสามารถเพิ่มประสิทธิภาพสูงสุดผ่านอัลกอริทึมขั้นสูงและข้อมูลเชิงลึก โดยการปรับเปลี่ยนโฆษณาสามารถรับรองความ
เกี่ยวข้องและประสิทธิภาพในการโฆษณา ทั้งนี้ การโฆษณาด้วยวิธีดังกล่าวไม่เพียงแต่ปรับปรุงกระบวนการซื้อโฆษณาให้มีประสิทธิภาพ
มากขึ้น แต่ยังทำให้แบรนด์ต่าง ๆ สามารถแข่งขันในตลาดที่ไม่เคยหยุดนิ่งได้อีกด้วย

วิธีการใช้จ่ายสื่อโฆษณาในประเทศไทยสะท้อนให้เห็นถึงพฤติกรรมผู้บริโภค นวัตกรรมทางเทคโนโลยี และตลาดที่มีการแข่งขันสูง
ในขณะที่สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง แต่สื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์มีแนวโน้มเติบโตอย่าง
ต่อเนื่องเช่นกัน โดยมีแรงขับเคลื่อนจากความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไปและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีในการโฆษณา นัก
โฆษณาต้องปรับกลยุทธ์ให้เหมาะสม โดยใช้ประโยชน์จากจุดแข็งของสื่อในหลากหลายช่องทางและใช้นวัตกรรมต่าง ๆ อย่างเช่น การ
โฆษณาที่เป็นแบบแผน เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงของตลาดโฆษณาไทย

โดยข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 ซึ่งคาดว่าในปี 2567 การใช้จ่ายโฆษณาในตลาดโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Advertising) ของประเทศไทยจะสูงถึง 497.10 ล้านเหรียญสหรัฐ ซึ่งตลาดที่ใหญ่ที่สุดในกลุ่มโฆษณานอกบ้านคือ โฆษณานอกบ้านแบบดั้งเดิม (Traditional Out-of-Home Advertising) ซึ่งคาดว่าจะมีมูลค่าตลาด 257.90 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับโลก การใช้จ่ายโฆษณาสูงสุดคาดว่าจะมาจากสหรัฐอเมริกา โดยคาดว่าจะใช้จ่ายถึง 9,344.00 ล้านเหรียญสหรัฐในปี 2567 ค่าใช้จ่ายโฆษณาเฉลี่ยต่อหัวในตลาดโฆษณานอกบ้านคาดว่าจะอยู่ที่ 6.92 เหรียญสหรัฐในปี 2024 ตลาดโฆษณานอกบ้านในประเทศไทยกำลังเห็นการเติบโตของบิลบอร์ดดิจิทัล (Digital Billboards) ซึ่งใช้เทคโนโลยีในการดึงดูดผู้บริโภคอย่างมีประสิทธิภาพในพื้นที่เมือง

อุตสาหกรรมบริการดิจิทัล

ภูมิภาคด้านดิจิทัลในประเทศไทยเติบโตขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา จากผลสำรวจและสถิติของอุตสาหกรรมต่าง ๆ พบว่าประเทศไทยมีฐานผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตประมาณ 63.21 ล้านคน โดยมีอัตราการใช้อินเทอร์เน็ตสูงขึ้นถึงร้อยละ 63.21 ล้านคน โดยมีอัตราการใช้อินเทอร์เน็ตสูงถึงร้อยละ 88.00 นอกจากนี้ยังพบว่ามีการเชื่อมต่อเพื่อใช้งานอยู่ 97.81 ล้านการเชื่อมต่อ ซึ่งมากกว่าจำนวนประชากรทั้งหมด ถือเป็นบ่งบอกว่าคนไทยมีการใช้บริการทางดิจิทัลในระดับสูง แนวโน้มที่โดดเด่นของอีโคซิสเต็มด้านดิจิทัลคือการเพิ่มขึ้นของกิจกรรมทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์ พบว่าประมาณร้อยละ 30.50 ของกลุ่มผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตอายุระหว่าง 16 ถึง 64 ปี มีการทำธุรกรรมกับธนาคาร การลงทุน และเว็บไซต์ประกันภัย โดยร้อยละ 25.80 ของคนกลุ่มนี้ใช้บริการเปรียบเทียบราคาออนไลน์ จากการเติบโตของช่องทางดิจิทัลสะท้อนให้เห็นถึงมูลค่าธุรกรรมที่เพิ่มขึ้นของการค้าด้านดิจิทัล ซึ่งสูงถึง 634,000.00 ล้านบาทในปี 2566

โดยข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 ซึ่งคาดว่าในปี 2567 การใช้จ่ายด้านโฆษณาในตลาดโฆษณาดิจิทัลของประเทศไทยจะสูงถึง 1,702.00 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งตลาดที่ใหญ่ที่สุดคือโฆษณาวิดีโอซึ่งมีมูลค่าตลาด 551.90 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับโลก การใช้จ่ายด้านโฆษณาส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในสหรัฐอเมริกาเป็นจำนวน 298.00 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 ซึ่งการใช้จ่ายโฆษณาต่อผู้ใช้ในตลาดโฆษณาภายในแอปคาดว่าจะอยู่ที่ 10.60 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 โดยเป็นในตลาดโฆษณาดิจิทัลร้อยละ 64.00 ของการใช้จ่ายโฆษณาทั้งหมดจะมาจากมือถือในปี 2571 ในตลาดโฆษณาดิจิทัลร้อยละ 74.00 ของรายได้จากโฆษณาดิจิทัลจะมาจากการโฆษณาแบบโปรแกรมมาติกในปี 2571

ธุรกิจประกันภัยเป็นส่วนสำคัญของภูมิภาคทางการเงินในประเทศไทย ซึ่งมีการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทที่ประกอบธุรกิจประกันภัยในประเทศไทยมากกว่า 70 บริษัท และในปี 2566 มีเบี้ยประกันภัยอยู่ที่ 633,000.00 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.60 จากปีก่อนหน้า ในปี 2567 มีการคาดการณ์ว่า เบี้ยประกันภัยจะยังเติบโตอย่างต่อเนื่องไปอยู่ที่ประมาณ 640,000.00 ถึง 650,000.00 ล้านบาท โดยมีแรงขับเคลื่อนจากการเพิ่มขึ้นของตลาดรถยนต์ไฟฟ้า (EV) การเพิ่มขึ้นของความต้องการในประกันสุขภาพและการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว แม้ว่าธุรกิจประกันภัยจะเติบโตขึ้นเป็นอย่างมาก แต่ยังคงมีพื้นที่เหลือสำหรับการเติบโตต่อไป เนื่องจากปัจจุบันมีคนไทยเพียงร้อยละ 60.00 เท่านั้น ที่ถือผลิตภัณฑ์ประกันภัย และเบี้ยประกันมีสัดส่วนเพียงแค่อ้อยู่ที่ 5.30 ของการเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) เท่านั้น ในปี 2566 ประกันสุขภาพเป็นประกันภัยที่ได้รับความนิยมมากที่สุด และเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงสนับสนุนจากการตระหนักมากที่สุด และเติบโตอย่างรวดเร็ว โดยได้รับแรงสนับสนุน จากการตระหนักถึงสุขภาพที่เพิ่มมากขึ้น และความกังวลเรื่องค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มขึ้น หลังจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 ในส่วนของประกันวินาศภัยเบี้ยประกันรถยนต์มีบทบาทสำคัญในการเติบโตโดยรวม ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 57.00 ของเบี้ยประกันวินาศภัยที่เกิดขึ้นในปี 2566 นอกจากนี้ การท่องเที่ยวที่เริ่มกลับมาฟื้นฟูภายหลังจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด 19 จึงคาดว่าความต้องการในการเดินทางจะเพิ่มมากขึ้น ซึ่งช่วยตอกย้ำความสำคัญของการเปรียบเทียบประกันภัย

ด้วยเหตุนี้ บริการเปรียบเทียบประกันภัยจึงมีความชัดเจนที่สุดในขอบเขตของประกันภัยการเดินทาง ประกันรถยนต์ และประกันสุขภาพ ซึ่งสะท้อนถึงลำดับการให้ความสำคัญของผู้บริโภค และการเปลี่ยนแปลงของตลาด เนื่องจากภูมิภาคด้านดิจิทัลของประเทศ

ไทยยังคงพัฒนาอย่างต่อเนื่อง รวมถึงความต้องการของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้บทบาทของแพลตฟอร์มออนไลน์เข้ามาอำนวยความสะดวกในการช่วยตัดสินใจ และเพิ่มการเข้าถึงผลิตภัณฑ์ประกันภัย ซึ่งจะเป็นส่วนสำคัญในการขับเคลื่อนการเติบโต และสร้างความยืดหยุ่นทางการเงินให้แก่ประชากรไทยได้

ในส่วนของสินเชื่อบุคคล จากรายงานของธนาคารแห่งประเทศไทย พบว่า เมื่อสิ้นปี 2566 มีบริษัทให้บริการสินเชื่อส่วนบุคคลจำนวน 69 แห่ง ทำการปล่อยสินเชื่อรวมทั้งหมด 2.25 ล้านบัญชี ส่งผลให้มียอดสินเชื่อรวมมูลค่า 41,500.00 ล้านบาท ในขณะที่สินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPLs) มีจำนวน 2,400.00 ล้านบาท เนื่องจากปริมาณหนี้ครัวเรือนในระดับสูง ประกอบกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยืดเยื้อ ส่งผลให้ความต้องการสินเชื่อสินเชื่อส่วนบุคคลเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว สินเชื่อเหล่านี้มีความโดดเด่นจากการเข้าถึงที่สะดวก และการยกเว้นสินทรัพย์ค้ำประกัน หรือการตรวจสอบที่มาของแหล่งรายได้ จึงกลายเป็นสินเชื่อยอดนิยมสำหรับครัวเรือนที่มีรายได้ต่ำแต่ต้องการเพิ่มสภาพคล่องแบบเร่งด่วนและชั่วคราว

โดยข้อมูลจาก ศูนย์วิจัยกสิกรไทย เผยแพร่ปี 2567 โดยคาดว่าสินเชื่อปี 2567 รออานิสงส์เศรษฐกิจฟื้น หนุนสินเชื่อกลับมาเติบโตในกรอบร้อยละ 2.50 - 3.50 ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยการเติบโตของสินเชื่อที่ร้อยละ 4.20 ในช่วงระยะ 5 ปีก่อนเกิดวิกฤตโควิด-19 ศูนย์วิจัยกสิกรไทย จึงประเมินว่าแรงกดดันจากการชำระคืนสินเชื่อที่เห็นในช่วงหลังโควิด-19 ในปี 2565-2566 น่าจะทยอยผ่อนคลายลงในปี 2567 อย่างไรก็ดี การเติบโตของสินเชื่อในปี 2567 ยังขึ้นอยู่กับหลายตัวแปรสำคัญ โดยเฉพาะแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ซึ่งจะมีผลต่อเนื่องต่อการเบิกใช้สินเชื่อและการประเมินความเสี่ยงด้านเครดิตของลูกหนี้ รวมถึงการเดินหน้า “กระบวนการการปล่อยสินเชื่อ” ภายใต้แนวทางการให้สินเชื่ออย่างรับผิดชอบและเป็นธรรม หรือ Responsible Lending ซึ่งเริ่มมีผลแล้วตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2567 ที่ผ่านมา

รวมถึง ข้อมูลจาก Mordor Intelligence เผยแพร่ปี 2567 คาดว่าขนาดของตลาดประกันภัยรถยนต์ในประเทศไทยตามมูลค่าพรีเมียมจะเติบโตจาก 187.03 พันล้านบาทในปี 2567 เป็น 254.91 พันล้านบาทภายในปี 2572 โดยมีอัตราการเติบโตต่อปี (CAGR) ที่ร้อยละ 6.39 ในช่วงคาดการณ์ปี 2567 - 2572 ประกันภัยรถยนต์ไทยเป็นหนึ่งในสายธุรกิจที่ใหญ่ที่สุดและมีความสำคัญในประเทศ โดยพรีเมียมตรงของประกันภัยรถยนต์มีสัดส่วนร้อยละ 60.00 ของกลุ่มประกันภัยชีวิตที่ไม่ใช่ชีวิตทั้งหมด จำนวนกรมธรรม์มีจำนวนเพิ่มขึ้นเป็น 25.00 พันล้านในประกันภัยรถยนต์บังคับ และ 8.00 พันล้านในประกันภัยรถยนต์สมัครใจ ซึ่งผลกระทบจากการระบาดใหญ่มีความเด่นชัดที่สุดในสายธุรกิจประกันภัยรถยนต์ ซึ่งรายงานว่ามีสัดส่วนมากกว่าร้อยละ 50.00 ของพรีเมียมประกันภัยทั่วไปในปี 2564 ประเทศไทยซึ่งเป็นศูนย์กลางสำคัญสำหรับการผลิตรถยนต์ได้บันทึกการลดลงของยอดขายในประเทศและการส่งออกเนื่องจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานและความต้องการในประเทศที่ซบเซา รวมถึงตามข้อมูลจากสหพันธ์อุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย ยอดขายรถยนต์โดยสารและเชิงพาณิชย์รวมกันระหว่างเดือนมกราคม - พฤศจิกายน 2563 ลดลงมากกว่าร้อยละ 25.00 เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันในปีที่ผ่านมา คาดว่ายอดขายรถยนต์จะค่อย ๆ เพิ่มขึ้นในระยะสั้น ซึ่งสะท้อนถึงการปรับปรุงในความต้องการของลูกค้า ซึ่งคาดว่าจะสนับสนุนการเติบโตของพรีเมียมประกันภัยรถยนต์

อีกทั้ง ข้อมูลจาก Statista เผยแพร่ปี 2567 คาดว่ารายได้ตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านในประเทศไทยจะอยู่ที่ 5.64 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 โดยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโต (CAGR) ประจำปีที่ร้อยละ 4.36 ในช่วงปี 2567-2572 ซึ่งสัดส่วนรายได้มากที่สุดจะเป็นตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าขนาดใหญ่ โดยมีมูลค่าตลาด 3.82 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับระดับโลก โดยประเทศจีนจะสามารถสร้างรายได้สูงสุดในตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน ซึ่งมีมูลค่า 160.00 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 เมื่อพิจารณาจำนวนครัวเรือนทั้งหมด คาดว่าครัวเรือนแต่ละหลังในประเทศไทยจะสามารถสร้างรายได้ 340.80 ดอลลาร์สหรัฐในปี 2567 ทั้งนี้ ภายในปี 2567 คาดว่าการขายออนไลน์จะมีส่วนร่วมร้อยละ 34.30 ของรายได้รวมในตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้าน ซึ่งเมื่อคาดการณ์ปริมาณตลาดคาดว่าจะถึง 34.40 ล้านชิ้นในปี 2572 นอกจากนี้ ตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านคาดว่าจะมีการเติบโตของปริมาณที่ร้อยละ 1.40 ในปี 2568 โดยในปี 2567 ปริมาณเฉลี่ยต่อครัวเรือนในตลาดเครื่องใช้ไฟฟ้าในบ้านในประเทศไทยคาดว่าจะอยู่ที่ 1.94 ชิ้น ซึ่งการเติบโตของชนชั้นกลางในประเทศไทยกำลังขับเคลื่อนความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับเครื่องใช้ในบ้านที่มีประสิทธิภาพด้านพลังงาน

อุตสาหกรรมจัดจำหน่าย

ภูมิทัศน์ของการค้าออนไลน์ หรืออีคอมเมิร์ซในประเทศไทยกำลังเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีแรงขับเคลื่อนจากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และความก้าวหน้าทางเทคโนโลยี จากสถิติเผยให้เห็นการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญในการทำธุรกรรมออนไลน์ โดยร้อยละ 66.90 ของผู้ใช้งานอินเทอร์เน็ตที่มีอายุระหว่าง 16 ถึง 64 ปี ซื้อสินค้าบนแพลตฟอร์มออนไลน์ ในขณะที่ร้อยละ 46.30 ใช้บริการชำระเงินผ่านโทรศัพท์มือถือ ในปี 2566 มูลค่าการทำธุรกรรมของการค้าดิจิทัลสูงถึง 634,000.00 ล้านบาท โดยคาดว่าในปี 2567 ธุรกรรมออนไลน์จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.00 ซึ่งมีสาเหตุมาจากจำนวนผู้ซื้อสินค้าบนแพลตฟอร์มออนไลน์ และการใช้จ่ายต่อบุคคลที่เพิ่มขึ้น ผลพวงจากการระบาดของโรคโควิด 19 กระตุ้นให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมผู้บริโภค โดยร้อยละ 45.00 ของผู้บริโภคชาวไทยวางแผนที่จะซื้อของบนแพลตฟอร์มออนไลน์เพิ่มขึ้นในปี 2567

กิจกรรมอีคอมเมิร์ซที่เพิ่มขึ้นมาพร้อมกับการแข่งขันที่เข้มข้นระหว่างผู้ประกอบการ นำโดยผู้ประกอบการชาวต่างชาติในอีโคซิสเต็มของตลาดอีคอมเมิร์ซไทย แนวโน้มที่คาดการณ์ไว้ในปี 2567 ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของการค้าขายแบบไลฟ์สด การตลาดแบบพันธมิตร (Affiliate Marketing) และการที่ธุรกิจต่าง ๆ รวมถึงผู้ค้าขายบนแพลตฟอร์มออนไลน์นำระบบอัตโนมัติของอีคอมเมิร์ซและปัญญาประดิษฐ์มาประยุกต์ ด้วยกลยุทธ์ที่เกี่ยวข้องกับการใช้แพลตฟอร์มข้อมูลของผู้บริโภคเพื่อทำความเข้าใจลูกค้าให้มากขึ้น และปรับแคมเปญการตลาดต่าง ๆ ให้เหมาะกับแต่ละกลุ่มลูกค้า อย่างไรก็ตาม ในส่วนของการขนส่งสินค้าคาดว่าจะเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ซึ่งจะนำไปสู่การสูญเสียสำหรับผู้ประกอบการจำนวนมาก นอกจากนี้ พฤติกรรมของผู้บริโภคกำลังเข้าสู่กระบวนการซื้อแบบหลากหลายช่องทาง (Omni Channel) โดยร้อยละ 59.00 ของผู้บริโภคชาวไทยหาข้อมูลสินค้าบนแพลตฟอร์มออนไลน์ก่อนที่จะไปสำรวจสินค้าในที่สุด กระบวนการดังกล่าวตอกย้ำความสำคัญของการรวมประสบการณ์ออนไลน์และออฟไลน์เพื่อสร้างเส้นทางที่ราบรื่นให้แก่ผู้บริโภค ทั้งนี้ ยอดขายจากการซื้อแบบหลากหลายช่องทาง (Omni Channel) คิดเป็นร้อยละ 38.00 ของยอดขายทั้งหมด

พื้นที่ค้าปลีกทั้งหมดในกรุงเทพฯ เทียบกับสิ้นปีก่อนหน้า เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.30 ล้านตารางเมตร คิดเป็นร้อยละ 2.90 และอีก 1.30 ล้านตารางเมตรที่อยู่ระหว่างการวางแผนหรือการก่อสร้าง แม้ว่าธุรกิจค้าปลีกในประเทศไทยจะเผชิญกับแรงกดดันจากกำลังการซื้อที่อ่อนแอลงแต่ร้านค้าบางกลุ่ม โดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อเติบโตร้อยละ 5.00 ในปี 2566 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและการกลับมาของนักท่องเที่ยวที่ค่อย ๆ เป็นค่อย ๆ ไป ทิศทางของร้านสะดวกซื้อ คาดว่าจะสามารถขยายสาขาควบคู่ไปกับการพัฒนาช่องทางการขายบนแพลตฟอร์มออนไลน์ อย่างไรก็ตาม การแข่งขันในภาคส่วนนี้คาดว่าจะรุนแรงขึ้นเนื่องจากการขยายสาขาของคู่แข่ง และการเข้าสู่ตลาดของไฮเปอร์มาร์เก็ต แม้ว่าจะมีความท้าทายเหล่านี้ ภาคร้านสะดวกซื้อกำลังปรับตัวโดยนำโมเดลธุรกิจแบบใหม่และเทคโนโลยีมาปรับใช้เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันท่ามกลางการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น



สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ
เพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)

**สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ
บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)**

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ครั้งที่ 4 (VGI-W4) (“ใบสำคัญแสดงสิทธิ” หรือ “ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4”) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า

ในการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ดังกล่าวจะต้องได้รับมติอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน

ทั้งนี้ ข้อมูลอันเป็นสาระสำคัญต่อการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นมีดังต่อไปนี้

1. รายละเอียดการเสนอขาย

บริษัทฯ จะออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย ซึ่งจะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยมีรายละเอียดเบื้องต้น ดังนี้

ชื่อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)
ชนิด	ระบุชื่อผู้ถือ และสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
จำนวนที่ออกและจัดสรร	ไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย หมายเหตุ: จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่บริษัทฯ จะออกได้สูงสุดไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย คำนวณจากจำนวนหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในอัตราส่วนการจัดสรรที่ 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ
ราคาเสนอขายต่อหน่วย	0 บาท (ไม่คิดมูลค่า)
อัตราการใช้สิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	1.50 บาทต่อหุ้น เว้นแต่กรณีมีการปรับราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	วันที่จะกำหนดโดยคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ไม่เกิน 9 เดือน นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ ทั้งนี้ ภายหลังจากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ บริษัทฯ จะไม่ขยายอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ

<p>วิธีการจัดสรร</p>	<p>ออกและจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ในอัตรา 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยบริษัทฯ จะออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มีรายชื่อในวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 (Record Date) ในวันที่ 16 สิงหาคม 2567 รวมทั้งมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ คณะกรรมการบริหารมีอำนาจในการพิจารณาแก้ไขยกเลิกหรือกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Record Date) ตามความเหมาะสมโดยพิจารณาประโยชน์และผลกระทบต่อบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากจะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ต่อไป</p> <p>ในการคำนวณสิทธิของผู้ถือหุ้นแต่ละรายที่จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 หากเกิดเศษจากการคำนวณตามอัตราการจัดสรรแล้ว ให้ปัดเศษนั้นทิ้ง</p>
<p>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</p>	<p>ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิจะสามารถใช้สิทธิได้ 1 ครั้งในวันครบกำหนดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ</p> <p>ทั้งนี้ หากวันกำหนดการใช้สิทธิใด ๆ ตรงกับวันหยุดทำการของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์”) ให้เลื่อนวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งดังกล่าวเป็นวันทำการก่อนหน้า โดยบริษัทฯ จะไม่ขยายอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และไม่มีข้อกำหนดเรียกให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิสามารถใช้สิทธิก่อนครบกำหนด</p>
<p>จำนวนหุ้นสามัญที่จัดสรรไว้เพื่อรองรับ</p>	<p>ไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนหุ้นรองรับต่อจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 18.51*</p> <p>*วิธีการคำนวณสัดส่วนหุ้นรองรับ:</p> $\frac{\text{หุ้นรองรับสำหรับ VGI-W4 ที่ออกในครั้งนี้} + \text{จำนวนหุ้นรองรับ VGI-W3 ที่ยังไม่ใช้สิทธิ}}{\text{จำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ} + \text{จำนวนหุ้นที่ออกใหม่ที่เสนอขายควบคู่กับ VGI-W4}}$ $\frac{1,119,451,967 + 2,583,348,212}{11,194,519,666 + 8,805,480,334} = \text{ร้อยละ 18.51}$
<p>นายทะเบียนของใบสำคัญแสดงสิทธิ</p>	<p>บริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด หรือผู้ที่ได้รับแต่งตั้งโดยชอบให้ทำหน้าที่เป็นนายทะเบียนของใบสำคัญแสดงสิทธิแทน</p>
<p>ตลาดรองของใบสำคัญแสดงสิทธิ</p>	<p>บริษัทฯ จะนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>

<p>ตลาดรองของหุ้นสามัญที่เกิดจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ</p>	<p>บริษัทฯ จะนำหุ้นสามัญที่ออกเนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตามใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>
<p>การปรับสิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ</p>	<p>บริษัทฯ จะต้องดำเนินการปรับราคาการใช้สิทธิ และ/หรืออัตราการใช้สิทธิ เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่ง ดังต่อไปนี้</p> <p>(ก) เมื่อมีการเปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อันเป็นผลมาจากการรวมหุ้นหรือแบ่งแยกหุ้น</p> <p>(ข) เมื่อบริษัทฯ ได้เสนอขายหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือประชาชนทั่วไป และ/หรือบุคคลในวงจำกัดในราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่คำนวณได้ต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญของบริษัทฯ</p> <p>(ค) เมื่อบริษัทฯ เสนอขายหลักทรัพย์ออกใหม่ใด ๆ ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิม และ/หรือประชาชนทั่วไป และ/หรือบุคคลในวงจำกัด โดยที่หลักทรัพย์นั้นให้สิทธิที่จะแปลงสภาพ/เปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ (เช่น หุ้นกู้แปลงสภาพ หรือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ) โดยที่ราคาสุทธิต่อหุ้นของหุ้นสามัญที่ออกใหม่เพื่อรองรับสิทธิดังกล่าวต่ำกว่าร้อยละ 90 ของราคาตลาดต่อหุ้นของหุ้นสามัญของบริษัทฯ</p> <p>(ง) เมื่อบริษัทฯ จ่ายปันผลทั้งหมดหรือบางส่วนเป็นหุ้นสามัญให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ</p> <p>(จ) เมื่อบริษัทฯ จ่ายเงินปันผลเป็นเงินเกินกว่าร้อยละ 90 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะของบริษัทฯ หลังหักภาษีเงินได้สำหรับการดำเนินงานในระยะเวลาบัญชีใด ๆ</p> <p>(ฉ) ในกรณีที่มีเหตุการณ์ใด ๆ อันทำให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิเสียสิทธิและผลประโยชน์อันพึงได้ โดยที่เหตุการณ์ใด ๆ นั้นไม่ได้กำหนดอยู่ในข้อ (ก) - (จ) บริษัทฯ มีสิทธิที่จะพิจารณาเพื่อกำหนดการเปลี่ยนแปลงราคาการใช้สิทธิและ/หรืออัตราการใช้สิทธิใหม่ (หรือปรับจำนวนหน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิแทนอัตราการใช้สิทธิ) อย่างเป็นธรรม</p> <p>ทั้งนี้ คำจำกัดความ สูตรการคำนวณเพื่อการปรับสิทธิ ตลอดจนรายละเอียดเพิ่มเติมอื่น ๆ จะเป็นไปตามที่จะได้ระบุไว้ในข้อกำหนดด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)</p>

อื่น ๆ	<p>ให้คณะกรรมการหรือคณะกรรมการบริหารหรือบุคคลที่คณะกรรมการหรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย มีอำนาจในการ</p> <p>(1) กำหนดและแก้ไขเงื่อนไขและรายละเอียดอื่น ๆ อันจำเป็นและสมควรที่เกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน เช่น วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ รายละเอียดการจัดสรร วิธีการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ ระยะเวลาในการใช้สิทธิ และวันสิ้นสุดของการใช้สิทธิ เป็นต้น</p> <p>(2) ลงนามในเอกสารคำขออนุญาตต่าง ๆ และหลักฐานที่จำเป็นที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ซึ่งรวมถึงการติดต่อและการยื่นคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน เอกสารและหลักฐานดังกล่าวต่อหน่วยงานราชการหรือหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการออกใบสำคัญแสดงสิทธิและการนำใบสำคัญแสดงสิทธิเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และ</p> <p>(3) ดำเนินการใด ๆ ตามที่จำเป็นและสมควรเกี่ยวข้องกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิในครั้งนี้</p>
--------	--

2. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการ

เพื่อรองรับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หน่วย โดยผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 สามารถใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ได้ในอัตราการใช้สิทธิที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยมีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นเงินทุนที่จะได้รับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,679,177,950.50 บาท ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำเงินดังกล่าวไปใช้เตรียมความพร้อมและเพิ่มความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินในการดำเนินโครงการในอนาคต และเพื่อสำรองไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ เมื่อมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ

นอกจากนี้ การออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) มีวัตถุประสงค์หลักเพื่อเป็นการชดเชยแก่ผู้ถือหุ้นเดิมที่อาจได้รับผลกระทบจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเปิดโอกาสผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถมีส่วนร่วมในความเติบโตของบริษัทฯ หากโครงการหรือการลงทุนต่าง ๆ ของบริษัทฯ ประสบผลสำเร็จในอนาคต

3. ผลกระทบที่มีต่อผู้ถือหุ้นเดิมจากการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4

3.1 การลดลงของสัดส่วนการถือหุ้น (Control Dilution)

ภายหลังการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนตามสิทธิที่มีอยู่ครบทั้งจำนวน จะไม่เกิดผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Control Dilution) และหากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายไม่ใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนเลย บริษัทฯ จะดำเนินการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ โดยการตัดหุ้นสามัญเพิ่มทุนส่วนที่เหลือจากการเสนอขายออกไป ทำให้จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วไม่เปลี่ยนแปลง และไม่เกิดผลกระทบต่อสิทธิการออกเสียงของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (Control Dilution)

ในกรณีมีการใช้สิทธิซื้อหุ้นครบตามใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมด และผู้ใช้สิทธิไม่ใช่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม ลดลงเท่ากับร้อยละ 46.99 เมื่อเทียบกับสัดส่วนการถือหุ้นก่อนออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ โดยสามารถคำนวณได้ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{Control Dilution} &= \frac{\text{จำนวนหุ้นรองรับที่เสนอขายครั้งนี้}}{(\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด} + \text{จำนวนหุ้นรองรับที่เสนอขายครั้งนี้})} \\ &= \frac{1,119,451,967 + 8,805,480,334}{(11,194,519,666 + 1,119,451,967 + 8,805,480,334)} \\ &= \text{ร้อยละ } 46.99\end{aligned}$$

3.2 การลดลงของราคาหุ้น (Price Dilution)

ภายหลังการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ ขึ้นอยู่กับปริมาณการใช้สิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของผู้ถือหุ้นเดิมแต่ละราย หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนจะไม่มีผลกระทบต่อราคาหุ้นของบริษัทฯ แต่หากผู้ถือหุ้นเดิมทุกรายใช้สิทธิตามที่อยู่ครบทั้งจำนวน จะมีผลกระทบต่อราคาซึ่งจะลดลงในอัตราร้อยละ 2.18 โดยสามารถคำนวณผลกระทบได้ดังนี้

$$\begin{aligned}\text{Price Dilution} &= \frac{(\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}^{1/} - \text{ราคาตลาดหลังการเสนอขาย}^{2/})}{\text{ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย}} \\ &= \frac{(1.57^{1/} - 1.54^{2/})}{1.57} \\ &= \text{ร้อยละ } 2.18\end{aligned}$$

หมายเหตุ

1/ ราคาตลาดก่อนการเสนอขาย = ราคาตลาดเฉลี่ย 7 วันทำการระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567- 31 กรกฎาคม 2567 = 1.57 บาทต่อหุ้น

2/ ราคาตลาดหลังการเสนอขาย = (ราคาตลาด x จำนวนหุ้นจดทะเบียนชำระแล้ว) + (ราคาเสนอขาย x จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้) / (จำนวนหุ้นจดทะเบียนชำระแล้ว + จำนวนหุ้นที่เสนอขายครั้งนี้) = 1.54 บาทต่อหุ้น

3.3 การลดลงของกำไรต่อหุ้น (Earnings Per Share หรือ EPS Dilution)

ไม่มี เนื่องจากบริษัทฯ มีผลประกอบการขาดทุนในงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

4. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท ในเรื่องต่าง ๆ ตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 73/2558 เรื่อง รายงานในหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทจดทะเบียนเพื่อขออนุมัติการออกและเสนอขายหลักทรัพย์

4.1 เหตุผลและความจำเป็นของการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วมีความเห็นว่า การออกใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะช่วยเพิ่มสภาพคล่องและเงินทุนหมุนเวียนให้กับบริษัทฯ รวมทั้งช่วยเสริมให้บริษัทฯ มีฐานเงินทุนที่แข็งแกร่งขึ้น และสร้างความพร้อมในการระดมทุนสำหรับการลงทุนในอนาคต ซึ่งโครงการในอนาคตจะนำมาซึ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้นและคาดว่าจะส่งผลให้อัตราการทำกำไรของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นโดยรวม ดังนั้น คณะกรรมการบริษัท จึงเห็นว่า บริษัทฯ ควรมีแหล่งเงินทุนเพื่อรองรับการลงทุนต่าง ๆ ดังที่กล่าวข้างต้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

4.2 ความเป็นไปได้ของแผนการใช้เงินที่ได้จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4

บริษัทฯ คาดว่าเงินทุนทั้งหมดที่ได้รับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จำนวนไม่เกิน 1,679,177,950.50 บาท จะถูกนำมาใช้เตรียมความพร้อมและเพิ่มความแข็งแกร่งด้านการเงินของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินในการดำเนินโครงการในอนาคต และเพื่อสำรองไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม เงินทุนที่ได้จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 เป็นเพียงหนึ่งในเครื่องมือการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ เท่านั้น โดยบริษัทฯ ยังสามารถจัดหาแหล่งเงินทุนจากการกู้ยืม หรือการเพิ่มทุนในแบบต่าง ๆ เพื่อให้มีแหล่งเงินทุนเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ

4.3 ความสมเหตุสมผลของการเพิ่มทุน แผนการใช้เงินที่ได้จากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 และโครงการที่จะดำเนินการ รวมทั้งความเพียงพอของแหล่งเงินทุน

คณะกรรมการบริษัทพิจารณาแล้วมีความเห็นว่า การเพิ่มทุนมีความสมเหตุสมผล เนื่องจากใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะมีการใช้สิทธิก็ต่อเมื่อนักลงทุนให้มูลค่าต่อธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งสะท้อนผ่านราคาหุ้นของบริษัทฯ รวมทั้งเห็นว่าการเพิ่มทุนดังกล่าวมีความเพียงพอต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และจะช่วยให้บริษัทฯ มีรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และทำให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในระยะยาว

4.4 ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ตลอดจนฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อันเนื่องจากการเพิ่มทุนและการดำเนินการตามแผนการใช้เงินหรือโครงการ

เงินทุนทั้งหมดที่ได้รับจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะช่วยเสริมความมั่นคงด้านฐานะทางการเงินของบริษัทฯ สร้างความพร้อมและความยืดหยุ่นทางการเงินในการขยายธุรกิจในอนาคต รวมทั้งสำรองไว้ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ จะนำเงินดังกล่าวเพื่อไปใช้ในลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจหลัก และ/หรือ ธุรกิจอื่นที่ส่งเสริม และ/หรือ คล้ายคลึงกับธุรกิจหลักที่กลุ่มบริษัทดำเนินการอยู่ ซึ่งเงื่อนไขการลงทุนเป็นไปตามกรอบนโยบายการลงทุนของบริษัทฯ ในช่วงเวลานั้น ๆ

และจะช่วยให้บริษัทฯ มีรายได้และผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ส่งผลให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในระยะยาว

5. คำรับรองของกรรมการ

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนในครั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว เป็นเหตุให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหาย ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้น เป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4)

แบบรายงานการเพิ่มทุน
บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)
วันที่ 2 สิงหาคม 2567

ข้าพเจ้า บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**”) ขอรายงานมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 เกี่ยวกับการลดทุน การเพิ่มทุนจดทะเบียนและการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. การลดทุนและการเพิ่มทุน

- 1.1 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (“**ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น**”) เพื่อพิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 55,900,000 บาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 1,433,686,787.80 บาท เป็นจำนวน 1,377,786,787.80 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญในส่วนที่ยังมิได้มีการออกจำหน่ายจำนวน 559,000,000.00 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท ซึ่งเป็นหุ้นที่จัดสรรไว้เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ซึ่งได้รับการอนุมัติโดยที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 เมื่อวันที่ 19 กรกฎาคม 2567
- 1.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 992,493,230.10 บาท จากทุนจดทะเบียนจำนวน 1,377,786,787.80 บาท เป็นจำนวน 2,370,280,017.90 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับ (1) การออกและเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น และ (2) การใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) (“**ใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4**”) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้นซึ่งเป็นการเพิ่มทุนในลักษณะดังนี้

การเพิ่มทุน	ประเภทหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาทต่อหุ้น)	รวม (บาท)
<input checked="" type="checkbox"/> แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน	หุ้นสามัญ	ไม่เกิน 9,924,932,301	0.10	992,493,230.10
<input type="checkbox"/> แบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)	หุ้นสามัญ	-	-	-

2. การจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

- 2.1 แบบกำหนดวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุน

จัดสรรให้แก่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	อัตราส่วน (เดิม: ใหม่)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	วัน เวลา จองซื้อ และชำระเงินค่าหุ้น	หมายเหตุ
บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)	ไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น	โปรดดูหมายเหตุ 1.1	ราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท	โปรดดูหมายเหตุข้อ 1.1	โปรดดูหมายเหตุ ข้อ 1.1

จัดสรรให้แก่	จำนวนหุ้น (หุ้น)	อัตราส่วน (เดิม: ใหม่)	ราคาขาย (บาทต่อหุ้น)	วัน เวลา จองซื้อ และชำระเงินค่าหุ้น	หมายเหตุ
เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น	ไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น	<u>อัตราการจัดสรร</u> 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ <u>อัตราการใช้สิทธิ</u> ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น	<u>ราคาการใช้สิทธิ</u> 1.50 บาท	การใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะเป็นไปตามเงื่อนไขของการใช้สิทธิที่ระบุในข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)	โปรดดูหมายเหตุ ข้อ 1.2

หมายเหตุ:

1. ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติให้บริษัทฯ จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 9,924,932,301 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท โดยมีรายละเอียดดังนี้
 - 1.1 จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น ให้บุคคลในวงจำกัด จำนวน 4 ราย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท ดังนี้
 - 1) CAI Optimum Fund VCC for the purpose of EDH Investments ที่บริหารจัดการโดย Capital Asia Investments PTE. LTD. จำนวน 2,900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,350,000,000.00 บาท
 - 2) Si Suk Alley Limited ที่บริหารจัดการโดย Argyle Street Management Limited จำนวน 2,805,480,334 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 14.03 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 4,208,220,501.00 บาท

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย Si Suk Alley Limited ไม่ขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ Si Suk Alley Limited เพื่อให้ Si Suk Alley Limited ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น
 - 3) Opus-Chartered Issuances S.A. ซึ่งมีผู้ให้คำแนะนำเกี่ยวกับการลงทุน (Basket Advisor) คือ Chartered Investment Managers Pte. Ltd. จำนวน 2,200,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 11.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 3,300,000,000.00 บาท

- 4) THAI IR Ltd. ซึ่งเป็นนิติบุคคลเฉพาะกิจ (Special-purpose Vehicle: SPV) เพื่อการลงทุนของกองทุน Asean Bounty ที่บริหารจัดการโดย Finansia Investment Management จำนวน 900,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 4.50 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ภายหลังการเพิ่มทุน โดยมูลค่าเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเท่ากับ 1,350,000,000.00 บาท

ทั้งนี้ เพื่อให้การถือหุ้นโดย THAI IR Ltd. ไม่ขัดต่อข้อกำหนดสัดส่วนการถือหุ้นของต่างด้าวของบริษัทฯ บริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นให้กับบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ทำหน้าที่เป็นผู้ซื้อหลักทรัพย์เบื้องต้น (Initial Purchaser) จะดำเนินการขายหรือโอนหุ้นดังกล่าวให้กับ THAI IR Ltd. เพื่อให้ THAI IR Ltd. ถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจัดสรรหุ้นดังกล่าวภายในระยะเวลาก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น โดยให้สัดส่วนการถือหุ้นในรูปแบบของใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR) มีสัดส่วนไม่เกินร้อยละ 5 ของจำนวนหุ้นภายหลังการทำธุรกรรมเสร็จสิ้น

ซึ่งเป็นการออกและเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่แก่บุคคลในวงจำกัดในกรณีที่มีนัยสำคัญ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 28/2565 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศ ทจ. 28/2565”) เนื่องจากธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดอาจก่อให้เกิดผลกระทบต่อสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (Control Dilution) คิดเป็นสัดส่วนไม่น้อยกว่าร้อยละ 25 และเป็นการเสนอขายหุ้นที่คณะกรรมการบริษัทมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนเพื่อเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณากำหนดราคาเสนอขาย ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.50 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้นไม่เกิน 13,208,220,501.00 บาท โดยราคาเสนอขายดังกล่าว คิดเป็นส่วนลดจากราคาตลาดที่ร้อยละ 4.63 ซึ่งเป็นส่วนลดไม่เกินร้อยละ 10 จากราคาตลาด โดยราคาเสนอขายเป็นราคาจากการเจรจาร่วมกันระหว่างผู้ลงทุนและบริษัทฯ ทั้งนี้ การเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) อยู่ภายใต้เงื่อนไขของการบรรลุข้อตกลงเกี่ยวกับเงื่อนไขของการจองซื้อหุ้นเพิ่มทุน (เช่น เงื่อนไขการชำระค่าจองซื้อ) ระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ รวมถึงผลของการศึกษาสถานะของกิจการของบริษัทฯ เป็นที่พึงพอใจของผู้ลงทุนแต่ละราย และได้มีการเข้าทำและลงนามในสัญญาจองซื้อหุ้นระหว่างผู้ลงทุนแต่ละรายและบริษัทฯ นอกเหนือจากนั้น ราคาเสนอขายเพิ่มทุนดังกล่าวใกล้เคียงกับราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น ราคาเสนอขายจึงมิใช่การเสนอขายหุ้นในราคาต่ำตามหลักเกณฑ์ของ ประกาศ ทจ. 28/2565 โดย “ราคาตลาด” คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) คือระหว่างวันที่ 19 กรกฎาคม 2567 ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเท่ากับ 1.57 บาทต่อหุ้น (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมการขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดข้างต้น ไม่เป็นการทำรายการที่ทำกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

รายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ตามสิ่งที่แนบมาด้วย 2

- 1.2 จัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท เพื่อรองรับการใช้สิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า ในอัตราการจัดสรร 10 หุ้นสามัญเดิม ต่อ 1 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 โดยใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 มีอัตราการใช้สิทธิอยู่ที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น ในราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น โดยรายละเอียดและสรุปสาระสำคัญของใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)

ในการนี้ บริษัทฯ กำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 (Record Date) ในวันที่ 16 สิงหาคม 2567 รวมทั้งมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัท และ/หรือ คณะกรรมการบริหารมีอำนาจในการพิจารณาแก้ไข ยกเลิกหรือกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Record Date) ตามความเหมาะสมโดยพิจารณาประโยชน์และผลกระทบต่อบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ยังมีความไม่แน่นอน เนื่องจากจะต้องผ่านการพิจารณาอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นต่อไป

อนึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ตามรายละเอียดในข้อ 1.1 และข้อ 1.2 ข้างต้น ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเข้าเงื่อนไขการปรับสิทธิตามข้อ 1.5.2 และ/หรือ 1.5.3 ของข้อกำหนดว่าด้วยสิทธิและหน้าที่ของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิและผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 3 (VGI-W3) เนื่องจากต้องพิจารณาราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในวันแรกของการเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่สำหรับให้แก่บุคคลในวงจำกัด หรือวันแรกของผู้ถือหุ้นสามัญจะไม่ได้รับสิทธิในการจองซื้อหลักทรัพย์ที่ออกใหม่ใด ๆ ที่ให้สิทธิแปลงสภาพเปลี่ยนเป็นหุ้นสามัญ หรือให้สิทธิในการซื้อหุ้นสามัญ (แล้วแต่กรณี) ซึ่งจะเกิดขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ตาม หากเข้าเงื่อนไขการปรับสิทธิ บริษัทฯ อาจพิจารณาเพิ่มทุนและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการปรับสิทธิของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเพิ่มเติมตามความเหมาะสมต่อไป

2. นอกจากนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหาร หรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารมอบหมายมีอำนาจพิจารณาและดำเนินการในเรื่องต่าง ๆ ที่จำเป็นเกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับการเพิ่มทุน และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเรื่องดังต่อไปนี้

- (1) กำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเฉพาะการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในคราวเดียวทั้งจำนวนหรือเป็นครั้ง ๆ ระยะเวลา การเสนอขาย การจองซื้อ การชำระเงินค่าหุ้น ตลอดจนกำหนดเงื่อนไขและรายละเอียดอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ทั้งนี้ การมอบหมายดังกล่าวไม่รวมถึงการแก้ไข/เปลี่ยนแปลงราคาเสนอขาย
- (2) เจรจา ตกลง เข้าทำ ลงนามและแก้ไขเอกสารและสัญญาต่างๆ ที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อเนื่องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน และใบสำคัญแสดงสิทธิของบริษัทฯ ตลอดจนพิจารณาแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงิน ที่ปรึกษากฎหมาย ผู้ให้บริการอื่นใดในการดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน และวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4
- (3) ลงนามในแบบคำขออนุญาต คำขอผ่อนผัน หนังสือบอกกล่าว ตลอดจนตราสาร หรือเอกสารใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ซึ่งรวมถึง การรับรองเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง การติดต่อ การยื่น และ/หรือ การรับเอกสาร ต่อเจ้าหน้าที่หรือตัวแทนของหน่วยงานใด ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการนำหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 เข้าจดทะเบียนเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (4) แก้ไขเพิ่มเติมวิธีการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 รวมทั้งเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว

- (5) ดำเนินการอื่นใดที่จำเป็น เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อเนื่องกับ การเพิ่มทุนของบริษัทฯ และการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ และใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 เพื่อให้เป็นไปตามกฎหมาย และ/หรือ ระเบียบที่เกี่ยวข้องต่อไป

การดำเนินการของบริษัทฯ กรณีที่มีเศษของหุ้น

การจัดสรรหุ้นสามัญให้แก่บุคคลในวงจำกัด จะไม่มีเศษหุ้น

ในการคำนวณสิทธิของผู้ถือหุ้นแต่ละรายที่จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 หากเกิดเศษจากการคำนวณตามอัตราการจัดสรรแล้ว ให้ปิดเศษนั้นทิ้ง

2.2 แบบมอบอำนาจทั่วไป

-ไม่มี-

3. การกำหนดวันประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขออนุมัติการเพิ่มทุนและการจัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

กำหนดวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เวลา 14.00 น. ณ ห้องสุรศักดิ์บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์สาทร กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร 10400 โดยกำหนดวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date) ในวันที่ 16 สิงหาคม 2567

4. การขออนุญาตเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุนต่อหน่วยงานราชการที่เกี่ยวข้อง และเงื่อนไขการขออนุญาต

4.1 เมื่อมีการเรียกชำระหุ้น บริษัทฯ จะดำเนินการจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (“กรมพัฒนาธุรกิจการค้า”) ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ได้รับชำระเงินค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุน

4.2 บริษัทฯ จะดำเนินการขออนุญาตต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ให้รับหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

5. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน และการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่ม

โปรดพิจารณา ข้อ 3. วัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด และแผนการใช้เงินทุนในส่วนที่เพิ่มของสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

โปรดพิจารณาข้อ 2. วัตถุประสงค์ในการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุน แผนการใช้เงิน และรายละเอียดโครงการของสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)

6. ประโยชน์ที่บริษัทฯ จะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

การที่บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพิ่มเติมจากการออกและเสนอขายหุ้นให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และจากการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะช่วยให้บริษัทฯ มีแหล่งเงินทุนที่มั่นคงและมีสภาพคล่องทางการเงินมากยิ่งขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีความพร้อมและความยืดหยุ่นด้านการเงินสำหรับดำเนินการตามแผนการลงทุนของบริษัทฯ ในอนาคตได้อย่างทันกาล และเสริมสร้างโอกาสในการสร้างรายได้และกำไรให้แก่บริษัทฯ ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีที่สุดให้แก่ผู้ถือหุ้นในระยะยาว อีกทั้งการเพิ่มทุนดังกล่าวมีค่าใช้จ่ายจากการ

ระดมทุน (Cost of Funding) ที่ต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับภาระหนี้สินต่อทุนโดยการใช้เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และยังเป็นการรักษาระดับอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (Debt-to-Equity Ratio) ของบริษัทฯ ให้อยู่ในระดับที่ต่ำอีกด้วย

นอกจากนี้ เนื่องจากสัญญาการให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ซึ่งเป็นรายได้หลักจะสิ้นสุดลงในเดือนธันวาคม พ.ศ. 2572 และยังไม่มีความชัดเจนในเรื่องการต่อสัญญาให้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาของบริษัทฯ ดังกล่าว การที่บริษัทฯ ได้รับเงินทุนเพิ่มเติมจะส่งผลให้บริษัทฯ สามารถเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม เพื่อเสริมสร้างความมั่นคงให้แก่บริษัทฯ และลดความเสี่ยงที่บริษัทฯ จะไม่สามารถต่ออายุสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าออกไปได้ โดยหากนอกเหนือจากการลงทุนใน Virtual Bank แล้วนั้น บริษัทฯ มีความตั้งใจจะต่อยอดและพัฒนาธุรกิจเดิม เช่น การลงทุนในสินทรัพย์ถาวร (CAPEX) ของบริษัทฯ ภายใต้ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) รวมถึงการลงทุนและขยายธุรกิจปกติของบริษัทย่อย โดยเฉพาะธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่กำลังอยู่ในช่วงของการขยายธุรกิจด้วยเช่นกัน โปรดพิจารณาเพิ่มเติมใน ข้อ 6.1. เหตุผล ความจำเป็น ของการออกและเสนอขายหุ้นสามัญที่ออกใหม่ให้แก่บุคคลในวงจำกัดของสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และข้อ 4.1 เหตุผลและความจำเป็นของการเพิ่มทุนเพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ของสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มเติมของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)

7. ประโยชน์ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับจากการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

7.1 นโยบายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่น้อยกว่าร้อยละ 50 ของกำไรสุทธิหลังจากหักภาษีเงินได้นิติบุคคลของแต่ละปี และสำรองตามกฎหมาย โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจากผลการดำเนินงาน ฐานะการเงิน สภาพคล่อง แผนการลงทุน ความจำเป็นในการใช้เงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินงาน การขยายธุรกิจ และปัจจัยอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องในการบริหารงานของบริษัทฯ ตามที่คณะกรรมการบริษัท และ/หรือผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เห็นสมควร แต่ทั้งนี้ จะต้องไม่มีขาดทุนสะสมในส่วนของผู้ถือหุ้น

7.2 ผู้จองซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลตามสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ เมื่อได้รับการจดทะเบียนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว

7.3 ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 จะมีสิทธิได้รับเงินปันผลจากการดำเนินงานเริ่มตั้งแต่เมื่อผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิได้ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 และได้รับการจดทะเบียนเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ แล้ว

7.4 อื่น ๆ

-ไม่มี-

8. รายละเอียดอื่นใดที่จำเป็นสำหรับผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจในการอนุมัติการเพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

ในการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จะออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ของบริษัทฯ จะก่อให้เกิดผลกระทบต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)

9. ตารางระยะเวลาการดำเนินการในกรณีที่คณะกรรมการบริษัทมีมติให้เพิ่มทุน/จัดสรรหุ้นเพิ่มทุน

ลำดับ	การดำเนินการ	วัน / เดือน / ปี
1.	การประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567	วันที่ 1 สิงหาคม 2567
2.	การกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)	วันที่ 16 สิงหาคม 2567
3.	การกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4	วันที่ 16 สิงหาคม 2567
4.	การประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567	วันที่ 15 ตุลาคม 2567
5.	การจดทะเบียนเพิ่มทุนกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ประชุมผู้ถือหุ้นมีมติอนุมัติ
6.	บริษัทฯ เสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่ออกและเสนอขายต่อบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ผู้ลงทุน	ภายในเดือน พฤศจิกายน 2567
7.	การจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงทุนชำระแล้วกับกรมพัฒนาธุรกิจการค้า	ภายใน 14 วัน นับแต่วันที่ได้รับชำระเงินค่าหุ้น
8.	วันออกใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 และจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นที่ได้รับสิทธิ	วันที่จะกำหนดโดยคณะกรรมการบริษัท หรือคณะกรรมการบริหารหรือบุคคลที่คณะกรรมการบริษัทหรือคณะกรรมการบริหารมอบหมาย

10. คำรับรองของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเพิ่มทุน

คณะกรรมการบริษัทขอรับรองว่า คณะกรรมการบริษัทได้ปฏิบัติหน้าที่ด้วยความซื่อสัตย์สุจริตและระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในเรื่องที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มทุน ในกรณีที่กรรมการไม่ปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าว เป็นเหตุให้บริษัทฯ ได้รับความเสียหาย ผู้ถือหุ้นสามารถฟ้องเรียกค่าเสียหายจากกรรมการแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 85 แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และหากการไม่ปฏิบัติหน้าที่นั้น เป็นเหตุให้กรรมการหรือบุคคลที่มีความเกี่ยวข้องได้ประโยชน์ไปโดยมิชอบ ผู้ถือหุ้นสามารถใช้สิทธิฟ้องเรียกคืนประโยชน์จากกรรมการนั้นแทนบริษัทฯ ได้ตามมาตรา 89/18 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (ตามที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

บริษัทฯ ขอรับรองว่าสารสนเทศในแบบรายงานนี้ถูกต้องและครบถ้วนทุกประการ

จึงเรียนมาเพื่อโปรดทราบ



**ข้อมูลของผู้ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ
และนियามกรรมการอิสระของบริษัทฯ**

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ

ชื่อ-นามสกุล	:	นางสาวรัตนภรณ์ สีวลีพันธ์
อายุ	:	53 ปี
สัญชาติ	:	ไทย
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการอิสระ
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	ไม่มี
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	<ul style="list-style-type: none"> • ปริญญาโท บริหารธุรกิจมหาบัณฑิต (MBA) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ • ปริญญาตรี วิทยาศาสตร์บัณฑิต (วท.บ.) จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • Capital Market Academy (CMA32) • Corporate Finance Fundamentals, Corporate Finance Institute • Looking Glass Leadership (Crontonville), General Electric
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี
การดำรงตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	ไม่มี
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2562 – ปัจจุบัน ผู้ถือหุ้น บจก. เอ็ม บัส ทรานสปอร์ต 2563 – ปัจจุบัน ที่ปรึกษา บมจ. แอตลาส เอ็นเนอร์ยี
การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ	:	ไม่มี
ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี	:	2563 – 2565 นายกสมาคมแม่บ้านตำรวจ สมาคมแม่บ้านตำรวจ 2559 – 2562 ผู้ถือหุ้น บจก. เอส.ที. คอนซัลแตนท์ แอนด์ ดีเวลลอปเม้นท์



ข้อมูลประกอบการพิจารณาเลือกตั้งกรรมการอิสระ

ข้อกำหนด	คุณสมบัติ
ถือหุ้นในบริษัทไม่เกินร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นและสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง	ไม่ได้ถือหุ้นในบริษัท
มีความสัมพันธ์ในลักษณะดังต่อไปนี้กับบริษัท/บริษัทย่อย/บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา	ไม่เป็น ไม่เป็น ไม่มี
<ul style="list-style-type: none"> - เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน เป็นพนักงาน หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ - เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือที่ปรึกษาทางกฎหมาย - มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มีนัยสำคัญอันอาจมีผลทำให้ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ 	ไม่เป็น ไม่เป็น ไม่มี
มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิตหรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทหรือบริษัทย่อย	ไม่มี

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ


ชื่อ-นามสกุล	:	นายศุภอรรด ตปนียากร	
อายุ	:	35 ปี	
สัญชาติ	:	ไทย	
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการอิสระ	
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	ไม่มี	
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	เศรษฐศาสตรบัณฑิต ภาควิชาภาษาอังกฤษ (B.E.) มหาวิทยาลัยธรรมศาสตร์ Director Accreditation Program (DAP) ปี 2566	
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี	
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2566 - ปัจจุบัน ประธานกรรมการ บจก. ไพรม์ เมริเดียน บีช เฮาส์ 2566 - ปัจจุบัน กรรมการการลงทุน บจก. บริหารสินทรัพย์ ไพรม์โซน 2566 - ปัจจุบัน กรรมการ บจก. มิวส์ อินโนเวชั่น 2563 - ปัจจุบัน ประธานกรรมการ บจก. ไพรม์ เมริเดียน ยอชท์ คลับ 2562 - ปัจจุบัน กรรมการ BNG Special Situations Fund 2562 - ปัจจุบัน กรรมการผู้จัดการ บจก. ไพรม์โซน แคปปิตอล พาร์ทเนอร์ส	
การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ	:	ไม่มี	
ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี	:	2559 - 2563 กรรมการบริหาร บมจ. เอเพ็กซ์ ดีเวลลอปเม้นท์	




ข้อมูลประกอบการพิจารณาเลือกตั้งกรรมการอิสระ

ข้อกำหนด	คุณสมบัติ
ถือหุ้นในบริษัทไม่เกินร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นและสัดส่วนของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียง	ไม่ได้ถือหุ้นในบริษัท
มีความสัมพันธ์ในลักษณะดังต่อไปนี้กับบริษัท/บริษัทย่อย/บริษัทร่วม หรือนิติบุคคลที่อาจมีความขัดแย้งในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา - เป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมในการบริหารงาน เป็นพนักงาน หรือที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ - เป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพ เช่น ผู้สอบบัญชี ที่ปรึกษาทางการเงิน หรือที่ปรึกษาทางกฎหมาย - มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่มียุทธศาสตร์อันอาจมีผลทำให้ไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้อย่างเป็นอิสระ	ไม่เป็น ไม่เป็น ไม่มี
มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิตหรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายกับกรรมการ ผู้บริหาร หรือผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทหรือบริษัทย่อย	ไม่มี

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ

ชื่อ-นามสกุล	:	นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ	
อายุ	:	51 ปี	
สัญชาติ	:	ไทย	
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการ	
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	ไม่มี	
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	<ul style="list-style-type: none"> • ปริญญาโท สาขากฎหมาย มหาวิทยาลัยอีสต์แองเกลีย ประเทศอังกฤษ • ปริญญาโท สาขากฎหมาย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • ปริญญาตรี สาขากฎหมาย จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • หลักสูตร Director Certification Program (DCP) ปี 2562 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย • หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2561 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 	
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี	
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทฯ	:	2566 – ปัจจุบัน	รองประธานกรรมการ บมจ. เมตตะ คอร์ปอเรชั่น
จดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	2563 – ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ บมจ. เมตตะ คอร์ปอเรชั่น
		2561 – ปัจจุบัน	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ/ประธานกรรมการสรรหาและกำหนดค่าตอบแทน บมจ. แอ๊ดเทค ฮับ
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2567 – ปัจจุบัน	ทนายความหุ้นส่วนผู้จัดการ บจก. ที่ปรึกษากฎหมาย ไวส์ อีควิตี้
		2563 – ปัจจุบัน	กรรมการ บจก. กรีนเอิร์ธพาวเวอร์ (ไทยแลนด์)
		2560 – ปัจจุบัน	วิทยากร สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
		2558 – ปัจจุบัน	วิทยากรพิเศษด้านบรรษัทภิบาลและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย
การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ	:	ไม่มี	
ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี	:	2563 – 2564	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ บมจ. แมกซ์ เมทัล คอร์ปอเรชั่น
		2562 – 2565	ประธานกรรมการ /กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ บมจ. วาว แพคเตอร์
		2560 – 2565	กรรมการอิสระ/กรรมการตรวจสอบ บมจ. เอส แอล เอ็ม คอร์ปอเรชั่น
		2562 – 2565	ทนายความหุ้นส่วน บจก. ฮันตัน แอนดรูวส์ เคิร์ท (ไทยแลนด์)
		2566 – 2567	ทนายความหุ้นส่วน บจก. ดิลลิกี้แอนด์กิบปินส์ อินเตอร์เนชั่นแนล

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ

ชื่อ-นามสกุล	:	ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ	
อายุ	:	45 ปี	
สัญชาติ	:	ไทย	
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการ	
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	ไม่มี	
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	<ul style="list-style-type: none"> • Ph.D. in International Business, Southern New Hampshire University, USA • MSc in Computer Science (2005) and MBA in Finance (2004), Rivier University, USA • ปริญญาตรี สาขาวิศวกรรมเครื่องกล จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • หลักสูตร IT Governance and Cyber Resilience Program (ITG) ปี 2564 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย • หลักสูตร Director Certificate Program (DCP) ปี 2562 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย • หลักสูตร Director Accreditation Program (DAP) ปี 2560 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 	
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี	
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	2566 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระ และประธานกรรมการตรวจสอบ บมจ. ชาเลิศค้า	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2567 – ปัจจุบัน ผู้ก่อตั้งและกรรมการ บจก. เอเวอร์เจน เทคโนโลยี 2566 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระและกรรมการตรวจสอบ บมจ. บางกอกสหประกันชีวิต 2563 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บียอนด์ โบรมเกอร์ 2560 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. ไวเซอร์่า	
การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ	:	ไม่มี	
ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี	:	2566 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระ บมจ. ชาเลิศค้า 2566 – ปัจจุบัน กรรมการอิสระ บมจ. บางกอกสหประกันชีวิต 2560 – 2564 กรรมการอิสระ บจก. สกาย โอซีที 2567 – ปัจจุบัน ผู้ก่อตั้งและผู้อำนวยการ บจก. เอเวอร์เจน เทคโนโลยี 2563 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการ บจก. บียอนด์ โบรมเกอร์ 2563 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการ บจก. ไวเซอร์่า	

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ

ชื่อ-นามสกุล	:	นายแล้พ ขน เนลสัน เหลียง	
อายุ	:	49 ปี	
สัญชาติ	:	จีน	
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการ	
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	กรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการบริหาร / กรรมการผู้อำนวยการใหญ่	
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	<ul style="list-style-type: none"> • ปริญญาโทบริหารธุรกิจ (Executive) สถาบันบัณฑิตบริหารธุรกิจศศินทร์แห่งจุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • คณิตศาสตรบัณฑิต University of Waterloo ประเทศแคนาดา 	
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี	
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	2563 – ปัจจุบัน ผู้อำนวยการใหญ่สายธุรกิจ MIX บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2565 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท แคร์ เลนดิง 2564 – ปัจจุบัน รองประธานคณะกรรมการ มูลนิธิทีน เวิร์ค 2564 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แฟนสลิคส์ คอมมูนิเคชั่น 2564 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท แคช 2564 – ปัจจุบัน กรรมการบริหาร บจก. บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ 2564 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. เดโม เพาเวอร์ (ประเทศไทย) 2562 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. วี-คลิ๊ก เทคโนโลยี 2560 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. อาร์บี เซอร์วิสเซส 2560 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บางกอก สمارท์การ์ด ชีสเทม 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท แคร์ 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท แคร์ โบรคเกอร์ 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. เอเอสเค ไดเร็ค กรุ๊ป 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิทเพย์ ชีสเทม 2558 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. เอทีเอส แรบบิท นิติบุคคล 2557 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ 2553 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท รีพอร์ตส 2552 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บางกอก สمارท์การ์ด ชีสเทม	

การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/
ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิด
ความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อ
บริษัทฯ

: ไม่มี

ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี

: 2562 – 2563

กรรมการ บมจ. แพลน บี มีเดีย

2562 – 2563

กรรมการ บจก. วีจีไอ เอ็นิเมายด์ เทคโนโลยี

2559 – 2564

กรรมการ บจก. บีเอสเอส โฮลดิ้งส์

2559 – 2566

กรรมการ บจก. แรบบิท-ไลน์ เพย์

ข้อมูลของผู้ที่ได้รับการเสนอชื่อเพื่อเลือกตั้งเป็นกรรมการ

ชื่อ-นามสกุล	:	นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง	
อายุ	:	49 ปี	
สัญชาติ	:	ไทย	
ประเภทกรรมการที่เสนอแต่งตั้ง	:	กรรมการ	
ตำแหน่งปัจจุบันในบริษัทฯ	:	กรรมการบริหารความเสี่ยง / กรรมการบริหาร / ผู้อำนวยการใหญ่สายการเงิน	
คุณวุฒิการศึกษา / หลักสูตรการฝึกอบรม	:	<ul style="list-style-type: none"> • ปริญญาโทบริหารธุรกิจ (MBA), University of North Carolina at Chapel Hill สหรัฐอเมริกา • ปริญญาตรี สาขาการเงินและการธนาคาร คณะพาณิชยศาสตร์และการบัญชี จุฬาลงกรณ์มหาวิทยาลัย • หลักสูตรประกาศนียบัตร Director Certification Program (DCP) ปี 2557 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย • หลักสูตรประกาศนียบัตร Company Secretary Program (CSP) ปี 2555 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 	
การถือหุ้นในบริษัทฯ (รวมคู่สมรสและบุตรที่ยังไม่บรรลุนิติภาวะ)	:	ไม่มี	
ความสัมพันธ์ทางครอบครัวระหว่างกรรมการและผู้บริหาร	:	ไม่มี	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทจดทะเบียนอื่นในประเทศไทย	:	2565 – ปัจจุบัน กรรมการ บมจ. ซุปเปอร์ เทอร์เทิล 2564 – ปัจจุบัน กรรมการ บมจ. เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ 2563 – ปัจจุบัน กรรมการบริหารความเสี่ยง บมจ. บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์	
การดำรงตำแหน่งในบริษัทอื่นและ/หรือหน่วยงานอื่น	:	2565 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. บีเอสเอส โฮลดิ้งส์ 2564 – ปัจจุบัน กรรมการ บจก. แรบบิท แคช	
การดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการ/ผู้บริหารในกิจการอื่นที่อาจทำให้เกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ต่อบริษัทฯ	:	ไม่มี	
ประวัติการทำงานย้อนหลัง 5 ปี	:	2559 – ปัจจุบัน กรรมการบริหาร ผู้อำนวยการใหญ่สายการเงิน บมจ. วีจีไอ 2559 – 2559 รองกรรมการผู้จัดการสายการเงินและการบัญชี บมจ. โออิชิ กรุ๊ป 2556 – 2559 เลขานุการบริษัท บมจ. โออิชิ กรุ๊ป 2556 – 2559 ผู้ช่วยกรรมการผู้จัดการสายการเงินและการบัญชี บมจ. โออิชิ กรุ๊ป	

นียมกรรการอิสระ

บุคคลที่จะดำรงตำแหน่งกรรมการอิสระของบริษัทฯ ต้องมีคุณสมบัติตามนียมกรรการอิสระของบริษัทฯ ซึ่งมีเกณฑ์ที่เข้มกว่าข้อกำหนดของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ดังต่อไปนี้

1. ถือหุ้นไม่เกินร้อยละ 0.5 ของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ทั้งนี้ ให้นับรวมการถือหุ้นของผู้ที่เกี่ยวข้องของกรรมการอิสระรายนั้น ๆ ด้วย
2. ไม่เป็นหรือเคยเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้เงินเดือนประจำ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ เว้นแต่จะพ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
3. ไม่เป็นบุคคลที่มีความสัมพันธ์ทางสายโลหิต หรือโดยการจดทะเบียนตามกฎหมายในลักษณะที่เป็น บิดา มารดา คู่สมรส พี่น้องและบุตร รวมทั้งคู่สมรสของบุตรของผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม หรือบุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย
4. ไม่มีหรือเคยมีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ในลักษณะที่อาจเป็นการขัดขวางการใช้จรรยาณอย่างอิสระของตน รวมทั้งไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย หรือผู้มีอำนาจควบคุมของผู้ที่มีความสัมพันธ์ทางธุรกิจกับบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ เว้นแต่จะพ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
5. ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของสำนักงานสอบบัญชี ซึ่งมีผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ สังกัดอยู่ เว้นแต่จะพ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
6. ไม่เป็นหรือเคยเป็นผู้ให้บริการทางวิชาชีพใด ๆ ซึ่งรวมถึงการให้บริการเป็นที่ปรึกษากฎหมาย หรือที่ปรึกษาทางการเงินซึ่งได้รับค่าบริการเกินกว่าสองล้านบาทต่อปีจากบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ และไม่เป็นผู้ถือหุ้นที่มีนัย ผู้มีอำนาจควบคุม หรือหุ้นส่วนของผู้ให้บริการทางวิชาชีพนั้นด้วย เว้นแต่จะพ้นจากการมีลักษณะดังกล่าวมาแล้วไม่น้อยกว่า 2 ปี
7. ไม่เป็นกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งขึ้นเพื่อเป็นตัวแทนของกรรมการของบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้ถือหุ้นซึ่งเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่
8. ไม่ประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย หรือไม่เป็นหุ้นส่วนที่มีนัยในห้างหุ้นส่วน หรือเป็นกรรมการที่มีส่วนร่วมบริหารงาน ลูกจ้าง พนักงาน ที่ปรึกษาที่ได้รับเงินเดือนประจำ หรือถือหุ้นเกินร้อยละหนึ่งของจำนวนหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงทั้งหมดของบริษัทอื่น ซึ่งประกอบกิจการที่มีสภาพอย่างเดียวกันและเป็นการแข่งขันที่มีนัยกับกิจการของบริษัทฯ หรือบริษัทย่อย
9. ไม่มีลักษณะอื่นใดที่ทำให้ไม่สามารถให้ความเห็นอย่างเป็นอิสระเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ภายหลังจากที่ได้รับแต่งตั้งให้เป็นกรรมการอิสระแล้ว กรรมการอิสระอาจได้รับมอบหมายจากคณะกรรมการบริษัทให้ตัดสินใจในการดำเนินกิจการของบริษัทฯ บริษัทใหญ่ บริษัทย่อย บริษัทร่วม บริษัทย่อยลำดับเดียวกัน ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ หรือผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ โดยมีการตัดสินใจในรูปแบบขององค์คณะ (Collective Decision) ได้



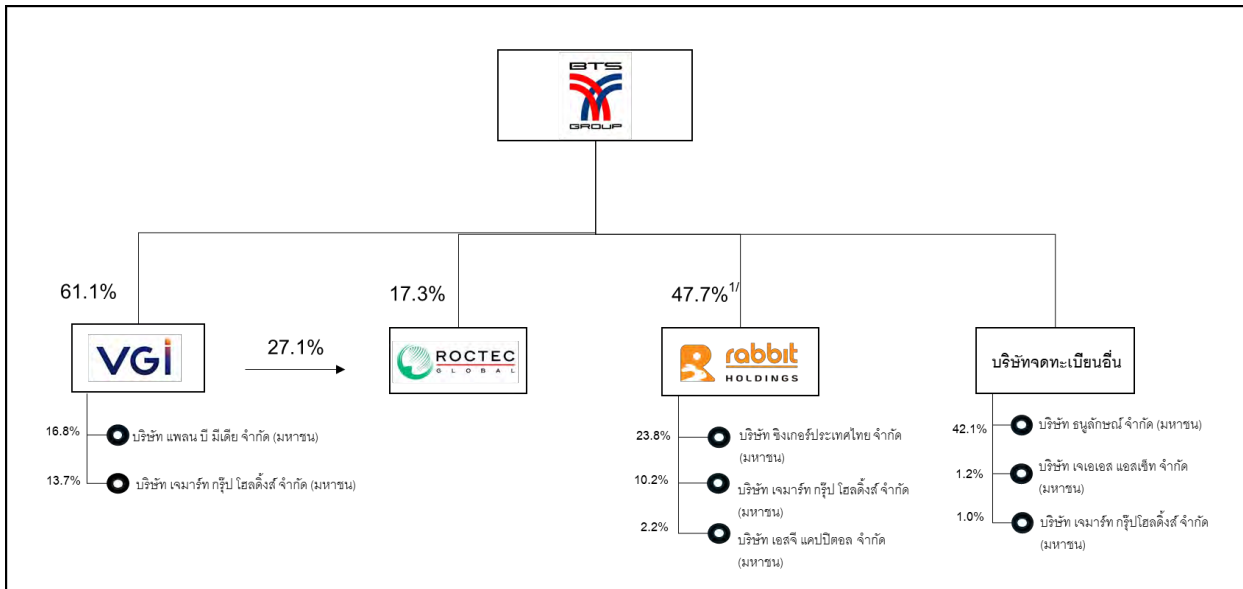
สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ด้วยที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท ร็อกเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท จากการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น”) และบริษัทฯ จะเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ พิจารณามติก่อนเข้าทำรายการ

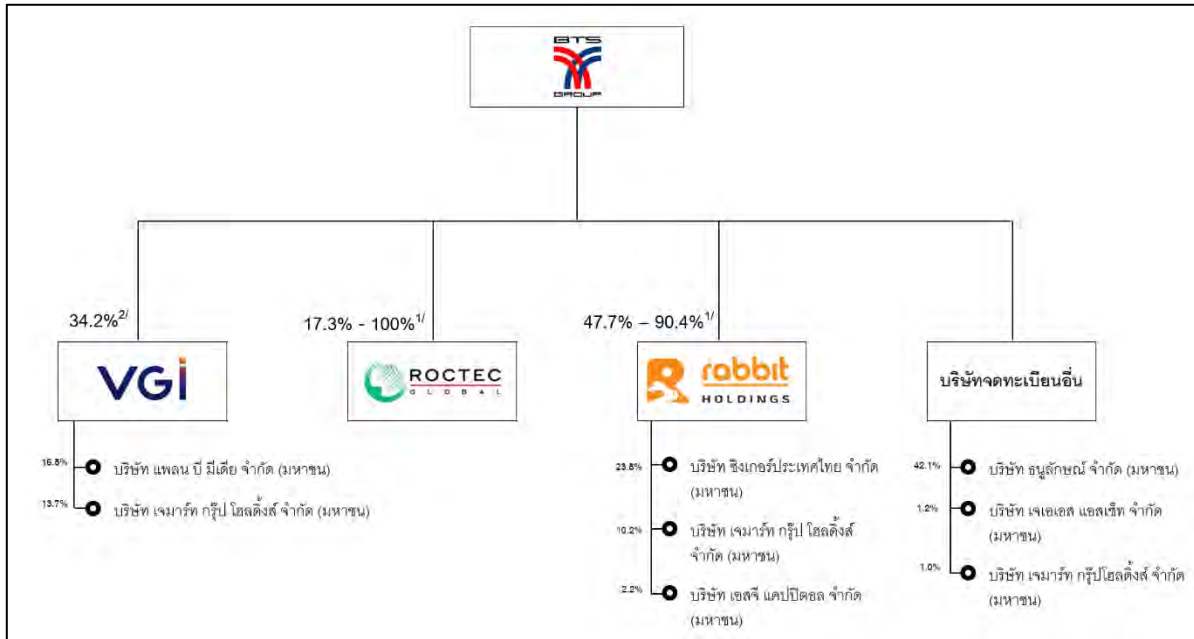
โดยธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของผู้ถือหุ้นใหญ่ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยขายธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องน้อยกับแนวทางการเจริญเติบโตของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นธุรกิจที่ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปเชิงกลยุทธ์ โดยลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้องลง ทั้งนี้ ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันสั่งงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งธุรกิจดังกล่าวไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ 1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) 2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ 3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (“Virtual Bank”) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขาจากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย ทั้งนี้ รายละเอียดโครงสร้างกลุ่มบริษัทก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรมสามารถสรุปได้ตามแผนภาพดังนี้

โครงสร้างกลุ่มบริษัทก่อนการเข้าทำธุรกรรม



หมายเหตุ 1/ สัดส่วนการถือหุ้นเมื่อเทียบกับสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ RABBIT

โครงสร้างกลุ่มบริษัทหลังการเข้าทำธุรกรรม



หมายเหตุ 1/ อ้างอิงจากมติที่ประชุมคณะกรรมการของ BTS ครั้งที่ 6/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ซึ่งอนุมัติให้ทำธุรกรรม การได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนโดยการเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) (“VTO”) ทั้งนี้ ธนาकार กรุงเทพมหานคร จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิใน RABBIT แสดงเจตนาไม่ขายหุ้นบุริมสิทธิใน RABBIT ในการเสนอซื้อ

2/ สัดส่วนการถือหุ้นของ BTS ภายหลังการเพิ่มทุนโดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัดของ บริษัทฯ

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นดังกล่าวเป็นการจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มา หรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยมีมูลค่าของรายการ สูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.74 ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมล่าสุดของ บริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นงบการเงินที่ผ่านการ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่ง สินทรัพย์อื่น ๆ ในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 5.20 ทั้งนี้ เมื่อคำนวณรวมกับ ขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนี้จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 12.94 ซึ่งมี ขนาดรายการไม่เกินกว่าร้อยละ 15 บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง สินทรัพย์

อย่างไรก็ดี ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น เข้าข่ายเป็นการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศคณะกรรมการ กำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้อง กัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการกับ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ BTS เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยเมื่อคำนวณจากงบการเงินรวมล่าสุดของ บริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นงบการเงินที่ผ่านการ ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นมีขนาดรายการ

เท่ากับร้อยละ 10.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ นอกจากนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องอื่นใดกับ BTS ในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น ขนาดรายการของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นรายการขนาดใหญ่ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดำเนินการต่าง ๆ ดังนี้

1. เปิดเผยแพร่สารสนเทศการเข้าทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
2. จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยผู้ถือหุ้นจะต้องมีมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย
3. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (IFA) ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ฯ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในเรื่องของความสมเหตุสมผล และประโยชน์ของการเข้าทำรายการ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขของรายการ รวมทั้งจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงาน ก.ล.ต. และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

บริษัทฯ จึงขอแจ้งสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายละเอียดดังนี้

1. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และเป็นไปตามกรอบระยะเวลาของ BTS ในการทำคำเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer)

อย่างไรก็ดี การทำคำเสนอซื้อขายโดยความสมัครใจจะเกิดขึ้นภายหลังเงื่อนไขที่กำหนดสำเร็จ กล่าวคือ (1) BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ในการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ของ ROCTEC และ (2) นับจากวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ จนถึงวันที่ยื่นแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ต่อ สำนักงาน ก.ล.ต. ROCTEC และบริษัทย่อยของ ROCTEC มิได้เข้าทำสัญญาที่สำคัญกับบุคคลอื่น หรือเปลี่ยนแปลงแก้ไขข้อกำหนดในสัญญาที่สำคัญใด ๆ เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัยของ ROCTEC และบริษัทย่อยของ ROCTEC รวมถึงมิได้มีการกระทำหรือถูกกระทำจนเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ทรัพย์สิน หรือราคาหุ้นของ ROCTEC ทั้งนี้ แม้ว่า BTS ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) แต่ความสำเร็จของธุรกรรมจำหน่ายหุ้นนั้นยังขึ้นอยู่กับว่า BTS จะต้องไม่ยกเลิกการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ซึ่ง BTS สามารถกระทำได้หากเข้าเหตุตามประกาศฯ ด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการกำหนด โดยสรุปความคืบหน้าเกี่ยวกับเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น ดังนี้

- เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับบริษัท อาร์บี เซอร์วิส เซส จำกัด (“RB”) เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด ดังนั้น เงื่อนไขในการทำคำเสนอซื้อจึงสำเร็จแล้ว
- BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว โดยข้อมูลเกี่ยวกับการทำคำเสนอซื้อ สรุปได้ดังนี้

ชื่อผู้ทำคำเสนอซื้อ	BTS และ RB (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดย BTS ในสัดส่วนร้อยละ 100)
หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	หุ้นสามัญรวมทั้งสิ้น 6,716,524,538 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของกิจการ และคิดเป็นร้อยละ 82.74 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของกิจการ
ราคาเสนอซื้อ	หุ้นละ 1.00 บาท ตามคำเสนอซื้อระบุว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจให้บริการ ICT และธุรกิจสื่อโฆษณา ผู้ทำคำเสนอซื้อประเมินมูลค่ากิจการตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป กล่าวคือ วิธีการประเมินมูลค่าแบบแยกส่วน (Sum-of-the-parts Valuation) ซึ่งคำนวณมูลค่าของธุรกิจด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) นอกจากนี้ ผู้ทำคำเสนอซื้อยังพิจารณาวิธีอื่น ๆ ด้วย เช่น วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Market Price Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ซึ่งเป็นวิธีมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาขายหุ้นของกิจการ (ผู้แสดงเจตนาขาย) มีภาระค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ราคาสุทธิของหุ้นสามัญที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 0.997325 บาท
ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์	ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567 (รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ)

ระยะเวลาที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย	ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 24 กันยายน 2567 ¹ (รวม 20 วันทำการ) หมายเหตุ: 1/ เป็นช่วงเวลาก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น
วันชำระราคา	ภายในวันทำการที่ 2 นับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลาที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย (หากไม่ขยายระยะเวลาที่ผู้ถือหุ้นสามารถยกเลิกการแสดงเจตนาขาย จะตรงกับวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567)

2. คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง และความสัมพันธ์กับบริษัท

ผู้ทำข้อเสนอซื้อ	BTS
ผู้ขาย	บริษัทฯ
ความสัมพันธ์กับบริษัท*	BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ กล่าวคือถือหุ้นอยู่ในบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567

*ที่มา: www.set.or.th

3. ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ และการคำนวณขนาดของรายการ

3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท ให้แก่ BTS ผ่านการทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ดี การทำข้อเสนอซื้อขายโดยความสมัครใจจะเกิดขึ้นภายหลังเงื่อนไขที่กำหนดสำเร็จ กล่าวคือ BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ทั้งนี้ แม้ว่า BTS ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) แต่ความสำเร็จของธุรกรรมจำหน่ายหุ้นนั้นยังขึ้นอยู่กับว่า BTS จะต้องไม่ยกเลิกการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ซึ่ง BTS สามารถกระทำได้หากเข้าเหตุตามประกาศว่าด้วยหลักเกณฑ์ เงื่อนไขและวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการกำหนด โดยสรุปความคืบหน้าเกี่ยวกับเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น ดังนี้

- เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับ RB เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด)
- BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในข้อ 1: วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ)

3.2 การคำนวณขนาดของรายการ

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

เกณฑ์การคำนวณเปรียบเทียบ	ขั้นตอนการคำนวณ	มูลค่า (ร้อยละ) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567
มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	(มูลค่ารวมของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น x 100) / NTA ของบริษัทฯ	(2,196.93 x 100) / 21,730.77 = 10.11

ขนาดรายการธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยเมื่อคำนวณจากงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 จะมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 10.11 ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการทำรายการของบริษัทฯ และจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อขอพิจารณาอนุมัติเข้าทำรายการ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งบริษัทฯ ต้องจัดส่งหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นพร้อมกับความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้แก่ผู้ถือหุ้น เป็นระยะเวลาล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดรายการตามประกาศการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นเป็นรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.74 ซึ่งคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งเป็นงบการเงินที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 อนึ่ง บริษัทฯ มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่น ๆ ในช่วงเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาคิดเป็นขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 5.20 ทั้งนี้ เมื่อบริษัทฯ รวมกับขนาดรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นนี้จะมีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 12.94 ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

4. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

สินทรัพย์ที่จำหน่ายไป ได้แก่ หุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC

4.1 ลักษณะการประกอบธุรกิจของ ROCTEC

ROCTEC เดิมชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2531 โดยแรกเริ่มเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้งและบริการด้านการผลิตที่เน้นสื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ดในหลายรูปแบบ ต่อมาได้ขยายธุรกิจไปสู่สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ โดยได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สถานีรถไฟฟ้ามหานคร สายเฉลิมรัชมงคล กรุงเทพมหานคร และได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สะพานข้ามทางแยกในพื้นที่กรุงเทพมหานคร

ทั้งนี้ ROCTEC เข้าเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (“mai”) ภายใต้ชื่อย่อ “MACO” โดยเริ่มเข้าซื้อขายวันแรกเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2546 และย้ายเข้าสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (“SET”) ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ในเดือนกันยายน ปี 2556

ต่อมาในปี 2561 ROCTEC เริ่มเข้าสู่ธุรกิจงานระบบครบวงจร ผ่านการลงทุนร้อยละ 87.1 ในบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชั่น จำกัด และร้อยละ 89.0 ในบริษัท ร็อคเทค เทคโนโลยี จำกัดผ่านทางบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชั่น จำกัด และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนเป็นแหล่งรายได้หลักของ ROCTEC ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ประกอบกับการที่ ROCTEC ตระหนักว่าการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้าน (Out-of-Home) นั้น มีความเชื่อมโยงกับความผันผวนทางเศรษฐกิจอย่างมาก ทำให้ต่อมาได้ตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ในการจำหน่ายทรัพย์สินสื่อโฆษณาส่วนใหญ่ในประเทศไทย และทรัพย์สินสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย คงเหลือไว้เพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม เท่านั้น พร้อมปรับทิศทางการกลยุทธ์ทางธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจรแทน

โดยที่ ROCTEC มีการปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) หมวดธุรกิจเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2567 เป็นต้นมา

ปัจจุบัน ROCTEC เป็นผู้ให้บริการด้านการวางแผนงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคส่วน โดยมีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอโซลูชันที่ทันสมัย ได้แก่ ระบบการสื่อสารในอุตสาหกรรมรถราง ระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล ความปลอดภัยทางไซเบอร์ ฮาร์ดแวร์และระบบจอตีพิมพ์แสดงผล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม ซึ่งมีความมุ่งมั่นที่จะขยายธุรกิจให้ครอบคลุมขอบเขตการบริการทั้งหมด ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การออกแบบ การจัดหา การวางระบบแผนงาน การติดตั้งไปจนถึงการซ่อมบำรุง ซึ่งธุรกิจด้าน ICT ของบริษัทฯ ได้แก่

(1) ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)

ธุรกิจงานระบบครบวงจรซึ่งเป็นเป้าหมายหลัก และเป็นรายได้ส่วนใหญ่ของ ROCTEC ซึ่งภายใต้ธุรกิจงานระบบครบวงจรนี้ สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทตามบริการที่มอบให้กับลูกค้า ได้แก่

1.1 ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)

โซลูชันด้านไอซีทีของ ROCTEC ครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา การออกแบบระบบ การติดตั้งระบบการใช้งาน การนำเข้าฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีข้อมูลสารสนเทศ และการสื่อสาร ซึ่งตัวอย่างของโครงการโซลูชันด้านไอซีที ได้แก่ IoT Sensor และระบบตรวจจับ RFID และ IoT Smart เพื่อบริหารจัดการทรัพย์สิน เป็นต้น โดยโซลูชันด้านไอซีทีประกอบด้วย การบริการ 3 ด้าน

- การบริการด้านเครือข่ายข้อมูล (Data Network Solutions)

โซลูชันด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล คือการผสมผสานระหว่างฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์เพื่อสร้างการเชื่อมต่อแบบใช้สายและไร้สาย ที่ประกอบด้วย สวิตช์เราเตอร์ สายไฟเบอร์ สายเคเบิล และอุปกรณ์ Wi-Fi โดยการให้บริการจะครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบเครือข่ายตามความต้องการของลูกค้า บริการฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ไปจนถึงการติดตั้งและการซ่อมบำรุง การให้บริการดังกล่าวมีจุดมุ่งหมายเพื่อความรวดเร็วและความปลอดภัยของโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยให้บริษัท และองค์กรต่าง ๆ เพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ

- **การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions)**

ด้วยความต้องการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่เพิ่มมากขึ้น โขลุซันส์นี้จึงมีอัตราการเติบโตสูงสำหรับ ROCTEC เนื่องจากมีความเชี่ยวชาญในการออกแบบ บริการจัดหา รวมไปถึงการวางระบบและบริการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อรักษาความปลอดภัยของเครือข่าย ระบบ อุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และข้อมูลต่าง ๆ จากการโจมตีทางดิจิทัล และการเข้าถึงที่ไม่ได้รับอนุญาต ซึ่งลูกค้ารายสำคัญคือ ระบบขนส่งมวลชนทางรางในประเทศฮ่องกง (HK MTR) มหาวิทยาลัย สถาบันทางการเงิน องค์กรต่าง ๆ และองค์กรภาครัฐ

- **การบริการด้านเทคโนโลยีนวัตกรรม (Innovative Technology Solutions)**

พัฒนาการของเทคโนโลยีกำลังแทรกซึมในทุกด้านของการดำเนินธุรกิจ และชีวิตประจำวันในด้านต่าง ๆ อาทิ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) Internet of Things (IoT) การวิเคราะห์ข้อมูล (Big Data) และการสื่อสารแบบไร้สาย หนึ่งในจุดแข็งของ ROCTEC คือ ทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใน ทำให้ ROCTEC สามารถพัฒนาซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่ลูกค้าสามารถเลือกสรรได้ตามความต้องการ โดยได้มีการพัฒนาโซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยีไว้มากมาย เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง พร้อมทั้งยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้งานระบบขนส่งมวลชน และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในสื่อโฆษณา

1.2 ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions)

ROCTEC เป็นหนึ่งในผู้นำการให้บริการโซลูชันด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางรางแถบทวีปเอเชียให้แก่ผู้ให้บริการระบบขนส่งหลายราย ทั้งระบบขนส่งทางรางและสนามบิน ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปี โดยมีความเชี่ยวชาญในการจัดการระบบการสื่อสารขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรม ด้านการขนส่งมวลชน โดยลูกค้าหลักของโซลูชันนี้คือหน่วยงานที่มีชื่อเสียง ได้แก่ รถไฟฟ้าบีทีเอส ระบบขนส่งมวลชนทางรางในประเทศฮ่องกง (HK MTR) สนามบินนานาชาติประเทศฮ่องกง รถไฟฟ้ารางเบามาเก๊า (Macau LRT) และการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนประเทศสิงคโปร์ (SMRT)

1.3 ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)

ROCTEC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านหน้าจอสื่อโฆษณาที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และขยายการให้บริการไปยังประเทศฮ่องกง เวียดนาม และสิงคโปร์ โดยเป็นผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ รวมทั้งติดตั้งและซ่อมบำรุงหน้าจอกว่า 20,000 จอในประเทศไทย

(2) การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการ

2.1 ไอซีที (ICT Solutions)

ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการของกิจการดำเนินการตามมาตรฐานที่เข้มงวด เพื่อรับรองคุณภาพ ประสิทธิภาพ และคุณค่า กิจการใช้วิธีการเชิงกลยุทธ์ในการจัดหา โดยมุ่งเน้นที่ผู้ขายและพันธมิตรที่เชื่อถือได้ ซึ่งตรงตามเกณฑ์สูงในด้านประสิทธิภาพและการปฏิบัติตามข้อกำหนด กระบวนการจัดหาออกแบบมาเพื่อสนับสนุนความต้องการในการดำเนินงานเพิ่มความพึงพอใจของลูกค้า และรักษาความมุ่งมั่นต่อความยั่งยืนและความรับผิดชอบต่อสังคม ด้วยการวางแผนอย่างละเอียดการประเมินอย่างเข้มงวด และการปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง กิจการมุ่งมั่นที่จะ

จัดหาทรัพยากรและบริการที่ดีที่สุดเพื่อขับเคลื่อนธุรกิจไปข้างหน้าและรักษาความได้เปรียบในการแข่งขัน

2.2 งานดูแลรักษาและซ่อมบำรุง

กว่า 35 ปีที่กิจการได้ให้บริการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบเครือข่ายและเทคโนโลยีต่าง ๆ ให้กับลูกค้าทั้งภาครัฐและภาคเอกชน ทำให้กิจการได้รับความไว้วางใจจากลูกค้าในการดูแลรักษาและซ่อมบำรุงระบบตามลักษณะสัญญาว่าจ้างให้บริการตามขอบเขตงานและระยะเวลาที่ตกลงกับลูกค้า ลักษณะของงานดูแลรักษาและซ่อมบำรุง ได้แก่ งานซ่อมบำรุงเชิงแก้ไข (Corrective Maintenance: CM) และงานซ่อมบำรุงเชิงป้องกัน (Preventive Maintenance: PM)

สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ปัจจุบันเหลือเพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น ทำให้ปัจจุบันสัดส่วนรายได้ธุรกิจโฆษณาคิดเป็นแค่สัดส่วนร้อยละ 17 ของรายได้ทั้งหมด

โดยโครงสร้างรายได้ของ ROCTEC สามารถสรุปได้ดังนี้

	รายได้รวม (ล้านบาท)					%สัดส่วนต่อรายได้รวม				
	ปี 2564/65	ปี 2565/66	ปี 2566/67	ไตรมาส 1 ปี 2566/67	ไตรมาส 1 ปี 2567/68	ปี 2564/65	ปี 2565/66	ปี 2566/67	ไตรมาส 1 ปี 2566/67	ไตรมาส 1 ปี 2567/68
ธุรกิจบริการ ICT	1,812	2,198	2,166	519	658	85%	85%	83%	84%	87%
ธุรกิจสื่อโฆษณา	323	398	439	101	96	15%	15%	17%	16%	13%
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,135	2,595	2,605	620	753	100%	100%	100%	100%	100%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของ ROCTEC เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

4.2 ข้อมูลทั่วไปของ ROCTEC

ชื่อบริษัท	บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 21 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์ ชั้น 21-22 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0107546000113
วันจดทะเบียนบริษัท	19 พฤษภาคม 2546
ทุนจดทะเบียน	1,189,821,397.20 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	811,797,617.70 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท
คณะกรรมการบริษัท (ข้อมูล ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567)	<ol style="list-style-type: none"> นายชัยวัฒน์ อัครินทร์ราษฎร์ (ประธานกรรมการบริษัท, กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ) นางศุภรานันท์ ต้นวิรัช (รองประธานกรรมการ) นาย เว่ย แซม แลม (ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ) นายสรรธร สัตตบุศย์ (กรรมการ)

	<p>5. นายวรารุช นาลประดิษฐ์ (กรรมการ)</p> <p>6. นายदनัย ตั้งศรีวิริยะกุล (กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ)</p> <p>7. นายชลัช ชินธรรมมิตร (กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ)</p>
กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ROCTEC	นายวรารุช นาลประดิษฐ์ นางศุภรานันท์ ต้นวิรัช และนายเวย์ แคม แลม กรรมการสองในสามคนลงนามร่วมกัน และประทับตราสำคัญของบริษัท

ที่มา: ข้อมูลจากรายงานประจำปี 2566/67 ของ ROCTEC (แบบ 56-1 One Report) และข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

4.3 โครงสร้างการถือหุ้นของ ROCTEC

รายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ของ ROCTEC ก่อนเข้าทำรายการ

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนการทำคำเสนอซื้อ		หลังการทำคำเสนอซื้อ	
		จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)	2,196,934,494	27.06	0	0.00
2.	กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	1,401,451,639	17.26	3,598,386,133	44.32
3.	นายนเรศ งามอภิชน	858,000,000	10.57	858,000,000	10.57
4.	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)	810,000,000	9.98	810,000,000	9.98
5.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	636,906,803	7.85	636,906,803	7.85
6.	นายสาริทธิ์ รัตนาวะดี	397,117,000	4.89	397,117,000	4.89
7.	นายวันชัย โอภาสเยี่ยมขจร	120,000,000	1.48	120,000,000	1.48
8.	นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ	95,646,725	1.18	95,646,725	1.18
9.	นายสุภาพ วงษ์จินดา	47,138,200	0.58	47,138,200	0.58
10.	นายเด่นดนัย หุตะจุฑะ	46,499,900	0.57	46,499,900	0.57
11.	น.ส. พรรรัตน์ มณีรัตนะพร	41,700,000	0.51	41,700,000	0.51
12.	นายชินเขต เกษสุวรรณ	40,600,000	0.50	40,600,000	0.50

ที่มา: ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ จากการปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด ณ วันที่ 10 มิถุนายน 2567

หมายเหตุ:

- การถือหุ้นก่อนการทำคำเสนอซื้อโดยกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัดจำนวน 1,160,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 14.29 และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 241,451,639 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 2.97 ดังนั้น รวมการถือหุ้นโดยกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ทั้งสิ้นจำนวน 1,401,451,639 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นรวมร้อยละ 17.26
- ข้อมูลผู้ถือหุ้นภายหลังการทำคำเสนอซื้อจัดทำขึ้นบนสมมติฐานว่าบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นให้ตอบรับคำเสนอซื้อ และไม่มีผู้ถือหุ้นรายอื่นตอบรับคำเสนอซื้อ

4.4 สรุปฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานที่สำคัญของ ROCTEC

ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญของ ROCTEC ตามงบการเงินรวมสำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 31 มีนาคม 2567 และงบการเงินรวมสำหรับไตรมาส สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 และ 30 มิถุนายน 2567 มีรายละเอียดดังนี้

งบกำไรขาดทุนรวม

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (2564/65)		งบปี 2566 (2565/66)		งบปี 2567 (2566/67)		งบไตรมาส 1 (2566/67)		งบไตรมาส 1 (2567/68)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม
รายได้										
รายได้จากการให้บริการและการขาย	532.71	24.51	949.29	36.17	1,112.64	42.39	163.17	26.09	196.08	25.97
รายได้จากการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	1,364.63	62.78	1,613.43	61.47	1,434.96	54.67	390.05	62.36	480.50	63.64
รายได้ภายใต้สัญญาบริหารจัดการเพื่อบริหารสื่อโฆษณา	238.00	10.95	-	-	-	-	-	-	-	-
รายได้ค่าเช่า	-	-	32.42	1.24	57.84	2.20	67.04	10.72	76.94	10.19
รายได้อื่น	38.28	1.76	29.64	1.13	19.49	0.74	5.24	0.84	1.55	0.20
รวมรายได้	2,173.62	100.00	2,624.78	100.00	2,624.93	100.00	625.49	100.00	755.07	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการและการขาย	544.08	25.03	654.06	24.92	781.34	29.77	143.09	22.88	174.47	23.11
ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ	1,119.52	51.50	1,274.65	48.56	1,095.12	41.72	311.28	49.77	378.29	50.10
ค่าใช้จ่ายในการขาย	93.22	4.29	114.55	4.36	112.87	4.30	26.08	4.17	28.21	3.74
ค่าใช้จ่ายในการบริหารขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน (โอนกลับ)	289.97	13.34	335.07	12.77	347.96	13.26	73.06	11.68	83.38	11.04
	26.76	1.23	7.94	0.30	(7.52)	(0.29)	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่าย	2,073.54	95.40	2,386.27	90.91	2,329.78	88.76	553.51	88.49	664.34	87.98
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	100.08	4.60	238.51	9.09	295.15	11.24	71.98	11.51	90.73	12.02
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้า	(2.68)	(0.12)	37.74	1.44	66.69	2.54	15.16	2.42	13.75	1.82
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(19.67)	(0.90)	12.24	0.47	13.03	0.50	(5.46)	(0.87)	4.68	0.62
รายได้ทางการเงิน	3.25	0.15	16.52	0.63	36.21	1.38	7.73	1.24	13.99	1.85
ต้นทุนทางการเงิน	(53.99)	(2.48)	(30.16)	(1.15)	(27.78)	(1.06)	(6.52)	(1.04)	(8.15)	(1.08)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	26.98	1.24	274.85	10.47	383.30	14.60	82.87	13.25	115.01	15.23
ภาษีเงินได้	(35.04)	(1.61)	(81.67)	(3.11)	(79.35)	(3.02)	(24.77)	(3.96)	(19.00)	(2.52)

สิ่งที่แนบมาด้วย 7

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (2564/65)		งบปี 2566 (2565/66)		งบปี 2567 (2566/67)		งบไตรมาส 1 (2566/67)		งบไตรมาส 1 (2567/68)	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม	จำนวนเงิน	ร้อยละ ของรายได้ รวม
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากการดำเนินงาน ต่อเนื่อง	(8.06)	(0.37)	193.18	7.36	303.95	11.58	58.10	9.29	96.01	12.72
การดำเนินงานที่ยกเลิก กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี จากการดำเนินงานที่ ยกเลิก	55.88	2.57	-	-	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	47.82	2.20	193.18	7.36	303.95	11.58	58.10	9.29	96.01	12.72

หมายเหตุ : รอบระยะเวลาบัญชีของ ROCTEC เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565(2564/65) สิ้นสุด 31 มี.ค. 65		งบปี 2566(2565/66) สิ้นสุด 31 มี.ค. 66		งบปี 2567(2566/67) สิ้นสุด 31 มี.ค. 67		งบไตรมาส 1 (2567/68) สิ้นสุด 30 มี.ย. 67	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,210.06	18.83	1,364.54	21.22	1,824.63	26.09	1,792.75	25.25
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	257.07	4.00	365.37	5.68	357.09	5.11	517.62	7.29
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	11.76	0.17	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	-	8.62	0.13	17.28	0.25	13.47	0.19
สินค้าคงเหลือ	-	-	29.12	0.45	17.79	0.25	22.43	0.32
งานระหว่างทำ	315.54	4.91	327.29	5.09	581.22	8.31	700.26	9.86
เงินจ่ายล่วงหน้าแก่ผู้รับเหมา	97.05	1.51	101.35	1.58	103.64	1.48	95.94	1.35
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	103.09	1.60	135.57	2.11	143.22	2.05	99.36	1.40
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,982.81	30.86	2,331.86	36.26	3,056.63	43.71	3,241.83	45.66
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	59.07	0.92	17.94	0.28	19.50	0.28	8.59	0.12
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	6.42	0.10	28.10	0.44	8.36	0.12	4.90	0.07
เงินลงทุนในการร่วมค้า	1,926.82	29.99	1,964.57	30.55	1,981.25	28.33	1,945.00	27.39
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	481.47	7.49	491.68	7.65	492.89	7.05	489.91	6.90
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	35.32	0.55	62.35	0.97	53.93	0.77	51.82	0.73
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	442.28	6.88	378.51	5.89	331.09	4.74	309.44	4.36
สินทรัพย์สิทธิการใช้	487.29	7.58	396.48	6.17	360.60	5.16	344.09	4.85
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	426.76	6.64	401.34	6.24	381.09	5.45	379.34	5.34
ค่าความนิยม	213.79	3.33	215.22	3.35	223.47	3.20	225.02	3.17
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	362.62	5.64	142.98	2.22	83.69	1.20	100.59	1.42
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	4,441.86	69.14	4,099.17	63.74	3,935.87	56.29	3,858.70	54.34
รวมสินทรัพย์	6,424.66	100.00	6,431.03	100.00	6,992.50	100.00	7,100.54	100.00

สิ่งที่แนบมาด้วย 7

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565(2564/65) สิ้นสุด 31 มี.ค. 65		งบปี 2566(2565/66) สิ้นสุด 31 มี.ค. 66		งบปี 2567(2566/67) สิ้นสุด 31 มี.ค. 67		งบไตรมาส 1 (2567/68) สิ้นสุด 30 มี.ย. 67	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	195.00	3.04	190.00	2.95	185.00	2.65	185.00	2.61
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	905.69	14.10	1,034.11	16.08	1,231.52	17.61	1,348.91	19.00
เงินรับล่วงหน้าและรายได้รับล่วงหน้า	300.50	4.68	274.19	4.26	407.37	5.83	349.25	4.92
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	32.95	0.51	-	-	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	73.52	1.14	65.69	1.02	64.86	0.93	63.85	0.90
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	58.50	0.91	117.89	1.83	129.74	1.86	103.76	1.46
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,566.14	24.38	1,681.88	26.15	2,018.50	28.87	2,050.76	28.88
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาว - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	49.42	0.77	-	-	-	-	-	-
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	395.90	6.16	350.96	5.46	308.35	4.41	294.31	4.14
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	147.69	2.30	127.80	1.99	119.72	1.71	118.29	1.67
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	593.01	9.23	478.76	7.44	428.07	6.12	412.60	5.81
รวมหนี้สิน	2,159.15	33.61	2,160.64	33.60	2,446.57	34.99	2,463.36	34.69
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	981.49	15.28	1,189.82	18.50	1,189.82	17.02	1,189.82	16.76
ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว	811.80	12.64	811.80	12.62	811.80	11.61	811.80	11.43
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	4,334.78	67.47	4,334.78	67.40	3,127.76	44.73	3,127.76	44.05
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย กำไรสะสม (ขาดทุน)	9.39	0.15	9.39	0.15	9.39	0.13	9.39	0.13
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	57.50	0.89	57.50	0.89	11.32	0.16	11.32	0.16
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(1,292.33)	(20.12)	(1,158.10)	(18.01)	327.75	4.69	402.19	5.66
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	2.21	0.03	(191.53)	(2.98)	(167.73)	(2.40)	(172.30)	(2.43)
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	3,923.34	61.07	3,863.84	60.08	4,120.28	58.92	4,190.15	59.01

สิ่งที่แนบมาด้วย 7

งบการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565(2564/65) สิ้นสุด 31 มี.ค. 65		งบปี 2566(2565/66) สิ้นสุด 31 มี.ค. 66		งบปี 2567(2566/67) สิ้นสุด 31 มี.ค. 67		งบไตรมาส 1 (2567/68) สิ้นสุด 30 มี.ย. 67	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	342.17	5.33	406.56	6.32	425.65	6.09	447.03	6.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	4,265.51	66.39	4,270.39	66.40	4,545.93	65.01	4,637.18	65.31
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	6,424.66	100.00	6,431.03	100.00	6,992.50	100.00	7,100.54	100.00

ที่มา: งบการเงินประจำปีของ ROCTEC

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนงบกำไรขาดทุน	หน่วย	งบปี 2565	งบปี 2566	งบปี 2567	งบไตรมาส 1 (2567/68)	งบไตรมาส 1 (2566/67)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
กำไรขั้นต้น	(%)	22.1%	25.7%	28.0%	26.6%	26.7%
EBITDA จากผลการดำเนินงาน	(%)	24.0%	20.2%	24.2%	23.0%	23.2%
กำไรสุทธิ	(%)	2.2%	7.4%	11.7%	12.7%	9.4%
กำไรสุทธิ : ผู้ถือหุ้นใหญ่	(%)	1.6%	5.1%	8.9%	9.9%	6.8%
ผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	1.0%	3.4%	5.8%	6.5%	3.7%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	1.2%	4.7%	6.7%	7.1%	5.4%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	15.3%	74.3%	126.0%	145.9%	80.9%
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4

อัตราส่วนงบแสดงฐานะการเงิน	หน่วย	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 65)	งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 66)	งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 67)	งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มี.ย. 67)
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
สภาพคล่อง	(เท่า)	1.3	1.4	1.5	1.6
สภาพคล่องหมุนเร็ว	(เท่า)	1.1	1.2	1.2	1.2
การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.8	10.6	7.2	5.1
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	53	45	51	71
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	232	181	221	223
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.5	0.5	0.5	0.5
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.1	0.1	0.1	0.1

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถดูข้อมูลอื่น ๆ ของ ROCTEC เพิ่มเติม รวมถึงข้อมูลเกี่ยวกับการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงาน การบริหารจัดการความเสี่ยง การกำกับดูแลกิจการ งบการเงิน ข้อมูลทั่วไปและข้อมูลสำคัญอื่น เป็นต้น จากรายงานประจำปี 2566/67 (แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 56-1 One Report) ของ ROCTEC ทางเว็บไซต์ของ ROCTEC (<https://investor.roctecglobal.co.th/th/>) เว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ต. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th)

5. มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเงื่อนไขการชำระราคา

สิทธิที่จำหน่ายไป ได้แก่ หุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 27.06 ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC โดย BTS จะชำระราคาต่อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ทั้งหมดเป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้นประมาณ 2,196,934,494 บาท ซึ่ง BTS จะชำระให้แก่บริษัทฯ ทั้งจำนวนตามที่กำหนดในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ คือภายใน 2 วันทำการนับแต่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อตามหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด

เนื่องจากการซื้อขายผ่านช่องทางการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ซึ่งจะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญ ROCTEC เท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท

6. เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการจำหน่ายหุ้น ROCTEC เป็นไปตามราคาทำคำเสนอซื้อซึ่ง BTS เสนอให้ผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกราย

7. ผลประโยชน์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นกับบริษัท

ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นครั้งนี้ เป็นไปตามแนวคิดในการปรับโครงสร้างธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นธุรกิจที่ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไป ในเชิงกลยุทธ์ และลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เนื่องด้วย ROCTEC มีการจำหน่ายทรัพย์สินสื่อโฆษณาส่วนใหญ่ในประเทศไทย และทรัพย์สินสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย และคงเหลือไว้เพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเพอร์นิเจอร์ รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น โดยหันมามุ่งเน้นธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ และการสื่อสาร (Information & Communication Technology) แทน ซึ่งไม่สอดคล้องและส่งเสริมกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในเชิงกลยุทธ์ที่มีทิศทางมุ่งเน้นไปที่การดำเนินธุรกิจในส่วนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) รวมถึงความต้องการของผู้ลงทุน นอกจากนี้ บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นมาใช้เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นการจัดโครงสร้างธุรกิจที่เกี่ยวข้องกันของกลุ่ม BTS ให้อยู่ภายใต้กลุ่มย่อยเดียวกัน

8. แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีแผนจะนำเงินจากการจำหน่ายไปซึ่งสิทธิของบริษัทฯ เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนเกี่ยวกับการควบรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ หรือการลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง

และ/หรือต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือขออนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไป แล้วแต่กรณี และจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศคณะกรรมการตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

9. เงื่อนไขการเข้าทำรายการ

โปรดพิจารณาเงื่อนไขการเข้าทำรายการตามที่ระบุในข้อ 1. (วันเดือนปีที่เกิดรายการ) ข้างต้น

10. รายละเอียดบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและลักษณะขอบเขตของส่วนได้เสีย

จากข้อมูล ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2567 BTS ถือหุ้นอยู่ในบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ BTS จึงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น ในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะไม่นับส่วนของผู้มีส่วนได้เสีย โดยในกรณีนี้ BTS ถือเป็นผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย จึงไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระนี้

11. กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันไม่เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

ในการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น มีกรรมการบริษัทจำนวน 4 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการใน BTS และถือเป็นผู้ที่เกี่ยวข้องกัน และมี/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น กรรมการที่มีส่วนได้เสีย และ/หรือ กรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวจึงไม่ได้เข้าร่วมประชุม และไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระการประชุมคณะกรรมการบริษัทที่เกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นในครั้งนี้อย่างนี้ โดยมีรายชื่อดังต่อไปนี้

- (1) นาย ศิริ กาญจนพาสน์
- (2) นาย กวิน กาญจนพาสน์
- (3) นาย คง ชี เคื่อง
- (4) นาย สุรพงษ์ เลหาอะอัญญา

12. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการเข้าทำรายการ

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม เนื่องจากปัจจุบัน ROCTEC ได้พัฒนาธุรกิจของตนเองไปในทิศทางใหม่ที่เกี่ยวกับธุรกิจเดิมของ ROCTEC และ/หรือ ของบริษัทฯ อันได้แก่ การทำธุรกิจงานระบบครบวงจรโดยมุ่งเน้นธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ซึ่งในปัจจุบันได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้ให้บริการด้านการวางงานระบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอโซลูชันที่ทันสมัย ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ รวมทั้งไม่อยู่ในแนวทางที่บริษัทฯ จะมุ่งเน้นต่อไปในอนาคต โดยธุรกิจที่ ROCTEC กำลังดำเนินการอยู่มีความแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้

หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังไม่สามารถสนับสนุนกิจกรรมของธุรกิจดังกล่าวได้เนื่องจากไม่มีความเชี่ยวชาญ

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม BTS เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น อันประกอบด้วย (1) ROCTEC มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) (2) RABBIT มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจให้บริการทางการเงิน และ (3) บริษัทฯ มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยบริษัทฯ จะนำมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC ให้แก่ BTS มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผล จากราคาเสนอขายที่สูงกว่ามูลค่าต้นทุน และราคาตลาด รวมถึงเป็นราคาที่ BTS เสนอให้กับผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกราย โดยบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการทำรายการดังกล่าว

13. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการของบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบและกรรมการบริษัทมีความเห็นไม่แตกต่างจากคณะกรรมการบริษัท

บริษัทขอรับรองว่าข้อความในสารสนเทศฉบับนี้ถูกต้องและเป็นความจริงทุกประการ และได้จัดทำขึ้นด้วยความรอบคอบและระมัดระวังโดยยึดถือผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ และสารสนเทศฉบับนี้ทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อแสดงสารสนเทศเท่านั้น ไม่ได้ทำขึ้นเพื่อเป็นการเชิญชวนหรือเป็นคำแนะนำเพื่อให้ได้มาหรือจองซื้อหลักทรัพย์

สารสนเทศรายการที่เกี่ยวข้องกันตามข้อ 20 ของประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

14. ข้อมูลของบริษัทฯ และการดำเนินธุรกิจโดยสรุป

ที่มา: ข้อมูลจากรายงานประจำปี 2567 ของบริษัทฯ (แบบ 56-1 One Report)

14.1. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ได้เริ่มธุรกิจจากการเป็นเพียงผู้ให้เช่าพื้นที่สื่อโฆษณาออกบ้านแบบดั้งเดิมที่มีฐานหลักอยู่ในกรุงเทพมหานคร ด้วยวิสัยทัศน์ในการนำพาธุรกิจไปสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน บริษัทฯ จึงได้ร่วมมือกับพันธมิตรชั้นนำในอุตสาหกรรมต่าง ๆ เพื่อขยายเครือข่าย สื่อโฆษณาให้ครอบคลุมทั่วประเทศไทย นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสสำคัญทางธุรกิจท่ามกลางความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว บริษัทฯ จึงได้ปรับเปลี่ยนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ขยายสู่ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลและธุรกิจการจัดจำหน่าย ทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online ("O2O") ได้อย่างครบวงจร โดยปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจสื่อโฆษณา 2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และ 3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย

1) ธุรกิจสื่อโฆษณา

ธุรกิจสื่อโฆษณาแบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ สื่อโฆษณานอกบ้าน และบริการด้านการตลาดออนไลน์ โดยธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านประกอบด้วย 1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน 2) สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และ 3) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดและสตรีทเฟอร์นิเจอร์ ("สื่อโฆษณากลางแจ้ง") โดยบริษัทฯ บริหารงานโดยตรงในสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนและสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน สำหรับสื่อโฆษณากลางแจ้งประกอบธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนใน ROCTEC (เดิมชื่อบริษัทมาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) ("MACO")) และบริษัท แพลน บี มีเดียจำกัด (มหาชน) ("PlanB") ในส่วนของธุรกิจบริการด้านการตลาดออนไลน์ถูกจัดอยู่ภายใต้หน่วยธุรกิจที่มีชื่อว่า VGI Digital Lab

1.1) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน

บริษัทฯ ได้รับสิทธิในการบริหารพื้นที่โฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเขียวทั้งสายหลักและส่วนต่อขยาย รวมถึงเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเหลือง ครอบคลุม 54 สถานี ประกอบด้วย 24 สถานีในเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเขียวลหลัก (สถานีหมอชิต - สถานีอ่อนนุช และสถานีสนามกีฬาแห่งชาติ - สถานีสะพานตากสิน) และ 7 สถานีในส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สถานีสะพานตากสิน - สถานีวงเวียนใหญ่ และสถานีอ่อนนุช - สถานีแบริ่ง) รวมถึง 23 สถานี (สถานีลาดพร้าว - สถานีสำโรง) ในเครือข่ายรถไฟฟ้าสายสีเหลืองรวมระยะทางทั้งสิ้น 61 กิโลเมตรและมีจำนวนรถไฟฟ้าทั้งสิ้น 128 ขบวน โดยเครือข่ายสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนของ VGI ครอบคลุมพื้นที่เชิงพาณิชย์ ที่พักอาศัย และอาคารสำนักงานในพื้นที่ใจกลางกรุงเทพฯ และนับว่าเป็นสื่อออกบ้านที่มีประสิทธิภาพมากที่สุดในการเข้าถึงผู้ชม ทั้งนี้ สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนสามารถแบ่งออกเป็น 2 ส่วนสำคัญหลัก ๆ ได้แก่

1.1.1) การให้เข้าพื้นที่สื่อโฆษณา

สื่อโฆษณาที่บริษัทฯ ให้บริการหลัก ได้แก่ สื่อโฆษณาภาพนิ่งและสื่อดิจิทัล โดยบริษัทฯ เริ่มจากการให้บริการเฉพาะสื่อโฆษณาภาพนิ่งจนปัจจุบันบริษัทฯ สามารถขยายจำนวนสื่ออย่างต่อเนื่อง และมีจำนวนสื่อโฆษณาภาพนิ่งมากกว่า 37,000 ป้าย เช่น สื่อที่ห่อหุ้มบนตัวรถไฟฟ้า (“Train Wraps”) (ภายในและภายนอกตัวรถไฟ) บันได บริเวณห้องจำหน่ายตั๋ว และสื่อบนพื้นที่สถานี ทั้งนี้สื่อที่ได้รับความนิยมจากลูกค้ามากที่สุด ได้แก่ Ful Train Sponsor ที่ได้ห่อหุ้มตัวรถไฟทั้งภายในและภายนอก รวมไปถึงมีการโฆษณาบนหน้าจอ LCD ที่ติดตั้งอยู่ภายในตัวรถไฟด้วย ซึ่งผลิตภัณฑ์ดังกล่าวจะมีลักษณะคล้ายคลึงกับบิลบอร์ดเคลื่อนที่ขนาดใหญ่ผ่านศูนย์กลางกรุงเทพฯ และดึงดูดความสนใจของผู้ที่สัญจรไปมา โดยปัจจุบันบริษัทฯ มีเครือข่ายสื่อดิจิทัลบนรถไฟฟ้าและบนสถานีกว่า 2,300 จอ ซึ่งอยู่ในรูปแบบของจอ LCD ภายในรถไฟ จอดิจิทัลขนาดใหญ่พร้อมเสียง (“Platform Truss LEDs”) รั้วและประตูอัตโนมัติบริเวณชานชาลา (Platform Screen Doors) และสื่อดิจิทัลบริเวณทางเดิน (E-Posters) ด้วยเครือข่ายสื่อดิจิทัลที่บริษัทฯ มีทำให้สามารถพัฒนาสินค้าให้เกิดเป็นนวัตกรรมการทำงานร่วมกันระหว่างสื่อภาพนิ่งกับสื่อดิจิทัล เช่น การควบคุมให้ Platform Truss LEDs แสดงสื่อโฆษณาของสินค้าชนิดเดียวกันกับสื่อประเภท Train Wraps บนรถไฟฟ้าที่กำลังจะเข้าเทียบชานชาลา

1.1.2) การให้เข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานี

เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2565 บริษัท พอยท์ ออฟ วิว มีเดีย จำกัด (“POV”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนใน บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) (“TURTLE”) และได้มอบสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 31 สถานี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ บริหารพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์ประมาณ 6,785 ตารางเมตร โดยลักษณะการให้เช่าพื้นที่มีทั้งสัญญาเช่าระยะสั้น 3-6 เดือนสำหรับซุ้มจำหน่ายสินค้า และสัญญาเช่าระยะกลางอายุ 1-3 ปี สำหรับร้านค้า (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานประจำปี 2567 สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567 ของ TURTLE)

1.2) สื่อโฆษณาในอาคาร

กลุ่มสื่อโฆษณาในอาคาร ได้แก่ จอดิจิทัลที่ติดตั้งในลิฟต์ และบริเวณอื่น ๆ ภายในอาคารสำนักงาน เช่น บริเวณล็อบบี้ เป็นต้น ซึ่งสื่อโฆษณา ที่ติดตั้งภายในลิฟต์นั้นจัดว่าเป็นสื่อที่ได้รับความนิยมจากการที่ติดตั้งในพื้นที่จำกัด นอกจากนั้น สื่อโฆษณาจะถูกนำเสนออยู่ตลอดเวลาในระหว่างโดยสารลิฟต์ ทำให้ผู้โดยสารหันมาสนใจรับชมโฆษณา ด้วยเหตุนี้ สื่อโฆษณาในลิฟต์ภายในอาคารสำนักงานจึงนับว่าเป็นสื่อที่ประสบความสำเร็จอย่างมาก เนื่องจากอยู่ในบริเวณที่มีการสัญจรหนาแน่นเป็นประจำ ทำให้มีการรับชมของผู้โดยสารจำนวนมาก โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเครือข่ายอาคารสำนักงานที่ใหญ่ที่สุดภายใต้การจัดการรวมทั้งสิ้น 203 อาคารในเขตกรุงเทพฯ รวมถึงจอภาพภายในลิฟต์จำนวน 1,713 จอ ซึ่งควบคุมจากสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ

1.3) สื่อโฆษณากลางแจ้ง

สื่อโฆษณากลางแจ้งผ่านการดำเนินงานของ ROCTEC และ PlanB นับเป็นอีกหนึ่งหน่วยธุรกิจสำคัญที่บริษัทฯ ให้ความสนใจ โดยเริ่มแรก ROCTEC เป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้งและบริการด้านการผลิตที่เน้นสื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ดในหลายรูปแบบ ต่อมาได้ขยายธุรกิจไปสู่สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ ที่มี PlanB เป็นผู้บริหารจัดการขายแต่เพียงผู้เดียว ทั้งนี้ ในปี 2561 ROCTEC เริ่มเข้าสู่ธุรกิจงานระบบครบวงจร โดยที่ ROCTEC คงเหลือไว้เพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ และทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น เพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจรแทน โดย ROCTEC มีการปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจสื่อและสื่อสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) หมวดธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 28 มิถุนายน 2567 เป็นต้นมา ปัจจุบัน ROCTEC เป็นผู้ให้บริการด้านการวางงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคส่วน โดยมีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอโซลูชันที่ทันสมัย ได้แก่ ระบบการสื่อสารในอุตสาหกรรมราง ระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล ความปลอดภัยทางไซเบอร์ ฮาร์ดแวร์และระบบจอดีจิทัลแสดงผล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม ในส่วนของ PlanB นั้น เป็นผู้นำด้านสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศไทยที่มีเครือข่ายป้ายโฆษณาบิลบอร์ดที่ครอบคลุมทั่วประเทศ (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานประจำปี 2566/67 ของ ROCTEC และรายงานประจำปี 2566 ของ PlanB)

1.4) บริการด้านการตลาดออนไลน์

ปัจจุบันในโลกของการโฆษณาได้มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมาก ดังเช่นความต้องการของนักโฆษณาที่ต้องการโซลูชันที่ครอบคลุมการตอบสนองวัตถุประสงค์ของการตลาด นั่นคือการรับรู้ในสินค้า (Awareness) การสร้างความสัมพันธ์ระหว่างสินค้ากับผู้บริโภค (Engagement) และการกระตุ้นให้ผู้บริโภคซื้อสินค้าหรือสมัครใช้บริการของแบรนด์นั้น (Conversion) ซึ่งบริษัทฯ ตระหนักถึงเทรนด์ที่เปลี่ยนแปลงไปดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ก่อตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ภายใต้ชื่อ VGI Digital Lab ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านการตลาดออนไลน์และออนไลน์เอเจนซีโดยผลิตภัณฑ์หลักคือ แพลตฟอร์มข้อมูลของลูกค้า (CDP) ที่รวบรวมข้อมูลด้านการใช้จ่ายจากแพลตฟอร์มธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการ ด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย ทั้งนี้ ข้อมูลดังกล่าวถือเป็นเครื่องมือที่ดีที่สุดของพฤติกรรมผู้บริโภคที่ช่วยให้สามารถเลือกกลุ่มเป้าหมายที่ต้องการทำการตลาด เพื่อให้ได้ผลลัพธ์ตามความต้องการของลูกค้าได้ดียิ่งขึ้น เมื่อเทียบกับฐานข้อมูลทั่วไป ด้วยความนิยมในการทำการตลาดในรูปแบบนี้เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ ส่งผลให้บริการดังกล่าวได้รับผลตอบแทนที่ดีจากแบรนด์ชั้นนำทั้งในประเทศไทยและแบรนด์ระดับโลก

2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลของบริษัทฯ อยู่ในการดำเนินงานภายใต้ บริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด ("BSS") และ บริษัท บีเอสเอสโฮลดิ้งส์ จำกัด ("BSSH") หรือเรียกรวมกันว่า "กลุ่มแรบบิท" ซึ่งเป็นผู้ให้บริการดิจิทัล โลฟีสไตร์ล์ โซลูชันส์ อาทิ ให้บริการชำระเงินแบบไร้เงินสด นายหน้าขายประกันภัย และผลิตภัณฑ์ทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์ภายใต้บริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด ("RCare") และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลภายใต้บริษัท แรบบิท แคช จำกัด ("RCash") โดยธุรกิจบริการด้านดิจิทัลแบ่งเป็น 3 ประเภท ได้แก่

2.1) ธุรกิจบริการชำระเงินแบบไร้เงินสด

BSS

บัตรแรบบิทเปิดให้บริการเป็นครั้งแรกตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2555 โดย BSS ซึ่งเป็นผู้จัดการระบบเก็บค่าโดยสารของรถไฟฟ้าบีทีเอสและระบบขนส่งมวลชนอื่น ๆ เช่น รถโดยสารด่วนพิเศษ (BRT) และเรือด่วนเจ้าพระยา ทั้งนี้ในช่วง 12 ปี ของการเปิดให้บริการ จำนวนผู้ถือบัตรแรบบิทและบัตรแรบบิทร่วมแบรนด์ได้เพิ่มขึ้นกว่า 17.8 ล้านใบ โดยมีร้านค้าที่เป็นพันธมิตรมากกว่า 800 แแบรนด์ จากหลากหลายประเภทธุรกิจ ทั้งร้านอาหารและเครื่องดื่ม ร้านค้าปลีก ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความบันเทิง ธุรกิจด้านสุขภาพและความงาม และ ธุรกิจอื่น ๆ อีกมากมาย ซึ่งเครือข่ายการให้บริการที่กว้างขวางนี้จะทำให้ผู้ใช้บัตรแรบบิทสามารถใช้บัตรดังกล่าวในการทำธุรกรรมได้หลากหลายรูปแบบ

2.2) ธุรกิจนายหน้าขายประกันภัยและผลิตภัณฑ์ทางการเงินบนแพลตฟอร์มออนไลน์

RCare

RCare เป็นผู้นำด้านแพลตฟอร์มออนไลน์เพื่อเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์ประกันภัย (InsurTech) และผลิตภัณฑ์ทางการเงิน (FinTech) ของประเทศไทย โดย RCare มีแหล่งรายได้จากการเป็นนายหน้าขายประกันภัยและผลิตภัณฑ์ทางการเงินในรูปแบบ Business-to-Consumer ("B2C") และ Business-to-Business ("B2B") (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติม ที่เว็บไซต์ของ RCare: www.rabbitcare.com)

2.3) ธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล

RCash

RCash เป็นผู้นำด้านการให้บริการสินเชื่อทางออนไลน์ที่ช่วยให้คนไทยสามารถเข้าถึงแหล่งเงินทุนได้ง่าย สะดวกสบาย และรวดเร็วโดยปราศจากเงื่อนไขการให้สินเชื่อแบบดั้งเดิม ซึ่งการให้บริการนี้เกิดขึ้นจากความร่วมมือที่แข็งแกร่งของ BTS บริษัทฯ กลุ่มแรบบิท บริษัท อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) จำกัด (มหาชน) ("AEON") และบริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) ที่ทำให้สามารถให้บริการลูกค้าได้อย่างครอบคลุมมากยิ่งขึ้นไป (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมที่เว็บไซต์ของ RCash: www.rabbitcash.co.th)

3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย

ธุรกิจการจัดจำหน่ายของบริษัทฯ ดำเนินงานผ่าน 2 บริษัทหลัก ๆ ได้แก่ 1) TURTLE และ 2) บริษัท แฟนสลิ้งค์ คอมมูนิเคชั่น จำกัด ("Fanslink") โดยบริษัทฯ นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่หลากหลายผ่านช่องทางต่าง ๆ ทั้งบนแพลตฟอร์มออฟไลน์และออนไลน์ ยิ่งไปกว่านั้นบริษัทฯ ได้ทำการลงทุนเชิงกลยุทธ์ในบริษัทหลายแห่งภายใต้หน่วยธุรกิจนี้โดยจัดประเภทของบริษัทดังกล่าวเป็นบริษัทร่วมในการบันทึกบัญชีของทางบริษัทฯ

3.1) TURTLE

TURTLE ผู้ให้บริการร้านค้าปลีกบนระบบขนส่งมวลชน ซึ่งทำหน้าที่เป็นผู้ค้าปลีกภายใต้แบรนด์ Turtle และบริหารจัดการพื้นที่ให้เช่าเชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าแต่เพียงผู้เดียว โดยได้รับสิทธิในการดำเนินการจากบริษัทฯ เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2566 ที่ครอบคลุมการบริหารจัดการทั้งหมด 31 สถานี ประกอบด้วย 24 สถานีบนเครือข่ายรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลัก (สถานีหมอชิต – สถานีอ่อนนุช) และ 7 สถานีในส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สถานีสะพานตากสิน - สถานีบางหว้า) (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมในรายงานประจำปี 2567 สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด 31 มีนาคม 2567 ของ TURTLE)

3.2) Fanslink

Fanslink เป็นผู้นำด้านการบริหารจัดการสินค้าบนหลากหลายแพลตฟอร์ม พร้อมทั้งให้บริการในเชิงพาณิชย์อย่างครอบคลุมและบริการปรึกษาด้านกลยุทธ์ในการเข้าสู่ตลาดแก่แบรนด์ต่าง ๆ ในขณะเดียวกัน Fanslink เป็นผู้จัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์จากแบรนด์ชั้นนำของประเทศจีน และยังคงเน้นไปที่การพัฒนาเชิงกลยุทธ์ของแบรนด์ที่เป็นกรรมสิทธิ์ของ Fanslink เป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็น Pando (ผลิตภัณฑ์สำหรับสัตว์เลี้ยง) WANAA (ผลิตภัณฑ์ด้านสุขภาพและความงาม) และ EZHome (ผลิตภัณฑ์ประเภทสมาร์ตโฮม) ปัจจุบัน Fanslink มีเครือข่าย ที่แข็งแกร่งในหลากหลายช่องทาง การจัดจำหน่ายทั้งบนแพลตฟอร์มออฟไลน์และออนไลน์ รวมถึงช่องทางร้านค้าปลีกที่มีชื่อเสียง ได้แก่ ร้าน Turtle ร้าน Jaymart และอีฟแอนด์บอย รวมถึงบนแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซ อาทิ ลาซาด้า ซอปปี้ และดีกตอก (โปรดอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมจาก Fanslink ที่เว็บไซต์: www.fanslink.co.th)

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าไปลงทุนในบริษัทหลายแห่ง เพื่อเสริมสร้างความร่วมมือกันในหน่วยธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยการลงทุนของบริษัทฯ ประกอบด้วยบริษัท เจมาร์ท กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ("JMart") บริษัทโฮลดิ้งส์ในธุรกิจค้าปลีกและค้าส่งมือถือ การจัดเก็บและจัดการหนี้สิน พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ ธุรกิจสินเชื่อส่วนบุคคล และการลงทุนในธุรกิจใหม่ที่มีศักยภาพ อีกทั้งบริษัทฯ ยังได้ทำการลงทุนใน บริษัท เดโมเพาเวอร์ (ประเทศไทย) จำกัด ผู้ให้บริการทดลองและสาธิตสินค้าและ บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("KEX") ผู้ให้บริการขนส่งพัสดุด่วน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายหุ้น KEX ทั้งจำนวนที่บริษัทฯ ถืออยู่ ตามที่บริษัท เอสเอฟ อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล โฮลดิ้ง (ประเทศไทย) จำกัด (บริษัทย่อยทางอ้อมของ S.F. Holding Co., Ltd ซึ่งเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เชินเจิ้น) ได้ประกาศทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ KEX เมื่อวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2567 เรียบร้อยแล้ว

14.2. ข้อมูลทั่วไปของบริษัทฯ

ชื่อบริษัท	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	21 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0107555000066
เบอร์โทรศัพท์	0-2273-8884
เบอร์โทรสาร	0-2273-8883
วันจดทะเบียนบริษัท	2 เมษายน 2555
ทุนจดทะเบียน	1,433,686,787.80 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,119,451,966.60 บาท มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท
คณะกรรมการบริษัทฯ (ข้อมูล ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567)	<ol style="list-style-type: none"> 1. นายคีรี กาญจนพาสน์ (ประธานกรรมการบริษัท) 2. นายมารุต อรรถไกรวัลที (รองประธานกรรมการ) 3. นายกวิน กาญจนพาสน์ (ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการ) 4. นายคง ชี เคื่อง (กรรมการ) 5. นายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา (กรรมการ) 6. นายชาน คิน ตัก (กรรมการ) 7. รศ.จากรุพร ไวยนันท์ (กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ) 8. นายเกียรติ ศรีจอมขวัญ (กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ) 9. นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา (กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ)
กรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ผูกพันบริษัท	นายคีรี กาญจนพาสน์ นายกวิน กาญจนพาสน์ นายคง ชี เคื่อง นายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา นายมารุต อรรถไกรวัลที นายชาน คิน ตัก กรรมการสองในหก คนนี้ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท
คณะผู้บริหาร (ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567)	<ol style="list-style-type: none"> 1. นายกวิน กาญจนพาสน์ (ประธานคณะกรรมการบริหาร) 2. นายแล้ฟ ขน เนลสัน เหลียง (กรรมการผู้อำนวยการใหญ่) 3. นายชาน คิน ตัก (ผู้อำนวยการใหญ่สายงานปฏิบัติการ) 4. นางอรนุช รุจิราวรรณ (ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการขาย) 5. นางจิตเกษม หมุ่มมิ่ง (ผู้อำนวยการใหญ่สายงานการเงิน) 6. นางพิชชาภัคสรร์ จิตต์โอภาส (ผู้อำนวยการฝ่ายบัญชีและบริหารลูกหนี้) 7. นางทวิธิดา ฤทธิประภาส (ผู้อำนวยการฝ่ายการเงิน)

ที่มา: ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 23 สิงหาคม 2567

14.3. รายชื่อผู้ถือหุ้น 10 รายแรก ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2567

	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1.	กลุ่ม บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	6,842,761,692	61.13
2.	ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	935,966,761	8.36
3.	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	379,701,465	3.39
4.	CGS International Securities Hong Kong Limited.	312,139,040	2.79
5.	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	210,766,806	1.88
6.	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	188,326,381	1.68
7.	UBS AG HONG KONG BRANCH	155,133,550	1.39
8.	นาย นเรศ งามอภิชน	97,000,000	0.87
9.	นาย ศิริ กาญจนพาสน์	67,886,000	0.61
10.	บริษัท กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) จำกัด	65,915,000	0.59
11.	น.ส. ภิญญลักษณ์ กิริติพัฒน์นันท์	57,011,010	0.51

ที่มา: ข้อมูลจากเว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ จากการปิดสมุดทะเบียนครั้งล่าสุด ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2567

หมายเหตุ: การถือหุ้นโดยกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ประกอบด้วย บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 6,391,656,950 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 57.10 และ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด ถือหุ้นจำนวน 451,104,742 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 4.03 ดังนั้น รวมการถือหุ้นโดยกลุ่มบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ทั้งสิ้นจำนวน 6,842,761,692 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 61.13

14.4. รายการระหว่างกันในปีที่ผ่านมาและปีปัจจุบันจนถึงไตรมาสล่าสุด

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสะดวกสมเหตุผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มี.ย. 67	
1.	<p>บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSG มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายคีรี กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาอะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา	29.9	5.0	-	เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก BTSG เป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วไป กล่าวคือ อัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก BTSG เป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากตัวแทน (Agency) ที่มีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก โดยกำหนดให้อัตราส่วนลด (Discount Rate) เท่ากันกับ BTSG
2.	<p>บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSG มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายคีรี กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ 	ค่าบริการงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์	6.6	6.7	1.8	BTSG เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งมีหน่วยงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์อยู่แล้ว ประกอบกับมีฐานข้อมูลทางธุรกิจบางส่วนที่บริษัทฯ และ BTSG ต้องใช้ร่วมกัน ดังนั้นการใช้บริการด้านนักลงทุน

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
	(3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง					สัมพันธ์จาก BTSG จะทำให้เกิดความคล่องตัวในการปฏิบัติงาน และสามารถใช้ทีมงานเดียวกันในการทำกิจกรรมด้านนักลงทุนสัมพันธ์ของทั้งสองบริษัทได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ อัตราค่าบริการงานด้านนักลงทุนสัมพันธ์เป็นอัตราที่สมเหตุสมผล เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีของบริษัทฯ ต้องดำเนินการเองหรือว่าจ้างผู้ให้บริการซึ่งเป็นบุคคลภายนอกมาดำเนินการ
3.	<p>บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSG มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	ค่าบริการงานด้านกฎหมาย	5.8	5.7	1.4	BTSG เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และเป็นบริษัทใหญ่ของบริษัทฯ ซึ่งมีหน่วยงานพร้อมบุคลากรที่เชี่ยวชาญด้านกฎหมายที่เพียงพอ ประกอบกับมีฐานข้อมูลทางธุรกิจบางส่วนที่บริษัทฯ และ BTSG มีความจำเป็นต้องใช้ร่วมกัน ดังนั้น การใช้บริการด้านกฎหมายจาก BTSG จะทำให้เกิดความคล่องตัวในการปฏิบัติงาน โดยการ

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
						ให้บริการประกอบไปด้วย การให้คำปรึกษา การร่าง และตรวจสอบสัญญาทางกฎหมายที่สำคัญ หรือสัญญาที่มีความเฉพาะด้าน เป็นสำคัญ เป็นต้น ทั้งนี้ อัตราค่าบริการงานด้านกฎหมายเป็นอัตราที่สมเหตุสมผล เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ ต้องดำเนินการเอง หรือว่าจ้างที่ปรึกษาภายนอกมาดำเนินการ
4.	<p>บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTSG”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSG เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัทฯ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSG มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลาะห์อัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	ค่าตอบแทนการใช้และบริการซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์	0.6	0.6	0.2	ค่าบริการที่ BTSG เสนอมา นั้น ต่ำกว่าราคาให้ผู้ให้บริการรายอื่นเสนอ เนื่องจาก กลุ่ม BTSG มีปริมาณการใช้งานจำนวนมากทำให้สามารถต่อรองราคาได้ต่ำกว่าผู้ให้บริการอื่น

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
5.	<p>บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSC มีกรรมการร่วมกันจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา 	รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา	-	6.9	9.1	<p>เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก BTSC เป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วไป</p> <p>กล่าวคือ อัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก BTSC เป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากตัวแทน (Agency) ที่มีปริมาณการซื้อจำนวนมาก โดยกำหนดให้อัตราส่วนลด (Discount Rate) เท่ากันกับ BTSG</p>

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
6.	<p>บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSC มีกรรมการร่วมกันจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> นายศิริ กาญจนพาสน์ นายกวิน กาญจนพาสน์ นายสุรพงษ์ เลาหะอัญญา 	รายได้จากการให้บริการระบบจอแอลซีดี เพื่อให้ BTSC ใ ช้ ประโยชน์ในการโฆษณา และ ประชาสัมพันธ์	2.1	2.2	0.5	บริษัทฯ ได้รับรายได้จากการให้สิทธิ BTSC ใช้จอแอลซีดี ซึ่งเป็นทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ในราคาที่เหมาะสมผล ซึ่งเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ โดยราคาให้เข้าที่บริษัทฯ กำหนดให้กับ BTSC เป็นราคาให้เข้าทั่วไปในท้องตลาด นอกจากนั้นเนื่องจากทรัพย์สินดังกล่าวเป็นทรัพย์สินที่ไม่ได้ใช้ในการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ แล้ว รายได้ที่ได้มาถือเป็นประโยชน์ส่วนเพิ่มของบริษัทฯ

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
7.	<p>บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSC มีกรรมการร่วมกันจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา 	<p>คำตอบแทนการให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสระหว่าง BTSC กับบริษัทฯ และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการดังกล่าว</p>	237.8	290.6	80.2	<p>BTSC ให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส บริษัทฯ จึงต้องชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิในการใช้ประโยชน์ที่ดินดังกล่าว ทั้งนี้ อัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทฯ ชำระให้แก่ BTSC นั้น สามารถเทียบเคียงและมีอัตราใกล้เคียงกับบริษัทที่ดำเนินธุรกิจในลักษณะคล้ายคลึงกันกับบริษัทฯ</p>
8.	<p>บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BTSC เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BTSC มีกรรมการร่วมกันจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา 	<p>ค่าใช้จ่ายจากการใช้บริการซ่อมบำรุงรักษาระบบประตูกั้นชานชาลาและระบบอาณัติสัญญาณที่เชื่อมต่อกับระบบประตูกั้นชานชาลา</p>	23.4	24.1	7.0	<p>บริษัทฯ ว่าจ้างให้ BTSC เป็นผู้ซ่อมบำรุงรักษาระบบประตูกั้นชานชาลาและระบบอาณัติสัญญาณที่เชื่อมต่อกับระบบประตูกั้นชานชาลา เนื่องจากเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสที่ต้องอาศัยความชำนาญเฉพาะด้าน ประกอบกับ BTSC เป็นผู้ร่วมออกแบบระบบควบคุมสัญญาณ ดังนั้น BTSC จึงเป็นผู้ที่มีความรู้และความเข้าใจเกี่ยวกับระบบดังกล่าวเป็นอย่างดี ทั้งนี้</p>

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
						อัตราค่าบริการซ่อมบำรุงรักษาดังกล่าวเป็นอัตราที่สมเหตุสมผล เมื่อพิจารณาเปรียบเทียบกับอัตราค่าบริการจากผู้ให้บริการรายอื่น ประกอบกับความชำนาญของ BTSC และเป็นไปตามข้อตกลงระหว่างบริษัทฯ และ BTSC
9.	<p>บริษัท แรบบิท รีวอร์ดส จำกัด (“แรบบิท รีวอร์ดส”)</p> <ul style="list-style-type: none"> แรบบิท รีวอร์ดส เป็นบริษัทย่อยของ BTSG (BTSG ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ แรบบิท รีวอร์ดส มีกรรมการร่วมกัน 1 ท่าน ได้แก่ นายคง ชี เคียง 	รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณาและการให้บริการพื้นที่เชิงพาณิชย์	0.6	1.6	3.0	<p>เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก แรบบิท รีวอร์ดส เป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วไป</p> <p>กล่าวคือ อัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกจากแรบบิท รีวอร์ดสเก็บเป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากตัวแทน (Agency) ที่มีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก โดยกำหนดให้อัตราส่วนลด (Discount Rate) เท่ากัน</p>

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
10.	<p>บริษัท แรบบิท รีวอร์ดส จำกัด (“แรบบิท รีวอร์ดส”)</p> <ul style="list-style-type: none"> แรบบิท รีวอร์ดส เป็นบริษัทย่อยของ BTSG (BTSG ถือหุ้นทางอ้อมผ่าน บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ แรบบิท รีวอร์ดส มีกรรมการร่วมกัน 1 ท่าน ได้แก่ นายคง ชี เคื่อง 	<p>ต้นทุนขายสื่อโฆษณา</p>	-	-	-	<p>เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป อัตราค่าบริการมีความสมเหตุสมผล เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ ต้องว่าจ้างผู้ให้บริการ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก</p>

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
11.	<p>บริษัท ยูนิซัน วัน จำกัด (“ยูนิซัน วัน”)</p> <ul style="list-style-type: none"> ยูนิซัน วัน เป็นบริษัทย่อยของ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“แรบบิท โฮลดิ้งส์”) ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ กับยูนิซัน วัน มี กรรมการร่วมกันจำนวน 2 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายกวิน กาญจนพาสน์ (2) นายคง ชี เคื่อง 	ค่าเช่าพื้นที่ สำนักงานและค่า ใช้บริการจากยูนิซัน วัน	17.5	17.5	4.6	เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป ที่เป็น ค่าเช่าและค่าบริการพื้นที่ สำนักงานและพื้นที่เก็บสื่อโฆษณาของบริษัทฯ และ บริษัทย่อย เนื่องจากอาคารดังกล่าวตั้งอยู่ใกล้กับโรงจอดและซ่อมบำรุงรถไฟฟ้า ซึ่งสะดวกต่อการขนย้าย อุปกรณ์ที่ใช้ในการติดตั้งโฆษณาบนเครือข่ายรถไฟฟ้าบีทีเอส โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่เป็นอัตราเดียวกันกับอัตราค่าเช่าที่ยูนิซัน วัน เรียกเก็บจากบุคคลภายนอก และเป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราค่าเช่าของอาคารใกล้เคียง
12.	<p>บริษัท ยูนิซัน วัน จำกัด (“ยูนิซัน วัน”)</p> <ul style="list-style-type: none"> ยูนิซัน วัน เป็นบริษัทย่อยของ บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“แรบบิท โฮลดิ้งส์”) ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG 	ค่าใช้จ่ายในการ ให้บริการสื่อโฆษณาผ่านจอแอลซีดีในอาคารสำนักงานให้กับลูกค้าของบริษัทฯ	-	0.1	-	เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จ่ายให้กับยูนิซัน วัน เป็นอัตราที่ใกล้เคียงกับอัตราที่บริษัทฯ จ่ายให้กับเจ้าของอาคารรายใหญ่ทั่วไป

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
	<ul style="list-style-type: none"> บริษัทฯ กับยูนิซัน วัน มี กรรมการร่วมกันจำนวน 2 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายกวิน กาญจนพาสน์ (2) นายคง ชี เคือง 					
13.	<p>บริษัท แมน คิทเชน จำกัด (“แมนคิทเชน”)</p> <ul style="list-style-type: none"> แมนคิทเชนเป็นบริษัทย่อยของบริษัท แมน ฟู้ด โฮลดิ้งส์ จำกัด (“แมน ฟู้ด”) ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ กับแมนคิทเชนมี กรรมการร่วมกัน 1 ท่าน ได้แก่ นายกวิน กาญจนพาสน์ 	ค่าใช้จ่ายจากการใช้บริการเลี้ยงรับรองลูกค้าที่ห้องอาหารเชฟแมน	0.6	0.6	-	เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป ที่เป็นค่าใช้จ่ายในการเลี้ยงรับรองลูกค้าของบริษัทฯ ณ ห้องอาหารเชฟแมน ซึ่งอัตราค่าบริการที่ห้องอาหารเชฟแมนเรียกเก็บจากบริษัทฯ เป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากลูกค้าบุคคลภายนอก
14.	<p>บริษัท อีจีเอส แอสเสทส์ จำกัด (“EGS”)</p> <ul style="list-style-type: none"> EGS เป็นบริษัทย่อยของแรบบิท โฮลดิ้งส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ และ EGS ไม่มี กรรมการร่วมกัน 	ค่าใช้จ่ายจากการใช้บริการห้องพักและค่าบริการจากการจัดประชุมที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ	0.4	0.2	-	เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป ที่เป็นค่าใช้จ่ายห้องพัก และค่าห้องประชุมที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ เพื่อรับรองลูกค้า และจัดประชุมของบริษัทฯ ซึ่งอัตราค่าบริการที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ เรียกเก็บจากบริษัทฯ เป็น

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มี.ย. 67	
						อัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากลูกค้าบุคคลภายนอก
15.	บริษัท เมืองทอง แอสเซ็ทส์ จำกัด (“เมืองทอง”) <ul style="list-style-type: none"> เมืองทองเป็นบริษัทย่อยของ แรบบิท โฮลดิ้งส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ และเมืองทองไม่มีกรรมการร่วมกัน 	ค่าใช้จ่ายจากการใช้บริการจัดการประชุม คณะกรรมการบริษัท ที่ โรงแรมยู สาทร์ กรุงเทพฯ	0.1	-	-	เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป ที่เป็นค่าใช้จ่ายการท่องเที่ยวที่โรงแรมยู สาทร์ กรุงเทพฯ เพื่อจัดการประชุมคณะกรรมการบริษัท ซึ่งอัตราค่าบริการที่โรงแรมยู สาทร์ กรุงเทพฯ เรียกเก็บจากบริษัทฯ เป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากลูกค้าบุคคลภายนอก
16.	บริษัท ยงสุ จำกัด (“ยงสุ”) <ul style="list-style-type: none"> ยงสุเป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และยงสุไม่มีกรรมการร่วมกัน 	ค่าตอบแทนการใช้และบริการซอฟต์แวร์ คอมพิวเตอร์	5.6	6.1	1.6	ค่าบริการที่ ยงสุ เสนอมานั้น ต่ำกว่าราคาให้ผู้ให้บริการรายอื่นเสนอ เนื่องจาก กลุ่ม BTSG มีปริมาณการใช้งานจำนวนมากทำให้สามารถต่อรองราคาได้ต่ำกว่าผู้ให้บริการอื่น
17.	บริษัท อู่ตะเภา อินเตอร์เนชั่นแนล เอวีเอชั่น จำกัด (“อู่ตะเภา”)	รายได้จากการให้บริการ	4.2	-	-	รายได้ค่าดำเนินการกลยุทธ์ทางการตลาด โดยให้บริการแผนสื่อสารการตลาดรวมทั้งการออกแบบ วางแผนโฆษณา

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
	<ul style="list-style-type: none"> • อุตะเภาเป็นบริษัทร่วมของ BTSG ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันกับบริษัทฯ • บริษัทฯ และอุตะเภามีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 					<p>ประชาสัมพันธ์ โดยอัตราค่าบริการที่เรียกเก็บเป็นอัตราต้นทุนบวกค่าดำเนินการ ทั้งนี้ บริษัทฯ อ้างอิงจากอัตราค่าดำเนินการทั่วไปในท้องตลาดซึ่งเท่ากับร้อยละ 10-15 โดยปัจจุบัน บริษัทฯ คิดอัตราค่าดำเนินการอยู่ที่ร้อยละ 15</p>
18.	<p>บริษัท เทอร์เทิล 8 จำกัด (“เทอร์เทิล 8”)</p> <ul style="list-style-type: none"> • เทอร์เทิล 8 เป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ • บริษัทฯ และเทอร์เทิล 8 ไม่มีกรรมการร่วมกัน 	<p>รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา</p>	5.0	24.8	8.9	<p>เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงินโอนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากเทอร์เทิล 8 เป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วไป กล่าวคือ อัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกจากเทอร์เทิล 8 เก็บเป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากตัวแทน (Agency) ที่มีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก โดยกำหนดให้อัตราส่วนลด (Discount Rate) เท่ากัน</p>

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
19.	<p>บริษัท แรบบิท ประกันชีวิต จำกัด (มหาชน) (“แรบบิท ไลฟ์”)</p> <ul style="list-style-type: none"> แรบบิท ไลฟ์เป็นบริษัทย่อยของ แรบบิท โฮลดิ้งส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ และแรบบิท ไลฟ์ มีกรรมการร่วมกันจำนวน 1 ท่าน ได้แก่ นายคง ชี เคื่อง 	รายได้จากการให้บริการสื่อโฆษณา	43.6	25.3	1.8	เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจาก แรบบิท ไลฟ์เป็นอัตราเดียวกันกับที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ทั่วไป กล่าวคือ อัตราค่าบริการที่บริษัทฯ เรียกเก็บจากแรบบิท ไลฟ์ เก็บเป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากตัวแทน (Agency) ที่มีปริมาณการซื้อขายจำนวนมาก โดยกำหนดให้อัตราส่วนลด (Discount Rate) เท่ากัน
20.	<p>บริษัท ก้ามกุ้ง พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“ก้ามกุ้ง”)</p> <ul style="list-style-type: none"> ก้ามกุ้งเป็นบริษัทย่อยของแรบบิท โฮลดิ้งส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ และก้ามกุ้ง ไม่มีกรรมการร่วมกัน 	ค่าใช้จ่ายในการติดตั้งและบริหารจัดการจอภาพแอลซีดีในอาคารเดอะยูนิคอร์น	-	0.1	-	เป็นรายการธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไป โดยอัตราค่าบริการที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่ก้ามกุ้งเป็นอัตราเดียวกันกับอัตราที่บริษัทฯ จ่ายให้แก่เจ้าของอาคารรายใหญ่ทั่วไป

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
21.	<p>บริษัท ก้ามกุ้ง พร็อพเพอร์ตี้ จำกัด (“ก้ามกุ้ง”)</p> <ul style="list-style-type: none"> ก้ามกุ้งเป็นบริษัทย่อยของ แรบ บิท โฮลดิ้งส์ ซึ่งมีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกับบริษัทฯ ได้แก่ BTSG บริษัทฯ และ ก้ามกุ้ง ไม่มีกิจกรรมร่วมกัน 	ค่าใช้จ่ายจากการใช้บริการจัดการประชุมของบริษัทฯ ที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ พญาไท	-	1.4	-	เป็นรายการสนับสนุนธุรกิจปกติของบริษัทฯ และเป็นเงื่อนไขการค้าทั่วไปที่เป็นค่าใช้จ่ายการท่องเที่ยวที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ พญาไท เพื่อจัดการประชุมและสัมมนาต่าง ๆ ของบริษัทฯ ซึ่งอัตราค่าบริการที่โรงแรมอีสติน แกรนด์ พญาไท เรียกเก็บจากบริษัทฯ เป็นอัตราเดียวกันกับที่เรียกเก็บจากลูกค้าบุคคลภายนอก
22.	<p>บริษัท นอร์ทเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“NBM”)</p> <ul style="list-style-type: none"> NBM เป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ NBM มีกิจกรรมร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายคีรี กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	รายได้จากการให้บริการ	-	3.7	-	รายได้ค่าดำเนินการกลยุทธ์ทางการตลาดโดยให้บริการแผนสื่อสารการตลาดรวมทั้งการออกแบบวางแผนโฆษณา ประชาสัมพันธ์ โดยอัตราค่าบริการที่เรียกเก็บเป็นอัตราต้นทุนบวกค่าดำเนินการ ทั้งนี้ บริษัทฯ อ้างอิงจากอัตราค่าดำเนินการทั่วไปในท้องตลาดซึ่งเท่ากับร้อยละ 10-15 โดยปัจจุบัน บริษัทฯ คิดอัตราค่าดำเนินการอยู่ที่ร้อยละ 15

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
23.	<p>บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“EBM”)</p> <ul style="list-style-type: none"> EMB เป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ EBM มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	รายได้จากการให้บริการ	-	8.4	-	รายได้ค่าดำเนินการกลยุทธ์ทางการตลาดโดยให้บริการแผนสื่อสารการตลาดรวมทั้งการออกแบบวางแผนโฆษณาประชาสัมพันธ์โดยอัตราค่าบริการที่เรียกเก็บเป็นอัตราต้นทุนบวกค่าดำเนินการ ทั้งนี้ บริษัทฯ อ้างอิงจากอัตราค่าดำเนินการทั่วไปในท้องตลาดซึ่งเท่ากับร้อยละ 10-15 โดยปัจจุบัน บริษัทฯ คิดอัตราค่าดำเนินการอยู่ที่ร้อยละ 15
24.	<p>บริษัท อีสเทิร์น บางกอกโมโนเรล จำกัด (“EBM”)</p> <ul style="list-style-type: none"> EMB เป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ EBM มีกรรมการร่วมกันจำนวน 4 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> (1) นายศิริ กาญจนพาสน์ (2) นายกวิน กาญจนพาสน์ (3) นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา (4) นายคง ชี เคื่อง 	ค่าตอบแทนการให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้ามหานครสายสีเหลือง และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการบริหารจัดการดังกล่าว	-	1.5	0.5	EBM ให้สิทธิแก่บริษัทฯ ในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาในระบบรถไฟฟ้ามหานครสายสีเหลือง บริษัทฯ จึงต้องชำระค่าตอบแทนการให้สิทธิในการใช้ประโยชน์พื้นที่ดังกล่าว ทั้งนี้ อัตราค่าตอบแทนการให้สิทธิที่บริษัทฯ ชำระให้แก่ EBM นั้นสามารถเทียบเคียงและมีอัตราใกล้เคียงกับบริษัทที่

ลำดับ	บุคคลที่อาจมีความขัดแย้ง / ลักษณะความสัมพันธ์	ลักษณะรายการ	มูลค่ารายการงวดปีบัญชีสิ้นสุด (ล้านบาท)		มูลค่ารายการงวดสามเดือนสิ้นสุด (ล้านบาท)	ความจำเป็นและความสมเหตุสมผลของรายการ
			31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67	30 มิ.ย. 67	
						ดำเนินธุรกิจในลักษณะคล้ายคลึงกันกับบริษัทฯ
25.	<p>บริษัท บีทีเอส อินฟราสตรัคเจอร์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (“BID”)</p> <ul style="list-style-type: none"> BID เป็นบริษัทย่อยของ BTSG ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และเป็นนิติบุคคลที่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ บริษัทฯ และ BID มีกรรมการร่วมกันจำนวน 3 ท่าน ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> นายศิริ กาญจนพาสน์ นายกวิน กาญจนพาสน์ นายสุรพงษ์ เลาะห์อัฒญา 	ค่าบริการเคลื่อนย้ายเครื่องจำหน่ายตั๋วโดยสารบนสถานีรถไฟฟ้า	-	0.1	-	บริษัทฯ ว่าจ้างให้ BID เป็นผู้เคลื่อนย้ายเครื่องจำหน่ายตั๋วโดยสารบนสถานีรถไฟฟ้าเพื่อใช้พื้นที่ในการติดตั้งป้ายโฆษณา ทั้งนี้ อัตราค่าบริการมีความสมเหตุสมผล เมื่อเปรียบเทียบกับกรณีที่บริษัทฯ ต้องว่าจ้างผู้ให้บริการ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก

14.5. สรุปงบการเงิน คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

งบแสดงฐานะการเงินรวม

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565)		งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2566)		งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2567)		งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567)	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,149.20	2.81	5,774.19	17.17	2,877.35	10.13	3,401.53	12.28
เงินฝากธนาคารสำหรับเงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	560.47	1.37	615.66	1.83	685.89	2.41	704.35	2.54
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	0.00	0.00	39.81	0.12	93.98	0.33	74.36	0.27
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	1,063.31	2.60	1,109.22	3.30	1,395.06	4.91	1,451.01	5.24
ลูกหนี้จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน	12,916.75	31.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ	0.00	0.00	80.28	0.24	601.58	2.12	660.55	2.39
สินค้าคงเหลือ	379.74	0.93	215.27	0.64	201.67	0.71	246.98	0.89
ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า	28.22	0.07	45.98	0.14	47.15	0.17	75.31	0.27
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	55.47	0.14	1,933.34	5.75	3,741.87	13.17	2,753.79	9.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	209.70	0.51	182.16	0.54	292.79	1.03	206.34	0.75
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	16,362.85	40.06	9,995.90	29.73	9,937.36	34.99	9,574.23	34.58
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.00	0.00	11.11	0.03	29.80	0.10	29.13	0.11
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	215.59	0.53	230.38	0.69	84.07	0.30	84.07	0.30
เงินลงทุนในการร่วมค้า	312.88	0.77	268.87	0.80	67.66	0.24	70.18	0.25
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	14,952.46	36.60	13,414.30	39.89	8,236.10	29.00	8,283.11	29.91
เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์	0.00	0.00	145.36	0.43	15.29	0.05	0.00	0.00
ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์	1,061.59	2.60	1,101.19	3.27	1,569.99	5.53	1,532.16	5.53
สินทรัพย์สิทธิการใช้	440.58	1.08	373.12	1.11	364.69	1.28	342.78	1.24
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	712.74	1.74	874.75	2.60	858.39	3.02	907.82	3.28

สิ่งที่แนบมาด้วย 7

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565)		งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2566)		งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2567)		งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567)	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
ค่าความนิยม	289.12	0.71	390.84	1.16	367.34	1.29	367.34	1.33
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัด บัญชี	129.41	0.32	139.74	0.42	331.40	1.17	301.43	1.09
สินทรัพย์ทางการเงินไม่ หมุนเวียนอื่น	6,171.14	15.11	6,533.32	19.43	6,396.83	22.52	5,926.93	21.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	199.94	0.49	148.46	0.44	142.54	0.50	271.78	0.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	24,485.45	59.94	23,631.44	70.27	18,464.10	65.01	18,116.73	65.42
รวมสินทรัพย์	40,848.30	100.00	33,627.34	100.00	28,401.46	100.00	27,690.96	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น								
หนี้สินหมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบัน การเงิน	8,130.00	19.90	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	721.54	1.77	699.82	2.08	803.39	2.83	834.15	3.01
ค่าใช้จ่ายค้างจ่าย	299.69	0.73	368.46	1.10	505.28	1.78	453.96	1.64
เงินรับล่วงหน้าจากผู้ถือบัตร	432.32	1.06	449.56	1.34	497.41	1.75	509.45	1.84
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	118.97	0.29	116.28	0.35	135.74	0.48	132.45	0.48
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	13.31	0.03	98.43	0.29	6.60	0.02	7.67	0.03
รายได้รับล่วงหน้า	108.37	0.27	121.27	0.36	134.02	0.47	178.38	0.64
เงินมัดจำจากผู้ถือบัตร	29.04	0.07	9.38	0.03	4.27	0.02	3.97	0.01
เงินมัดจำรับจากการให้เช่าพื้นที่	67.73	0.17	56.35	0.17	62.67	0.22	62.48	0.23
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	115.26	0.28	111.11	0.33	182.35	0.64	177.19	0.64
รวมหนี้สินหมุนเวียน	10,036.24	24.57	2,030.66	6.04	2,331.73	8.21	2,359.69	8.52
หนี้สินไม่หมุนเวียน								
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่ เกี่ยวข้องกัน	20.00	0.05	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจาก ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	375.10	0.92	320.77	0.95	302.39	1.06	283.27	1.02
สำรองผลประโยชน์ระยะยาว ของพนักงาน	148.13	0.36	206.09	0.61	249.35	0.88	258.45	0.93
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	282.75	0.69	372.89	1.11	360.08	1.27	211.38	0.76
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.38	0.01	45.49	0.14	23.75	0.08	21.30	0.08
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	829.35	2.03	945.23	2.81	935.56	3.29	774.39	2.80

สิ่งที่แนบมาด้วย 7

งบแสดงฐานะการเงินรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565)		งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2566)		งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2567)		งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567)	
	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม	จำนวน	ร้อยละของ สินทรัพย์ รวม
รวมหนี้สิน	10,865.59	26.60	2,975.90	8.85	3,267.29	11.50	3,134.09	11.32
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,553.62	3.80	1,609.59	4.79	1,377.79	4.85	1,377.79	4.98
ทุนออกจำหน่ายและชำระ เต็มมูลค่าแล้ว	861.12	2.11	1,119.45	3.33	1,119.45	3.94	1,119.45	4.04
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	12,730.14	31.16	25,386.57	75.49	25,386.59	89.38	25,386.59	91.68
ส่วนทุนจากการใช้สิทธิซื้อหุ้น สามัญเพิ่มทุน กำไรสะสม	12,914.74	31.62	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
จัดสรรแล้ว - สำรองตาม กฎหมาย	155.36	0.38	160.96	0.48	160.96	0.57	160.96	0.58
ยังไม่ได้จัดสรร	2,216.76	5.43	1,575.12	4.68	(2,285.38)	(8.05)	(2,222.62)	(8.03)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการรวมธุรกิจ ภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(663.67)	(1.62)	(663.67)	(1.97)	(663.67)	(2.34)	(663.67)	(2.40)
ส่วนต่ำกว่าทุนจากการ เปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้น ในบริษัทย่อย / ธุรกิจ	(31.43)	(0.08)	(650.38)	(1.93)	(1,581.74)	(5.57)	(1,581.74)	(5.71)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ ถือหุ้น	950.37	2.33	1,200.10	3.57	1,151.68	4.06	549.45	1.98
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	29,133.39	71.32	28,128.16	83.65	23,287.89	82.00	22,748.42	82.15
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มี อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	849.32	2.08	2,523.29	7.50	1,846.27	6.50	1,808.45	6.53
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	29,982.71	73.40	30,651.45	91.15	25,134.17	88.50	24,556.87	88.68
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	40,848.30	100.00	33,627.34	100.00	28,401.46	100.00	27,690.96	100.00

งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565)		งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2566)		งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2567)		งบไตรมาส 1 (2566/67) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2566)		งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567)	
	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม
รายได้										
รายได้จากการให้บริการ	2,314.79	52.30	3,103.06	53.89	3,344.14	61.25	780.05	67.08	834.12	65.45
รายได้จากการขาย	1,523.24	34.41	1,532.63	26.62	1,190.90	21.81	276.39	23.77	295.98	23.22
รายได้จากการให้เช่า	259.81	5.87	236.93	4.11	277.78	5.09	66.82	5.75	74.31	5.83
รายได้เงินปันผล	0.00	0.00	54.30	0.94	54.31	0.99	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น										
กำไรจากการจำหน่าย เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	579.97	10.07	405.73	7.43	0.00	0.00	0.00	0.00
กำไรจากตราสารทาง การเงิน	200.60	4.53	95.54	1.66	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ดอกเบี้ย	0.00	0.00	65.59	1.14	123.22	2.26	27.66	2.38	40.15	3.15
อื่นๆ	127.70	2.89	90.03	1.56	63.97	1.17	12.02	1.03	29.95	2.35
รวมรายได้	4,426.15	100.00	5,758.05	100.00	5,460.07	100.00	1,162.94	100.00	1,274.52	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนการให้บริการ	1,805.17	40.78	2,137.15	37.12	2,375.21	43.50	529.83	45.56	566.46	44.44
ต้นทุนขาย	1,403.75	31.71	1,378.28	23.94	983.58	18.01	233.98	20.12	229.81	18.03
ค่าใช้จ่ายในการขาย	416.74	9.42	764.11	13.27	823.06	15.07	204.15	17.55	189.71	14.88
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	747.48	16.89	1,263.98	21.95	1,698.94	31.12	355.63	30.58	281.50	22.09
ขาดทุนจากการจำหน่าย เงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	2,363.13	43.28	0.00	0.00	0.00	0.00
ขาดทุนจากการด้อยค่า ของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	0.00	0.00	0.00	0.00	433.40	7.94	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	4,373.14	98.80	5,543.52	96.27	8,677.33	158.92	1,323.59	113.81	1,267.48	99.45
กำไร (ขาดทุน) จาก กิจกรรมดำเนินงาน	53.00	1.20	214.54	3.73	(3,217.26)	(58.92)	(160.65)	(13.81)	7.04	0.55
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในการร่วม ค้าและบริษัทร่วม	(194.02)	(4.38)	(438.18)	(7.61)	(734.72)	(13.46)	(274.22)	(23.58)	54.68	4.29
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ต้นทุนทางการเงินและ ภาษีเงินได้	(141.02)	(3.19)	(223.64)	(3.88)	(3,951.98)	(72.38)	(434.87)	(37.39)	61.71	4.84
ต้นทุนทางการเงิน	(100.48)	(2.27)	(31.32)	(0.54)	(27.84)	(0.51)	(5.18)	(0.45)	(5.85)	(0.46)

งบกำไรขาดทุนรวม (หน่วย: ล้านบาท)	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2565)		งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2566)		งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 2567)		งบไตรมาส 1 (2566/67) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2566)		งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มิ.ย. 2567)	
	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม	จำนวน	ร้อยละ ของ รายได้ รวม
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี เงินได้	(241.49)	(5.46)	(254.97)	(4.43)	(3,979.82)	(72.89)	(440.05)	(37.84)	55.86	4.38
ภาษีเงินได้	(34.49)	(0.78)	(212.52)	(3.69)	205.26	3.76	(16.15)	(1.39)	(30.75)	(2.41)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(275.99)	(6.24)	(467.49)	(8.12)	(3,774.56)	(69.13)	(456.21)	(39.23)	25.11	1.97

คำอธิบายและการวิเคราะห์ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

1. ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 (ไตรมาส 1 ปี 2567/68)

ในไตรมาส 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและการขายอยู่ที่ 1,204 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 72 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าว มีสาเหตุมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจโฆษณา และการเติบโตของรายได้ธุรกิจค้าปลีก ภายใต้ TURTLE ซึ่งอยู่ในธุรกิจการจัดจำหน่าย โดยในไตรมาสนี้ ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย มีสัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 45.4 ร้อยละ 30.7 และร้อยละ 23.9 ของรายได้จากการให้บริการและการขายตามลำดับ

ธุรกิจสื่อโฆษณามีรายได้อยู่ที่ 547 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 12.6 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราใช้สื่อโฆษณาในทุกประเภทสื่อ โดยในไตรมาส 1 ปี 2567/68 มีอัตราการใช้สื่ออยู่ที่ร้อยละ 47 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลมีรายได้จำนวน 369 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ร้อยละ 0.7 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มขึ้นตามการปล่อยสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจสินเชื่อดิจิทัลที่บริหารจัดการโดย RCash แต่การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักลบด้วยการลดลงของรายได้ Lead Generation ภายใต้ Rcare

ธุรกิจการจัดจำหน่ายมีรายได้อยู่ที่ 288 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.3 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 โดยมาจากการเติบโตของรายได้ธุรกิจค้าปลีกภายใต้ TURTLE โดย ณ สิ้นมิถุนายน 2567 มีจำนวนสาขา ร้าน Turtle ทั้งสิ้น 23 สาขา ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมาก จาก 6 สาขาในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ทั้งนี้ การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักลบด้วยการลดลงของรายได้การขายสินค้าของ Fanslink ซึ่งมีการปรับกลยุทธ์ในการเพิ่มอัตรากำไร โดยลดการขายสินค้าที่ไม่ใช่แบรนด์ของตนเองซึ่งมียอดขายสูงแต่มีอัตรากำไรต่ำ แต่ไปเน้นการพัฒนาและขายสินค้าแบรนด์ของตนเองที่มีอัตรากำไรสูงกว่า

ต้นทุนในการให้บริการและการขายอยู่ที่ 796 ล้านบาท เพิ่มร้อยละ 4.3 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 โดยอัตราต้นทุนต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 66.1 จากร้อยละ 68.0 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยมีสาเหตุมาจากการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน การปรับรูปแบบสินค้าของ Fanslink โดยเน้นมาที่สินค้าแบรนด์ของตนเองที่ให้กำไรขั้นต้นสูงกว่า รวมไปถึงการขายสาขาของร้าน Turtle อันนำมาสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 33.9 จากร้อยละ 32.0 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

รายได้อื่นอยู่ที่ 70 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 76.7 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 จากดอกเบี้ยรับที่เพิ่มสูงขึ้น

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารอยู่ที่ 471 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.8 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการค่าการใช้จ่ายทางตลาดและโฆษณาลดลง ทำให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 39.1 จากร้อยละ 49.8 ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในไตรมาส 1 ปี 2567/68 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 55 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 119.9 จากไตรมาส 1 ปี 2566/67 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของการร่วมค้าและบริษัทร่วม รวมถึงการที่บริษัทฯ ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก บริษัท เคอีเอ็กซ์ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (“KEX”) เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำการจำหน่ายเงินลงทุนดังกล่าวไปเมื่อไตรมาสที่แล้ว

จากที่กล่าวมาทั้งหมด บริษัทฯ มีผลกำไรสุทธิที่ 25 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 2.0 และมีผลกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ 63 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 5.2

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ปี 2566/67)

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและการขายทั้งหมด 4,813 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนจากรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาร้อยละ 44 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 40 สัดส่วนรายได้จากธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลร้อยละ 32 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 29 และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายร้อยละ 24 ลดลงจากร้อยละ 31 ซึ่งรายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่ายลดลงร้อยละ 23.1 ในขณะที่รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 และร้อยละ 8.5 ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ มีรายได้รวมลดลงเล็กน้อย หรือลดลงร้อยละ 1.2 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2566/67 อยู่ที่ 2,105 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.7 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตราใช้สื่อโฆษณาในทุกประเภทสื่อ โดยปี 2566/67 มีอัตราใช้อยู่ที่ร้อยละ 47.1 เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 45.1 ในปีก่อนหน้า แม้ว่า บริษัทฯ มีกำลังการผลิตสื่อเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 จากปีก่อนหน้า

รายได้จากธุรกิจการให้บริการด้านดิจิทัลเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.5 จากปีก่อนหน้า ไปอยู่ที่ 1,544 ล้านบาท มีสาเหตุมาจากการได้รับแรงหนุนจากแคมเปญการตลาดในปีที่ผ่านมาทำให้มีการเพิ่มขึ้นของผู้ใช้งานบัตรแรบบิทและอัตราการใช้การเติบโตอย่างมากของยอดการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงการออกจำนวนกรรมธรรม์ประกันภัยที่เพิ่มมากขึ้น นอกจากนี้ การเพิ่มขึ้นของรายได้จาก Digital Lab ส่งผลเชิงบวกต่อทั้งรายได้ธุรกิจการให้บริการ ด้านดิจิทัลและธุรกิจสื่อโฆษณา

ในส่วนของรายได้ธุรกิจการจัดจำหน่ายมีจำนวน 1,163 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 23.1 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า เนื่องจากมีการปรับกลยุทธ์ในการเพิ่มอัตรากำไรสำหรับ Fanslink โดยทาง Fanslink ลดการขายสินค้าที่ไม่ใช่แบรนด์ของตนเอง ซึ่งมียอดขายสูงแต่มีอัตรากำไรต่ำ แต่ไปเน้นการพัฒนาและขายสินค้าแบรนด์ของตนเองที่มีอัตรากำไรสูงกว่า ณ สิ้นสุดปี 2566/67 มีสัดส่วนของแบรนด์ตนเองที่ร้อยละ 21 จากร้อยละ 17 ใน ปี 2565/66 อย่างไรก็ตาม ส่วนของรายได้จาก TURTLE เพิ่มขึ้นจากรายได้ของธุรกิจค้าปลีก โดยในปีที่ผ่านมา มีการขยายสาขาของร้าน Turtle ทั้งหมด 19 ร้าน

ในปี 2566/67 บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นทั้งสิ้น 1,454 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 7.1 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า มีสาเหตุมาจากการปรับรูปแบบสินค้าโดยเน้นมาที่สินค้าของตนเองที่ให้กำไรขั้นต้นสูงกว่า นอกจากนี้ RCare ได้พัฒนาประสิทธิภาพในการทำงานและลดค่าใช้จ่ายในการโฆษณา ยิ่งไปกว่านั้น การขยายสาขาของร้าน Turtle นำมาสู่การประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) และการพัฒนาประสิทธิภาพในการดำเนินงาน บริษัทฯ มีต้นทุนบริการและขายลดลงร้อยละ 4.5 จากปีก่อนหน้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 30.2 จากร้อยละ 27.4 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

รายได้อื่นลดลงร้อยละ 26.9 เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ไปอยู่ที่ 647 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำได้แก่กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทรวม

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 24.4 จากปีก่อนหน้า ไปอยู่ที่ 2,522 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการขยายสาขาของ TURTLE และการขยายธุรกิจของ RCash และค่าใช้จ่ายที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ ได้แก่ ค่าวิชาชีพทนายความ เป็นต้น แต่รายได้ก่อนข้างคงที่ทำให้อัตราค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อรายได้ในปี 2566/67 เพิ่มขึ้นไปอยู่ที่ร้อยละ 52.4 จากร้อยละ 41.6 ในปี 2565/66

นอกจากนี้ยังมีรายการที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นประจำ อันเกิดจากการบันทึกขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน KEX จำนวน 2,363 ล้านบาท และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทรวมจำนวน 433 ล้านบาท

ในปี 2566/67 บริษัทฯ รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 735 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ซึ่งการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนนี้มีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่ขาดทุนของ KEX และส่วนแบ่งทำไรที่ลดลงจาก JMart

จากที่กล่าวมาทั้งหมด บริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิประจำปี 2566/67 จำนวน 3,775 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 69.1 และมีขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯประจำปี 2566/67 จำนวน 3,489 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 71.7

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 (ปี 2565/66)

บริษัทฯ มีรายได้จากการให้บริการและการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.6 จากปี 2564/65 มาอยู่ที่ 4,889 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการฟื้นตัวของธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ และการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของธุรกิจบริการด้านดิจิทัล โดยธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ ธุรกิจบริการด้าน ดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่ายมีสัดส่วนรายได้ที่ร้อยละ 39.6 ร้อยละ 29.5 และ ร้อยละ 30.9 ของรายได้จากการบริการและการขายตามลำดับ

รายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณานอกบ้านอยู่ที่ 1,938 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 22.6 จากปี 2564/65 และมีอัตราการใช้สื่ออยู่ที่ประมาณร้อยละ 45.1 โดยการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการเติบโตของทุกหน่วยธุรกิจสื่อโฆษณาของบริษัทฯ

- ธุรกิจสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนมีรายได้ 1,791 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 21.0 จาก 1,480 ล้านบาทในปี 2564/65
- ธุรกิจสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงานและอื่น ๆ มีรายได้ 147 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 47.1 จาก 100 ล้านบาท ในปี 2564/65

ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลมีรายได้ 1,440 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 30.9 จากปี 2564/65 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการการเติบโตของรายได้ค่าคอมมิชชั่นจากธุรกิจประกันภัย และ Lead Generation ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการขยายตัวของธุรกิจ InsurTech และ FinTech นอกจากนี้ กลุ่มเรบิทายังรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายบัตร ค่าธรรมเนียมการทำธุรกรรม และรายได้จากการบริหารโครงการ

ธุรกิจการจัดจำหน่ายมีรายได้อยู่ที่ 1,512 ล้านบาท อยู่ในระดับเดียวกับปีก่อนหน้า

รายได้อื่นอยู่ที่ 885 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 169.7 จากปี 2564/65 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก บริษัทฯ มีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนของบริษัทร่วมประกอบด้วย KEX และ JMart นอกจากนี้ในปี 2565/66 บริษัทฯ มีการรับรู้เงินปันผลรับจาก PlanB

ต้นทุนการให้บริการและการขายเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.6 จากปี 2564/65 มาอยู่ที่ 3,549 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม อัตราต้นทุนต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 72.6 จากร้อยละ 76.5 ในปีก่อนหน้า เนื่องจากอัตราการเติบโตของต้นทุนการให้บริการและการขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการให้บริการและการขาย ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2565/66 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 27.4 จากร้อยละ 23.5 ในปีก่อนหน้า

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้นร้อยละ 59.6 จากปี 2564/65 มาอยู่ที่ 2,011 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการขยายธุรกิจต่าง ๆ ภายใต้กลุ่มแรบบิท และ Fanslink การควบรวมกิจการของ TURTLE เป็นระยะเวลา 9 เดือน รวมถึงการฟื้นตัวในทุกหน่วยธุรกิจ ดังนั้นอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้จึงเพิ่มขึ้น เป็นร้อยละ 41.1 จากร้อยละ 30.0 ในปีก่อนหน้า อันเนื่องมาจากรายได้จากการให้บริการและการขายเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่าค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ บันทึกส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าและบริษัทร่วมจำนวน 438 ล้านบาท ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าที่รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนอยู่ที่ 194 ล้านบาท โดยการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในครั้งนี้มีสาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวในผลการดำเนินงานของ KEX อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนดังกล่าวถูกชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรจาก JMart

จากที่กล่าวมาทั้งหมดนี้ บริษัทฯ มีผลขาดทุนสุทธิ จำนวน 467 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิร้อยละ 8.1 และมีผลขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 65 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 1.3 โดยผลขาดทุนส่วนใหญ่มาจากการขยายธุรกิจที่ได้กล่าวไปข้างต้น รวมถึงผลกระทบจากส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วม ซึ่งหากไม่รวมส่วนแบ่งขาดทุนจากการลงทุนดังกล่าว บริษัทฯ จะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 373 ล้านบาท และมีอัตรากำไรสุทธิที่ร้อยละ 7.6

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	งบปี 2565	งบปี 2566	งบปี 2567	งบไตรมาส 1 (2567/68)	งบไตรมาส 1 (2566/67)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตรากำไรขั้นต้น	(%)	23.5%	27.4%	30.2%	33.9%	32.0%
อัตรากำไรสุทธิ	(%)	-6.2%	-8.1%	-69.1%	2.0%	-39.2%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	(%)	-0.5%	-0.2%	-13.6%	-12.2%	-1.7%
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน						
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์	(%)	-0.4%	-0.2%	-11.2%	-10.9%	-11.2%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	(%)	24.1%	30.4%	-234.5%	-164.4%	-225.3%
การหมุนของสินทรัพย์	(เท่า)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2

2. ข้อมูลฐานะทางการเงินที่สำคัญ

สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 (ไตรมาส 1 ปี 2567/68)

ณ วันที่ 31 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 27,691 ล้านบาท ลดลง 710 ล้านบาท จาก 28,401 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 สินทรัพย์หมุนเวียน 9,574 ล้านบาท ลดลง 363 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 484 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของ 2) เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี 59 ล้านบาท และ 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 56 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 18,117 ล้านบาท ลดลง 347 ล้านบาท โดยมีสาเหตุมาจากการลดลงของเงินลงทุนในการร่วมค้า บริษัทร่วม และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 420 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,451 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 56 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 211 ล้านบาท และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 82 วัน ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่ 95 วัน

สินค้าคงเหลือ 247 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 45 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 84 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่ 77 วัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 834 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 31 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 83 วัน ซึ่งค่อนข้างคงที่เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่ 82 วัน

หนี้สินรวมจำนวน 3,134 ล้านบาท ลดลง 133 ล้านบาท จาก 3,267 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 149 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 24,557 ล้านบาท ลดลง 577 ล้านบาท จาก 25,134 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 สาเหตุจากการลดลง 1) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น 602 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของ 2) กำไรสะสม 63 ล้านบาท

สำหรับสภาพคล่องและกระแสเงินสดของบริษัทฯ ในงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 3 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมลงทุน 566 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการขายเงินลงทุนในตราสารทางการเงินสุทธิ 657 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้น ดังกล่าวถูกหักกลับด้วยเงินสดใช้ไปในการลงทุน 144 ล้านบาท สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 39 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 524 ล้านบาท จาก 2,877 ล้านบาท ณ 31 มีนาคม 2567 เป็น 3,402 ล้านบาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.1 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่เท่ากับ 4.3 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น ที่ลดลงจำนวน 988 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย ตัวแลกเปลี่ยน ตราสารหนี้ และหุ้นกู้ที่มีอนุพันธ์แฝง

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.1 เท่า ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ที่เท่ากับ 0.1 เท่า และมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.0 เท่า ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ปี 2566/67)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 28,401 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 15.5 จากปีก่อน เนื่องจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าและบริษัทร่วมออกไป รวมถึงการด้อยค่าของเงินลงทุน และการลดลงในเงินสดและรายการเทียบเท่า อย่างไรก็ตาม เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับเพิ่มขึ้นกว่าร้อยละ 590.8 จากปีก่อนมาอยู่ที่ 631 ล้านบาทตามการขยายการดำเนินงานของ RCash นอกจากนี้ ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ยังเพิ่มขึ้นร้อยละ 42.6 จากปีก่อนมาอยู่ที่ 1,570 ล้านบาท ตามการขยายร้านค้าของ TURTLE และการเพิ่มขึ้นของพื้นที่สื่อโฆษณา

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,395 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 25.8 จากปีก่อน โดยแบ่งเป็นลูกหนี้การค้า 976 ล้านบาท ซึ่งจำนวนค่อนข้างคงที่จากปีก่อน และค่าเผื่อขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นคิดเป็นร้อยละ 22 ของจำนวนลูกหนี้การค้า หรือ 212 ล้านบาท และมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 95 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่ 81 วัน

สินค้าคงเหลือ 202 ล้านบาท ลดลง 14 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 77 วัน ซึ่งลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่ 79 วัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 803 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 104 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 82 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่ 74 วัน

หนี้สินรวมจำนวน 3,267 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.8 จากปีก่อน เนื่องจากการเพิ่มขึ้นในเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น รวมถึงค่าใช้จ่ายค้างจ่าย

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 25,134 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 18 จากปีก่อนจากการลดลงในส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย/ธุรกิจ และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ลดลง ณ สิ้นปีทางการเงิน 2566/67 มูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ อยู่ที่หุ้นละ 2.25 บาท

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังคงฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง รวมถึงไม่มีหนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ในช่วงระหว่างปี 2566/67 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 693 ล้านบาท บริษัทฯ ใช้เงินสดสุทธิในกิจกรรมการลงทุน 249 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการลงทุนในตราสารทางการเงินสุทธิ 1,572 ล้านบาท และการซื้ออุปกรณ์ 890 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้รับเงินสดจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมค้า และบริษัทร่วมจำนวน 1,760 ล้านบาท เงินปันผลรับ 199 ล้านบาท และดอกเบี้ยรับ 146 ล้านบาทระหว่างปี

สำหรับเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 1,955 ล้านบาท จากการลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อย 1,464 ล้านบาท และเงินปันผลจ่าย 448 ล้านบาท

ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 2,897 ล้านบาท จากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปีจำนวน 5,774 ล้านบาท มาเป็นเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปีจำนวน 2,877 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.3 เท่า ลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่เท่ากับ 4.9 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ มีหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจำนวน 301 ล้านบาท ซึ่งสาเหตุหลักประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของจำนวนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่เพิ่มขึ้นกว่า 104 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายค้างจ่ายที่เพิ่มขึ้นกว่า 137 ล้านบาท

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.1 เท่า ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่เท่ากับ 0.1 เท่า และมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.0 เท่า ซึ่งคงที่เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน

สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 (ปี 2565/66)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มี**สินทรัพย์รวม** 33,635 ล้านบาท ลดลง 7,157 ล้านบาท หรือร้อยละ 17.5 จาก 40,792 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

สินทรัพย์หมุนเวียน 10,016 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 38.6 หรือ 6,290 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) ลูกหนี้จากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 12,917 ล้านบาท จากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,583 ล้านหุ้น อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวถูกชดเชยจากการเพิ่มขึ้นของ 2) เงินสด รายการเทียบเท่าเงินสด และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น 6,543 ล้านบาท และ 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 176 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หัวข้อลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น)

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน 23,619 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 3.5 หรือ 867 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินลงทุนในบริษัทร่วมค้าบริษัทร่วม และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น 1,220 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของ 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน 156 ล้านบาท และ 3) เงินจ่ายล่วงหน้าเพื่อซื้อสินทรัพย์ 107 ล้านบาท

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 1,183 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 17.5 หรือ 176 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นที่ 173 ล้านบาท ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 81 วัน เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 อยู่ที่ 78 วัน

เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 700 ล้านบาท ลดลง 22 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ยอยู่ที่ 74 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ 61 วัน

สินค้างเหลือ 215 ล้านบาท ลดลง 164 ล้านบาท โดยมีระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 79 วัน ซึ่งเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ 52 วัน

หนี้สินรวม เท่ากับ 2,983 ล้านบาท ลดลง 7,826 ล้านบาท หรือร้อยละ 72.4 จาก 10,809 ล้านบาท ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยสาเหตุมาจากการจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 30,651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 669 ล้านบาท หรือร้อยละ 2.2 สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่อำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 1,674 ล้านบาท 2) องค์กรประกอบอื่นของส่วนผู้ถือหุ้น 250 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักจากการลดลงของ 3) กำไรสะสม 636 ล้านบาท และ 4) ส่วนต่ำกว่าทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย/ธุรกิจ 619 ล้านบาท

สำหรับงวดสิบสองเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มี**เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน** 74 ล้านบาท เงินสดสุทธิได้รับจาก กิจกรรมลงทุน 457 ล้านบาท สำหรับ**เงินสดสุทธิได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน** จำนวน 4,282 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) 12,917 ล้านบาท ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นดังกล่าวถูกหักกลับบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน และหนี้สินตามสัญญาเช่า 8,260 ล้านบาท

อัตราส่วนสภาพคล่อง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.9 เท่า เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่เท่ากับ 1.6 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินแล้ว

อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.1 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 ที่เท่ากับ 0.4 เท่า และมีอัตราส่วนเงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.0 เท่า ซึ่งลดลงเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่เท่ากับ 0.3 เท่า เนื่องจากบริษัทฯ ได้ชำระคืนเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินแล้ว

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	งบปี 2565 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 65)	งบปี 2566 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 66)	งบปี 2567 (สิ้นสุด 31 มี.ค. 67)	งบไตรมาส 1 (2567/68) (สิ้นสุด 30 มี.ย. 67)
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
สภาพคล่อง	(เท่า)	1.6	4.9	4.3	4.1
การหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	(เท่า)	4.7	4.5	4.4	3.4
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	(วัน)	78	81	95	82
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	(วัน)	52	79	77	84
ระยะเวลาชำระหนี้	(วัน)	61	74	82	83
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้					
หนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.4	0.1	0.1	0.1
เงินกู้ยืมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	(เท่า)	0.3	0.0	0.0	0.0

15. ข้อมูลอื่นที่อาจมีผลกระทบต่อการตัดสินใจของผู้ลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ

ไม่มี

16. บุคคลที่เกี่ยวข้องกันและ/หรือผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

จากข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (XM) เพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2567 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียสำหรับการพิจารณาวาระนี้ ได้แก่ (1) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 6,391,656,950 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 57.10 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (2) บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด จำนวน 451,104,742 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 4.03 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (3) นายศิริกาญจนพาสน์ จำนวน 67,886,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.61 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (4) นายสุรพงษ์ เลหาอะอัญญา จำนวน 84,110 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.0008 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และ (5) นายคง ชิ เคื่อง จำนวน 315,081 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.0028 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ โดยในวาระนี้ บริษัทฯ จะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

17. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล ประโยชน์และความเสี่ยง ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ปรากฏอยู่ในสิ่งที่แนบมาด้วย 8 ที่แนบมาพร้อมหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567

18. แบบมอบฉันทะ พร้อมเสนอชื่อกรรมการตรวจสอบอย่างน้อย 1 ราย เป็นผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น

รายละเอียดของแบบหนังสือมอบฉันทะและข้อมูลของกรรมการตรวจสอบซึ่งบริษัทฯ เสนอชื่อให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะปรากฏตามสิ่งที่แนบมาด้วย 10 และสิ่งที่แนบมาด้วย 11 ของหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 นอกจากนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค. ได้จากเว็บไซต์บริษัทฯ ที่ <https://investor.vgi.co.th/th/shareholders-information/shareholder-meetings>

19. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โปรดพิจารณารายละเอียดในข้อ 12

20. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบ และ/หรือ กรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทตามข้อข้างต้น

โปรดพิจารณารายละเอียดในข้อ 13



รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับธุรกรรมรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

**ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน**

(ประกอบการพิจารณาวันที่ 11 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567)

ของ

VGI

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

CapAd
Capital Advantage

บริษัท แคปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด

13 กันยายน 2567

ที่ 123/2567

วันที่ 13 กันยายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

เรียน ผู้ถือหุ้น

บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ: 1) ข้อมูลของบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน))

2) การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

3) ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม

- ภาพรวมการประกอบธุรกิจและผลการดำเนินงานของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) อยู่ในข้อ 14 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่แนบมาด้วย 7) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี
- ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป สามารถดูได้จาก www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th รวมทั้งในข้อ 4 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่แนบมาด้วย 7) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี
- ภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สามารถดูได้จาก www.set.or.th และ www.btsgroup.co.th

- อ้างอิง:
- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข
 - 2) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข
 - 3) สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข
 - 4) สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4)
 - 5) แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) ของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข
 - 6) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องโดยการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary

Tender Offer) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข

- 7) แบบรายงานการเพิ่มทุน (F53-4) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไข
- 8) สำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 (แบบ 247-4)
- 9) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) ของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 – 2562 และแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 – 2567
- 10) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2558 – 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 11) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 – 2567
- 12) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2563 – 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 13) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567
- 14) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567 และงบการเงินที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567
- 15) งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด สำหรับงวด 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 – 2567
- 16) รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 และเลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ
- 17) หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ ข้อมูล และเอกสารอื่นๆ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)

- Disclaimers: 1) ผลการศึกษาของบริษัท แคปปิตอล แอ็ดแวนเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) ในรายงานฉบับนี้ อยู่บนพื้นฐานของข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจากผู้บริหารของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) และข้อมูลที่เปิดเผยแก่สาธารณะ ในเว็บไซต์ของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (www.set.or.th)
- 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะไม่รับผิดชอบต่อผลกำไรหรือขาดทุน และผลกระทบต่างๆ อันเกิดจากการทำรายการในครั้งนี้

- 3) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการศึกษาโดยใช้ความรู้ ความสามารถ และความระมัดระวัง โดยตั้งมั่นอยู่บนพื้นฐานเยี่ยงผู้ประกอบการวิชาชีพ
- 4) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาและให้ความเห็น ภายใต้สถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากสถานการณ์และข้อมูลมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่อผลการศึกษาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “VGI”) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท¹ ให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) โดยผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer: “VTO”) โดย BTS และ/หรือ บริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทย่อย จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์² ทั้งนี้ BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ”) ซึ่งเป็นวาระที่ 11 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ

โดยในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เป็นการให้ความเห็นเฉพาะรายการที่เกี่ยวข้องกันตามธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (วาระที่ 11) เท่านั้น

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 BTS ได้ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC (“แบบ 247-4”) ต่อผู้ถือหุ้นของ ROCTEC โดยมีผู้ทำข้อเสนอซื้อคือ BTS และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (“RB”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นร้อยละ 100 (โปรดดูสรุปรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้ และสามารถดูรายละเอียดของแบบ 247-4 ได้จาก www.sec.or.th www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th)

โดยการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (โดยการตอบรับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB) ดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของผู้ถือหุ้นใหญ่ (BTS) ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยขายธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้อง

¹ เนื่องจากเป็นการซื้อขายผ่านช่องทางการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ซึ่งจะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญ ROCTEC เท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท

² หลักทรัพย์ที่จะเสนอซื้อได้แก่ หุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 6,716,524,538 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญที่ BTS ถืออยู่จำนวน 1,401,451,639 หุ้น) คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC

โดยมีระยะเวลาเริ่มซื้อหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567 (หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลาเริ่มซื้อดังกล่าว ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะขยายระยะเวลาเริ่มซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลาเริ่มซื้อหลักทรัพย์เท่ากับ 45 วันทำการ ซึ่งเป็นไประยะเวลาสูงสุดตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศที่ ทจ. 12/2554”))

ทั้งนี้ BTS จะไม่ทำข้อเสนอซื้อที่สำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 3 (“ROCTEC-W3”) และครั้งที่ 5 (“ROCTEC-W5”) เนื่องจากราคาการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเท่ากับหรือสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้น ROCTEC รวมถึง BTS และ RB จะไม่มีการไต่มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวแต่อย่างใด

น้อยกับแนวทางการเจริญเติบโตของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นธุรกิจที่ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในช่วงระยะยาว โดยลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้องลง ทั้งนี้ ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งธุรกิจดังกล่าวไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย

ดังนั้น หลังจากจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีได้มีการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นบริษัทรวมอีกต่อไป³

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ⁴ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 10.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน) ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับ BTS ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลา 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

³ โดยที่บริษัทฯ มีได้จำหน่ายไปซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 5 (“ROCTEC-W5”) ทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวน 549,233,623 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ซึ่งได้มาจากการที่ ROCTEC จัดสรร ROCTEC-W5 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนโดยไม่คิดมูลค่า ซึ่ง BTS มีได้แจ้งความประสงค์ที่จะซื้อ และบริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะใช้สิทธิแปลงสภาพ ROCTEC-W5 แต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถขาย ROCTEC-W5 ผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยราคาตลาดของ ROCTEC-W5 ในช่วง 7 วันทำการ ก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 (ระหว่างวันที่ 22 – 31 กรกฎาคม 2567) อยู่ในช่วง 0.05 – 0.06 บาทต่อหน่วย

ทั้งนี้ ROCTEC-W5 มีอัตราการใช้สิทธิ 1 ต่อ 1 (ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของ ROCTEC) วันที่ครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2570

⁴ ข้อมูล ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมาจากข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XM) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2567 จากบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 ของรายงานฉบับนี้)

P

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าว ถือเป็น การเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.74 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน โดยอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน) และเมื่อรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงเวลา 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.20 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนแล้ว จะมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 12.94 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งขนาดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่ำกว่าร้อยละ 15 บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์แต่อย่างใด

บริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท แคปปิตอล แอ็ดวานเทจ จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ทั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาข้อมูลในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ สารสนเทศเกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: “PP”) ของบริษัทฯ แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี/รายงานประจำปี (แบบ 56-1 One Report) สำเนาข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC (แบบ 247-4) สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องโดยการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ของ BTS รวมถึงข้อมูลที่ได้จากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และ ROCTEC รวมทั้งเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และ ROCTEC เช่น งบการเงิน แผนการดำเนินธุรกิจ ประมาณการทางการเงิน รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน สัญญาเงินกู้ และเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ รวมทั้งข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป ข้อมูลที่เปิดเผยในเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น เพื่อพิจารณาให้ความเห็นต่อการทำรายการดังกล่าว

ความเห็นของ CapAd ในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่ถูกต้องตามความเป็นจริงและสมบูรณ์ตามที่ผู้บริหารของบริษัทฯ จัดเตรียมให้กับที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ทั้งนี้ CapAd ไม่สามารถรับรองหรือรับประกันความถูกต้องหรือความสมบูรณ์ของข้อมูลได้ และการให้ความเห็นนี้ CapAd พิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือมีเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินธุรกิจและประมาณการทางการเงินของ ROCTEC และการประเมิน วิเคราะห์ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันได้

ในการให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ CapAd ได้ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่างๆ ตามที่กล่าวข้างต้น โดยพิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประกอบกับปัจจัยต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกัน โดย CapAd ได้พิจารณาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ และได้คำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

เอกสารแนบท้ายรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ถือเป็นส่วนหนึ่งของรายงาน
ความเห็นและเป็นข้อมูลที่ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาร่วมกับรายงานความเห็นฉบับนี้ด้วย

CapAd ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยสามารถสรุปข้อมูลและผลการศึกษาได้
ดังต่อไปนี้



คำนิยาม (Abbreviation)	
"บริษัทฯ" หรือ "VGI"	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน)
"BTS"	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)
"BTSC"	บริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)
"GSG"	บริษัท โกลด์ स्टาร์ กรุ๊ป จำกัด
"Hello LED"	บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล ดี ดี จำกัด
"MYGG"	บริษัท เอ็มวายจีจี จำกัด
"PLANB"	บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน)
"PP"	การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)
"RB"	บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS
"ROC"	Roctec Technology Limited
"ROCTEC"	บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ
"ROCTEC-W3"	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 3
"ROCTEC-W5"	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 5
"TRA"	บริษัท ทรานส์.แอด โซลูชั่น จำกัด
"TRAV"	Transad Vietnam Joint Stock Company
"TURTLE"	บริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน)
"VGIS"	VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd.
"VTO"	การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)
"กทม."	กรุงเทพมหานคร
"ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้น"	การจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ให้แก่ BTS และ RB โดยผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)
"แบบ 247-4"	ข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส"	โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก จำนวน 24 สถานี และโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว จำนวน 7 สถานี ตามสัญญาให้สิทธิระหว่างบริษัทฯ กับ BTSC เท่านั้น
"โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก"	โครงการระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายแรกเริ่ม จำนวน 24 สถานี ประกอบด้วย (ก) สายสีลม จำนวน 8 สถานี (รวมสถานีสยาม) และ (ข) สายสุขุมวิท จำนวน 17 สถานี (รวมสถานีสยาม ซึ่งเป็นสถานีเชื่อมต่อ) ครบกำหนดอายุสัมปทานในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.
"โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว"	ส่วนต่อขยายจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก ได้แก่ (ก) ส่วนต่อขยายสายสีลม และ (ข) ส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท รวม 7 สถานี ได้แก่ สถานีกรุงธนบุรี สถานีวงเวียนใหญ่ สถานีบางจาก สถานีปิ่นเกล้า สถานีอุดมสุข สถานีบางนา และสถานีแบริ่ง ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2555 – 2585) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. (ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของโครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 และ VGI ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive) จาก BTSC ในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาและพื้นที่วางขายสินค้าบริเวณสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และพื้นที่โฆษณาภายในและภายนอกตัวรถไฟ ถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572)
"โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1"	ส่วนต่อขยายจากระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนกรุงเทพสายหลัก ได้แก่ (ก) ส่วนต่อขยายสายสีลม (สถานีสะพานตากสิน – สถานีบางหว้า) รวม 6 สถานี และ (ข) ส่วนต่อขยายสายสุขุมวิท (สถานีอ่อนนุช – สถานีแบริ่ง) รวม 5 สถานี ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2555 – 2585) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.

"โครงการรถไฟฟ้าสายสีทอง"	โครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทองระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี – สำนักงานเขตคลองสาน) ระยะเวลาสัมปทาน 30 ปี (ปี 2561 – 2591) ซึ่งเป็นสัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม.
"สื่อโฆษณากลางแจ้ง"	สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ด (Billboard) และสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture)
"ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ" หรือ "CapAd"	บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด
"ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ"	บริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด
"สำนักงาน ก.ล.ด."	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
"ตลาดหลักทรัพย์ฯ"	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
"ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป"	ประกาศของคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"ประกาศที่ ทล. 12/2554"	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 12/2554 เรื่อง หลักเกณฑ์ เงื่อนไข และวิธีการในการเข้าถึงหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ และที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม
"พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัด"	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
"CPI"	ดัชนีราคาผู้บริโภค (Consumer Price Index)
"EBITDA"	กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย
"NCI"	ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest)
"NTA"	สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets)
"WACC"	อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับราคาขายหุ้นของ ROCTEC 97

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน 100

- เอกสารแนบ 1 ข้อมูลของบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC)
- เอกสารแนบ 2 การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด
- เอกสารแนบ 3 ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม

บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “VGI”) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท⁵ ให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) โดยผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer: “VTO”) โดย BTS และ/หรือ บริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทย่อย จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์⁶ ทั้งนี้ BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ”) ซึ่งเป็นวาระที่ 11 ของการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ⁷

โดยเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 BTS ได้ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC (“แบบ 247-4”) ต่อผู้ถือหุ้นของ ROCTEC โดยมีผู้ทำข้อเสนอซื้อคือ BTS และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (“RB”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นร้อยละ 100 (โปรดดูสรุปรายละเอียดเพิ่มเติมในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้ และสามารถดูรายละเอียดของแบบ 247-4 ได้จาก www.sec.or.th www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th)

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (โดยการตอบรับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB) ดังกล่าว เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของผู้ถือหุ้นใหญ่ (BTS) ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยขยายธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับนัยกับแนวทางการเจริญเติบโตของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นธุรกิจที่ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในช่วงกลยุทธ์ โดยลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้องลง ทั้งนี้ ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งธุรกิจดังกล่าวไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย

⁵ เนื่องจากเป็นการซื้อขายผ่านช่องทางการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ซึ่งจะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับค่าหุ้นสามัญ ROCTEC เท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่าตอบแทนสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท

⁶ หลักทรัพย์ที่จะเสนอซื้อได้แก่ หุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 6,716,524,538 หุ้น (ไม่รวมหุ้นสามัญที่ BTS ถืออยู่จำนวน 1,401,451,639 หุ้น) คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC

โดยมีระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ ตั้งแต่วันที่ 23 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567 (หากมีการประกาศวันหยุดของสถาบันการเงินเพิ่มเติมในช่วงระยะเวลารับซื้อดังกล่าว ผู้ทำข้อเสนอซื้อจะขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ เพื่อให้ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์เท่ากับ 45 วันทำการ ซึ่งเป็นไประยะเวลาสูงสุดตามประกาศที่ ทจ. 12/2554)

ทั้งนี้ BTS จะไม่ทำข้อเสนอซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 3 (“ROCTEC-W3”) และครั้งที่ 5 (“ROCTEC-W5”) เนื่องจากราคาการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเท่ากับหรือสูงกว่าราคาเสนอซื้อหุ้น ROCTEC รวมถึง BTS และ RB จะไม่มีการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวแต่อย่างใด

⁷ โดยในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ เป็นการให้ความเห็นเฉพาะรายการที่เกี่ยวข้องกันตามธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (วาระที่ 11) เท่านั้น

(Distribution) โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย

ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมิได้มีการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมอีกต่อไป⁸

ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ ถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการเข้าทำรายการกับ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ⁹ โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 10.11 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน) ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 3 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันรายการอื่นกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวที่เกิดขึ้นย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อแสดงความเห็นต่อผู้ถือหุ้น ตลอดจนขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทล. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และได้แก้ไขเพิ่มเติม (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 7.74 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

⁸ โดยที่บริษัทฯ มิได้จำหน่ายไปซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 5 (“ROCTEC-W5”) ทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่จำนวน 549,233,623 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ซึ่งได้มาจากการที่ ROCTEC จัดสรร ROCTEC-W5 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนโดยไม่คิดมูลค่า ซึ่ง BTS มิได้แจ้งความประสงค์ที่จะซื้อ และบริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะใช้สิทธิแปลงสภาพ ROCTEC-W5 แต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถขาย ROCTEC-W5 ผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยราคาตลาดของ ROCTEC-W5 ในช่วง 7 วันทำการ ก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 (ระหว่างวันที่ 22 – 31 กรกฎาคม 2567) อยู่ในช่วง 0.05 – 0.06 บาทต่อหน่วย

ทั้งนี้ ROCTEC-W5 มีอัตราการใช้สิทธิ 1 ต่อ 1 (ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของ ROCTEC) วันที่ครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2570

⁹ ข้อมูล ณ วันที่ 9 กรกฎาคม 2567 ซึ่งมาจากข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XM) ของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มิถุนายน 2567 จากบริษัทศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด และโปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.3 ของรายงานฉบับนี้

และเมื่อรวมกับรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นย้อนหลัง 6 เดือนก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 5.20 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทนแล้ว จะมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 12.94 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งขนาดของรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวต่ำกว่าร้อยละ 15 บริษัทฯ จึงไม่เข้าข่ายที่จะต้องปฏิบัติตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์แต่อย่างใด

บริษัท แคปปิตอล แอ็ดวเอนเทจ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “CapAd”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการแต่งตั้งโดยบริษัทฯ เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้น เกี่ยวกับความสมเหตุสมผล และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดย CapAd ได้พิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และความเสี่ยง ดังต่อไปนี้

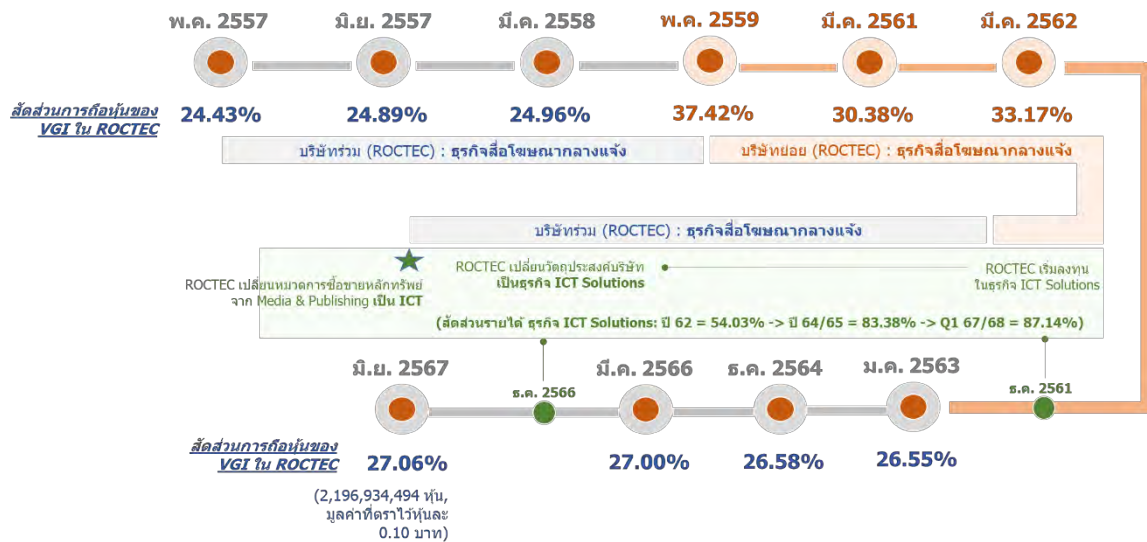
บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจจากธุรกิจสื่อโฆษณามาตั้งแต่จัดตั้งบริษัทฯ เมื่อปี 2541 ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสสำคัญทางธุรกิจท่ามกลางความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงปรับเปลี่ยนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ขยายสู่ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลในช่วงปี 2560 – 2562 และธุรกิจการจัดจำหน่ายในปี 2565 จึงทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (O2O) ได้อย่างครบวงจร โดยปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)

โดยที่ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

(ก) สื่อโฆษณานอกบ้าน: ประกอบด้วย สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน (ซึ่งเป็นรายได้หลักมากกว่าร้อยละ 90) และสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้บริหารงานโดยตรง ส่วนสื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดและสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (“สื่อโฆษณากลางแจ้ง”) ประกอบธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนใน ROCTEC (ภายใต้ชื่อเดิม MACO) และบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (“PLANB”) โดยได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลจากเงินลงทุนเท่านั้น

(ข) ธุรกิจบริการด้านการตลาดออนไลน์: ภายใต้หน่วยธุรกิจที่มีชื่อว่า VGI Digital Lab เมื่อปี 2562/63 โดยให้บริการด้านการตลาดแบบดิจิทัล โดยอาศัย Data ซึ่งรวบรวมจากแพลตฟอร์มต่างๆ บนอีโคซิสเต็มของบริษัทฯ ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้บริโภค

ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ ตัดสินใจลงทุนในครั้งแรกในหุ้นสามัญของ ROCTEC เมื่อปี 2557 และยังคงลงทุนต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เนื่องจาก ROCTEC เริ่มต้นจากประกอบธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งเป็นหลักซึ่งสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ROCTEC เริ่มมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจมาอย่างต่อเนื่อง โดยสรุปดังนี้



จากผลของการเปลี่ยนแปลงข้างต้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัทฯ และ ROCTEC ซึ่งรวมถึงการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ ตัดสินใจจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC ผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดย BTS และ RB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ เนื่องจาก:

- รูปแบบการประกอบธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ส่งผลให้ไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย

- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเมื่อเทียบกับธุรกิจสื่อโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC ทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถสนับสนุนการเติบโตตามแผนธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ได้อย่างเพียงพอ ในขณะที่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) สนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของ BTS โดยตรง อาทิ การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions) ของระบบขนส่งมวลชนทางราง, โซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยี (Innovative Technology Solutions) เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง, ระบบควบคุมความเร็วและระบุตำแหน่ง และระบบสื่อสารไร้สายแบบเรียลไทม์ เพื่อปรับปรุงความปลอดภัยในการทำงานของรถไฟฟ้ามหานคร, และระบบสื่อสารในระบบขนส่งทางราง เป็นต้น

- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC มีการแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การที่ BTS และ RB จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC (Tender Offer) ในระหว่างวันที่ 28 สิงหาคม – วันที่ 31 ตุลาคม 2567 ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคา



ตลาดที่ 0.89 – 0.90 บาทต่อหุ้น¹⁰ จึงเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ที่จะขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ทั้งจำนวนในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดและไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาตลาดในกรณีที่บริษัทฯ ขายหุ้น ROCTEC จำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ มีข้อตกลงต่อ/เจรจากับผู้ลงทุนรายอื่นเพื่อให้ได้เงื่อนไขทั้งในด้านจำนวนหุ้นที่จะขายและราคาขายเดียวกับ BTS จึงทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับที่ BTS เสนอต่อผู้ถือหุ้นทุกรายของ ROCTEC

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงเป็นการยุติการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียน และใช้สำหรับการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับ 3 ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment), ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) (ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจชำระเงิน โดยบัตรแบบพิกและ e-Wallet, ธุรกิจกู้ยืมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคล, และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล เป็นต้น), และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งจะเป็นการต่อยอดการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจหลักให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีผลประกอบการที่ดีขึ้นและมั่นคง รวมทั้งลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งในอนาคต อันจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป¹¹

อนึ่ง การที่บริษัทฯ ยังมีได้กำหนดสัดส่วน ระยะเวลาที่แน่นอน ประเภทโครงการ/ธุรกิจที่จะลงทุน และแผนการใช้จ่ายเงินของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน โดยที่บริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่างๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่างๆ จึงทำให้รายละเอียดการเข้าลงทุนยังไม่มีที่ชัดเจน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ความคุ้มครองการเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยรอบคอบ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด และคุ้มค่าต่อการลงทุนเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้จากการลงทุนต่อไปในหุ้นสามัญของ ROCTEC ควบคู่กันด้วย อย่างไรก็ตามหากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้จ่ายเงินทั้งการรวบรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ หรือการเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย

¹⁰ ราคาตลาดหุ้นสามัญของ ROCTEC ในช่วง 7 - 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัตินำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (ระหว่างวันที่ 9 – 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งอยู่ในช่วง 0.89 – 0.90 บาทต่อหุ้น

ความคืบหน้าของการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB: เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบเจ็ดล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับ RB เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด ดังนั้น เงื่อนไขในการทำค่าเสนอซื้อจึงสำเร็จแล้ว

ทั้งนี้ BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว

¹¹ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ เกี่ยวข้องโดยตรงกับกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เท่านั้น โดยไม่ครอบคลุมถึงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เพื่อนำเงินที่ได้ส่วนหนึ่งไปใช้ในการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank)

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ที่มีนัยสำคัญ ซึ่งจัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอีกรายหนึ่ง (สิ่งที่แนบมาด้วย 3) ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ดังนี้

- (1) สนับสนุนทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก (Core Business) และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ เข้าใจในธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค มีฐานข้อมูลจำนวนมาก รู้จุดแข็ง จุดอ่อน ซึ่งจะส่งผลให้สามารถพัฒนาแพลตฟอร์มและบริการ รวมทั้งปรับตัวเข้ากับสภาพการแข่งขันที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ได้ดีกว่าการลงทุน และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจที่ได้มีความเชี่ยวชาญอย่างแท้จริง อีกทั้งเพื่อใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากรากฐานของธุรกิจหลัก
 - (2) ลดภาระในการติดตามการลงทุนในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งมีใช่ธุรกิจหลักของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มิได้มีความเชี่ยวชาญหรือเข้าใจในภาพรวมของการดำเนินธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC เท่าที่ควร ซึ่งรวมถึงภาวะตลาดและการลงทุนของภาครัฐที่ส่องกงซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของ ROCTEC ด้วย ทำให้บริษัทฯ สามารถจัดสรรบุคลากรและทรัพยากรต่างๆ ในการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจปัจจุบันให้มีรากฐานที่มั่นคง อันจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป
 - (3) ทำให้เกิดความชัดเจนในภาพรวมของโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งจะไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC อีกต่อไป รวมถึงการถือหุ้นใน ROCTEC ร่วมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่เฉกเช่นที่ผ่านมา โดยการลดการลงทุนในบริษัทที่ไม่มีอำนาจควบคุม มิได้ส่งตัวแทนเข้าไปเป็นกรรมการของ ROCTEC ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร และมีแนวโน้มที่จะถูกครอบงำกิจการโดยนิติบุคคลรายอื่น คือ BTS ซึ่ง BTS ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบต่อโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักจากการปรับโครงสร้างของกลุ่ม BTS
 - (4) บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามาในทันที โดยมีต่อรองผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ซึ่งใช้ระยะเวลาดำเนินการอีกนานและอาจจะไม่แน่นอน และเพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนในธุรกิจ และ/หรือ โครงการอื่นๆ ที่อาจจะสร้างความคุ้มค่าและประโยชน์ในภาพรวมให้แก่บริษัทฯ ได้มากกว่า
- ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นฯ โดยการตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ในครั้งนี้ เป็นโอกาสที่ดีที่ทำให้บริษัทฯ สามารถยุติการลงทุนและได้รับเงินจากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC ในทันที เป็นจำนวนประมาณ 2,196.93 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ อาทิ ค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ) ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 (วันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ซึ่งเป็นวงเงินที่สูงและมีวันได้รับชำระเงินค่าหุ้น ROCTEC ที่แน่นอน โดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ จาก ROCTEC ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ตั้งแต่ปี 2557 เป็นดังนี้

รูปแบบผลตอบแทน	ผลตอบแทนที่ได้รับจริง	ประมาณการผลตอบแทน
1. เงินปันผลรับจาก ROCTEC	212.15 ล้านบาท	
2. รายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1, ROCTEC-W2, ROCTEC-W3, และ ROCTEC-W4	273.84 ล้านบาท	
รวมผลตอบแทนที่ได้รับ (1) + (2)	485.99 ล้านบาท (โดยเฉลี่ยปีละ 48.60 ล้านบาท)	
3. ประมาณการรายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5 ^{1/}		27.46 ล้านบาท
ประมาณการผลตอบแทนรวม (1) + (2) + (3)		513.45 ล้านบาท

หมายเหตุ: ประมาณการราคาขาย ROCTEC-W5 ที่ 0.05 บาท ต่อหน่วย คูณด้วย 549,233,623 หน่วย ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่แท้จริงขึ้นกับปริมาณและราคาที่จะขายได้จริง



ทั้งนี้ หากพิจารณามูลค่าเงินลงทุนใน ROCTEC โดยอ้างอิงกับผลตอบแทนที่ได้รับมาแล้วข้างต้น ภายใต้ข้อสมมติฐานว่า ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่แตกต่างไปจากเดิม และไม่คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา (Time Value of Money) พบว่า ระยะเวลาคืนทุนที่เหลือจากการลงทุนใน ROCTEC ประมาณอีก 28 ปีจากวันนี้ (คำนวณจากเงินลงทุนใน ROCTEC ตามราคาหุ้น 1,939.38 ล้านบาท หักลบผลตอบแทนจากการลงทุนในตารางข้างต้น 10 ปีที่ผ่านมา จำนวน 513.45 ล้านบาท = เหลืออีก 1,425.93 ล้านบาท ถึงจะคืนทุน ถ้าได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน 513.45 / 10 ปี = 51.34 ล้านบาท/ปี จะต้องใช้เวลาอีก $1,425.93 / 51.34 = 27.77$ ปีถึงจะคืนทุน)

- (5) บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่มากขึ้น รวมทั้งมีความคล่องตัวและมีความยืดหยุ่นในการใช้เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่มีกรอบระยะเวลาและแผนการใช้เงินที่ชัดเจน โดยสามารถนำเงินดังกล่าวไปลงทุนในโครงการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจของบริษัทฯ (อาจจะเป็นทั้งการลงทุนโดยตรง และ/หรือ การลงทุนโดยบริษัทฯ ในกลุ่ม ซึ่งอาจจะส่งผ่านการสนับสนุนในรูปแบบต่างๆ ทั้งเงินให้กู้ยืมและเงินเพิ่มทุน เป็นต้น ขึ้นกับการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ) ซึ่งเป็นไปตามแผนการใช้เงินได้ในทันทีและข้อจำกัดใดๆ อันเป็นประโยชน์อย่างมากต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะสำรองเงินที่จะได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ประมาณ 2,191.06 ล้านบาท (หลังหักค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์) ไว้สำหรับโอกาสในอนาคตในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกันธุรกิจเดิม ดังนั้นกระแสเงินสดจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงไม่สูงเกินไป และทำให้บริษัทฯ มีวงเงินเพื่อเหลือเพื่อขาดในการลงทุนต่อยอดธุรกิจเดิม และ/หรือ โครงการอื่นๆ ได้ทันที และ/หรือ ยังสามารถบริหารการลงทุนในระยะสั้นได้ด้วย
- (6) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากการเข้าทำรายการ ไปใช้ในการลงทุนเพื่อต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ เพื่อสร้างรากฐานรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคง และเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทานของบริษัทฯ ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) ("BTSC") ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งเป็นความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ ณ ปัจจุบันด้วย อันจะทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนให้มีศักยภาพสูงสุดได้ต่อไป โดยที่ (ก) บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างแหล่งที่มาของรายได้ใหม่ๆ ที่มั่นคงนอกเหนือจากรายได้ที่มาจากระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส เพื่อกระจายความเสี่ยง/ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทานเสริมสร้างความแข็งแกร่งของอีโคซิสเต็ม (Ecosystem) โดยใช้ประโยชน์จากการต่อยอดจากฐานธุรกิจหลักของบริษัทฯ รวมถึงฐานข้อมูลเชิงพฤติกรรมของผู้บริโภคจากทั้ง 3 ธุรกิจ ก่อนที่สิทธิในการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวหลัก และส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 ระหว่างบริษัทฯ กับ BTSC รวม 31 สถานี ซึ่งจะสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (หากไม่สามารถต่ออายุสัญญาได้ และ/หรือไม่ได้รับการต่อ/ขยายสัญญาออกไป) และ (ข) บริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาธุรกิจที่มีโอกาสสร้างผลการดำเนินงานที่ดี เพื่อให้มีกำไรที่ต่อเนื่องให้แก่กลุ่มบริษัทฯ และไม่กระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทฯ
- (7) บริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน ROCTEC ในงบการเงินเฉพาะกิจการ (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) ประมาณ 257.55 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีภาระต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ (ประมาณ 51.51 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิย้อนหลังใน 5 รอบระยะเวลาบัญชีได้ (โดยมาจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2566/67)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อต่อและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) อาจเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC เนื่องจาก ROCTEC เริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผลจากการดำเนินงานปี 2566/67 จำนวน 105.53 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 46.63 ของกำไรสุทธิตามงบการเงิน



เฉพาะกิจการปี 2566/67) โดยเป็นเงินปันผลรับในส่วนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 28.56 ล้านบาท และมีโอกาสที่จะรับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก BTS เนื่องจาก BTS มีความประสงค์ที่จะมีอำนาจควบคุม ROCTEC เพื่อให้ ROCTEC สนับสนุนการดำเนินธุรกิจระบบขนส่งมวลชนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ BTS ซึ่งธุรกิจของ ROCTEC ปัจจุบันสามารถเสริมประโยชน์และความแข็งแกร่งซึ่งกันและกัน (Synergies) ระหว่าง BTS และ ROCTEC จึงมีโอกาสที่จะส่งผลดีต่อผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตให้แก่ ROCTEC

- (2) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการใช้จ่ายเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ทั้งการสัดส่วนการใช้จ่ายเงินตามวัตถุประสงค์ข้างต้น ระยะเวลาการลงทุน แผนการใช้จ่ายเงินของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน รวมทั้งแผนการบริหารเงินสดในช่วงที่ยังมีได้ลงทุนใดๆ) ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนโดยกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC รวมทั้งอาจมีสภาพคล่องเกินความจำเป็นในบางช่วงเวลา อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน รวมถึงบริหารเงินด้วยความรอบคอบ และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้จ่ายเงิน บริษัทฯ จะต้องดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย
- (3) บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการเปรียบเทียบข้อเสนอของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับผู้ลงทุนรายอื่น เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เกิดขึ้นจากการยื่นทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB ภายใต้เงื่อนไขและกรอบระยะเวลาตามแบบ 247-4 โดยในช่วงที่คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาให้เสนอขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทฯ มิได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนใดๆ และ/หรือ มิได้เคยได้รับข้อเสนอจากผู้ลงทุนก่อนหน้านี้ อันที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาด้วย ทำให้บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอกับผู้ลงทุนรายอื่น

ทั้งนี้ ประโยชน์และข้อดีระหว่างการทำการรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำการรายการกับบุคคลภายนอก มีดังนี้

- (1) BTS มีความเข้าใจในโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ภายใต้การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งเป็นการเข้าทำการรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จึงเป็นการสนับสนุนการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความชัดเจน เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจหลักตามแผนงานและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งแต่ละธุรกิจสามารถที่จะเสริมศักยภาพซึ่งกันและกันได้อย่างครบวงจร รวมทั้งเป็นแรงขับเคลื่อนระหว่างกันเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และผลกำไรที่อย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ
- (2) การขายหุ้น ROCTEC ผ่านช่องทางการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) โดย BTS และ RB ในครั้งนี้ มีความคล่องตัวในการดำเนินการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มากกว่าการติดต่อกับผู้ลงทุนรายอื่นๆ โดยเป็นไปตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ซึ่งเป็นการลดขั้นตอนของการเจรจาต่อรองทั้งในส่วนของราคาซื้อขาย ปริมาณการซื้อขาย เงื่อนไขการชำระราคา เงื่อนไขการสอบทานกิจการ และรายละเอียดต่างๆ ซึ่งอาจจะแตกต่างกันไปตามความประสงค์ของผู้ลงทุนแต่ละราย

โดยมีข้อต่อระหว่างทำการรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำการรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้



(1) บริษัทฯ ไม่สามารถที่จะต่อรองราคาและเงื่อนไขเหมือนกับการเจรจากับผู้ลงทุนแต่ละราย เนื่องจากการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับบุคคลอื่น ตามข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทำให้ บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวข้อง และ/หรือต่อยอดจากธุรกิจหลัก (Core Business) ซึ่งมีความเชี่ยวชาญมากกว่า อีกทั้งทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามาในทันทีโดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจาก ROCTEC ที่ต้องใช้เวลาอีกนานกว่าจะถึงจุดคุ้มทุน และทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวทางการเงิน มีแหล่งเงินทุนที่จะใช้สามารถขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ และพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคต อันจะส่งผลดีต่อภาพรวมของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ในระยะยาว โดยมีความเสี่ยงจากความไม่ชัดเจนในรายละเอียดของแผนการใช้จ่ายเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อยอดกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC อย่างไรก็ดี คณะกรรมการ บริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน รวมถึงบริหารเงินด้วยความรอบคอบ และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก ดังนั้น การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

ในการพิจารณาความเหมาะสมด้านราคาและเงื่อนไขของรายการที่เกี่ยวข้องกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นดังนี้

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

ROCTEC	มูลค่าหุ้นของ ROCTEC ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC (บาท/หุ้น)	ราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นของ ROCTEC		ความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่า
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(3) = (2) - (1)	(3)/(2)	
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	0.52	1.00	0.48	48.38	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	0.46 - 0.52	1.00	0.48 - 0.54	48.19 - 53.93	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	0.68 - 0.90	1.00	0.10 - 0.32	10.00 - 32.00	เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	0.77 - 1.28	1.00	(0.28) - 0.23	(28.00) - 23.00	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.38 - 0.45	1.00	0.55 - 0.62	55.00 - 62.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.71 - 0.93	1.00	0.07 - 0.29	6.51 - 29.31	ไม่เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุนโดยได้พิจารณาข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย โดยหุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ **0.68 - 0.90 บาทต่อหุ้น** ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 0.10 - 0.32 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 10.00 - 32.00 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC หรือราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (Tender Offer Price) ที่ราคา **1.00 บาทต่อหุ้น** เป็นราคาที่**เหมาะสม** เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC



ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ

การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ในครั้งนี้ จะเป็นการตอบรับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ซึ่งมีเงื่อนไขและระยะเวลาในการทำข้อเสนอซื้อเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

ในส่วนของเงื่อนไขการชำระราคา BTS และ RB จะชำระราคาค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น ให้กับบริษัทฯ เป็นเงินสดทั้งจำนวน รวมประมาณ 2,196,934,494 บาท ภายใน 2 วันทำการนับแต่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (ซึ่งตรงกับวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ตามที่ระบุในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยจะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญ ROCTEC เท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการทำรายการและการชำระราคาเหมาะสม เป็นไปตามเงื่อนไขปกติของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์และเป็นเงื่อนไขเดียวกันกับผู้ถือหุ้น ROCTEC รายอื่นๆ

เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน และความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการข้างต้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมในครั้ง นี้ เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ทั้งนี้ CapAd ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

โดยรายละเอียดประกอบความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นดังต่อไปนี้

ส่วนที่ 1: รายละเอียดโดยทั่วไปของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

1.1 วัตถุประสงค์ของรายการและที่มาของรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “VGI”) ครั้งที่ 5/2567 เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2567 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท ให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (“BTS”) โดยผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer: “VTO”) โดย BTS และ/หรือ บริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อมในสัดส่วนร้อยละ 100 ของหุ้นทั้งหมดของบริษัทย่อย จะเป็นผู้ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ ทั้งนี้ BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ (“ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ”)

โดยเมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 BTS ได้ยื่นข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC (“แบบ 247-4”) ต่อผู้ถือหุ้นของ ROCTEC โดยมีผู้ทำข้อเสนอซื้อคือ BTS และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (“RB”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นร้อยละ 100 (โปรดดูสรุปรายละเอียดเพิ่มเติมของ RB ในเอกสารแนบ 1 ของรายงานฉบับนี้ และสามารถดูรายละเอียดของแบบ 247-4 ได้จาก www.sec.or.th www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th) ทั้งนี้ เหตุผลในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ROCTEC ของ BTS สรุปได้ดังนี้

สรุปเหตุผลในการเข้าทำธุรกรรม VTO ใน ROCTEC ของ BTS	
1.	เพื่อเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัท เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่ง ROCTEC ประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) โดยมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) อย่างไรก็ตาม รูปแบบธุรกิจของ ROCTEC ไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์กับรูปแบบธุรกิจของ BTS ซึ่งเป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้น (Holding Company) ในธุรกิจที่หลากหลายอุตสาหกรรม โดยมีธุรกิจหลักเป็นธุรกิจระบบขนส่งมวลชน และไม่ขัดแย้งทางผลประโยชน์กับรูปแบบธุรกิจของบริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (VGI) ซึ่ง VGI ยังคงมุ่งเน้นประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน รวมถึงธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) นอกจากนี้ VGI มีความสนใจเข้าลงทุนในธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) ด้วย
2.	เพื่อให้ BTS มีอำนาจควบคุม ROCTEC ซึ่งจะช่วยให้ ROCTEC สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ BTS ซึ่งธุรกิจของ ROCTEC ในปัจจุบันสามารถเสริมประโยชน์และความแข็งแกร่งซึ่งกันและกัน (Synergies) ระหว่าง BTS และ ROCTEC อีกทั้งจะทำให้โครงสร้างการประกอบธุรกิจของ VGI ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS ชัดเจนและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน

เหตุผลในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ของบริษัทฯ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (โดยการตอบรับการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB) เป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของผู้ถือหุ้นใหญ่ (BTS) ซึ่งเป็นการจัดรูปแบบธุรกิจให้ชัดเจนยิ่งขึ้น เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่งภายในกลุ่มบริษัทฯ โดยขายธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องน้อยกับแนวทางการเจริญเติบโตของบริษัทฯ และทำให้บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นธุรกิจที่ส่งเสริมการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ต่อไปในช่วงกลยุทธ์ โดยลดสัดส่วนการถือหุ้นในธุรกิจที่ไม่มีความเกี่ยวข้องลง ทั้งนี้ ROCTEC จะมุ่งเน้นการทำธุรกิจ



บริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเน้นการดำเนินธุรกิจโซลูชันส่งานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) ซึ่งธุรกิจดังกล่าวไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในขณะที่บริษัทฯ จะยังคงมุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย (โปรดดู รายละเอียดโครงสร้างกลุ่มบริษัทก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายหุ้นฯ ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 ของรายงานฉบับนี้)

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ (กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งกรรมการตรวจสอบ) มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการมีความเหมาะสม เนื่องจากปัจจุบัน ROCTEC ได้พัฒนาธุรกิจของตนเองไปในทิศทางใหม่ที่ไม่เกี่ยวกับธุรกิจเดิมของ ROCTEC และ/หรือ ของบริษัทฯ อันได้แก่ การทำธุรกิจงานระบบครบวงจรโดยมุ่งเน้นธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ซึ่งในปัจจุบันได้รับการยอมรับว่าเป็นผู้ให้บริการด้านการวางงานระบบครบวงจรที่มีความเชี่ยวชาญในการนำเสนอโซลูชันที่น่าสมัย ทั้งนี้ ธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญ รวมทั้งไม่อยู่ในแนวทางที่บริษัทฯ จะมุ่งเน้นต่อไปในอนาคต โดยธุรกิจที่ ROCTEC กำลังดำเนินการอยู่มีความแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว นอกจากนี้บริษัทฯ ยังไม่สามารถสนับสนุนกิจกรรมของธุรกิจดังกล่าวได้เนื่องจากไม่มีความเชี่ยวชาญ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะนำมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการจำหน่ายหุ้นสามัญของ ROCTEC เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)

อย่างไรก็ดี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ สอดคล้องกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม BTS เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น อันประกอบด้วย (1) ROCTEC มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับการให้บริการไอซีที (ICT Solutions) (2) บริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (RABBIT) มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจพัฒนาและลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ทั้งในและต่างประเทศ และธุรกิจให้บริการทางการเงิน และ (3) บริษัทฯ มุ่งเน้นการประกอบธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)

ดังนั้น ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจัดจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีได้มีการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นบริษัทรวมอีกต่อไป

โดยที่บริษัทฯ มิได้จำหน่ายไปซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งที่ 5 ("ROCTEC-W5") ทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ จำนวน 549,233,623 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ซึ่งได้มาจากการที่ ROCTEC จัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนโดยไม่คิดมูลค่า ซึ่ง BTS มิได้แจ้งความประสงค์ที่จะซื้อ (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในเชิงอรรถ 2 ของรายงานฉบับนี้) และบริษัทฯ ไม่ประสงค์ที่จะใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 แต่อย่างใด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถขาย ROCTEC-W5 ผ่านช่องทางของตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ในช่วง 7 วันทำการ ก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 (ระหว่างวันที่ 22 – 31 กรกฎาคม 2567) อยู่ในช่วง 0.05 – 0.06 บาทต่อหน่วย

ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 มีอัตราการใช้สิทธิ 1 ต่อ 1 (ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ราคาการใช้สิทธิ 1.50 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ ซึ่งต้องไม่ต่ำกว่ามูลค่าที่ตราไว้ของหุ้นสามัญของ ROCTEC) วันที่ครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2570

สรุปการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ของ ROCTEC

บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในหลักทรัพย์ของ ROCTEC มาตั้งแต่ปี 2557 โดยมีข้อมูลดังนี้

หลักทรัพย์	สรุปรายละเอียดการลงทุน
หุ้นสามัญของ ROCTEC	<p>ในช่วงปี 2555 – 2559 บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะพัฒนาธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นผู้นำเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรภายในประเทศและครอบคลุมทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN Integrated Media Platform) โดยส่วนหนึ่งเป็นการ VGI ขยายรากฐานสื่อโฆษณาไปทั่วประเทศผ่านการลงทุนในบริษัทสื่อโฆษณานอกบ้านต่างๆ ดังนั้น บริษัทฯ จึงเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ครั้งแรกเมื่อปี 2557 จากนั้นบริษัทฯ ได้มีการซื้อ-ขายหุ้นสามัญของ ROCTEC มาอย่างต่อเนื่อง โดย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC คิดเป็นมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีราคาทุน (งบการเงินเฉพาะกิจการ) เท่ากับ 1,939.38 ล้านบาท และมูลค่าตามบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย (งบการเงินรวม) เท่ากับ 2,213.10 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดการลงทุน โดยสรุปดังนี้</p> <p>(ก) เมื่อเดือนพฤษภาคม 2557: บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ธุรกิจหลักในขณะนั้นคือการโฆษณา (เน้นสื่อโฆษณากลางแจ้ง (Outdoor Media)) ให้เช่าอสังหาริมทรัพย์ และซื้อขายอุปกรณ์ป้ายโฆษณาที่ทำงานด้วยระบบไฟฟ้า จำนวน 735,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นร้อยละ 24.43 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ณ ขณะนั้น รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 661.50 ล้านบาท</p> <p>(ข) เมื่อเดือนมิถุนายน 2557: บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC เพิ่มเติมนับจำนวน 1,400,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 19.65 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็นร้อยละ 24.89 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ณ ขณะนั้น</p> <p>(ค) เมื่อเดือนมีนาคม 2558: บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC เพิ่มเติมนับจำนวน 1,967,400 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท (เปลี่ยนแปลงมูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้นเมื่อวันที่ 29 กันยายน 2557) รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 2.70 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็นร้อยละ 24.96 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ณ ขณะนั้น</p> <p>(ง) เมื่อเดือนพฤษภาคม 2559: บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC เพิ่มเติมนับจำนวน 375,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 412.50 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ROCTEC รวม 1,125,967,400 หุ้น หรือร้อยละ 37.42 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ณ ขณะนั้น โดยถือว่า ROCTEC เปลี่ยนแปลงสถานะจากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นที่มีเสียงส่วนใหญ่และสามารถสั่งการกิจกรรมที่สำคัญ ซึ่งถือว่ามีอำนาจในการควบคุม ROCTEC โดยที่ผู้ถือหุ้นรายอื่นเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อย เท่านั้น</p> <p>(จ) ในช่วงงวดบัญชีปี 2560/61 ของบริษัทฯ (เดือนเมษายน 2560 – เดือนมีนาคม 2561): บริษัทฯ มีการซื้อและขายหุ้นของ ROCTEC รวมทั้งใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1 จึงทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC คิดเป็นร้อยละ 30.38 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC</p> <p>(ฉ) ในช่วงงวดบัญชีปี 2561/62 ของบริษัทฯ (เดือนเมษายน 2561 – เดือนมีนาคม 2562): บริษัทฯ มีการซื้อและขายหุ้นของ ROCTEC รวมทั้งใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W2 จึงทำให้ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2562 บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC คิดเป็นร้อยละ 33.17 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC</p> <p>(ช) เมื่อวันที่ 30 มกราคม 2563: ROCTEC ออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 1,080 ล้านหุ้นให้แก่บริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) ส่งผลให้สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ใน ROCTEC ลดลงจากเดิมร้อยละ 33.17 เป็นร้อยละ 26.55 รวมทั้งบริษัทฯ ได้ลดจำนวนตัวแทนใน</p>



หลักทรัพย์	สรุปรายละเอียดการลงทุน
	<p>คณะกรรมการบริษัทของ ROCTEC เหลือ 2 ใน 7 ของตัวแทนทั้งหมด จึงทำให้สถานะการลงทุนใน ROCTEC เปลี่ยนแปลงจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม และยุติการรวมผลการดำเนินงานของ ROCTEC ในงบการเงินรวมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ มีกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสถานะเงินลงทุนในบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วม ในงบการเงินรวม จำนวน 550.32 ล้านบาท</p> <p>(ข) เมื่อเดือนธันวาคม 2564: บริษัทฯ จดซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ ROCTEC จำนวน 719,183,798 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 215.76 ล้านบาท จึงทำให้สัดส่วนการถือหุ้นเพิ่มเป็นร้อยละ 26.58 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ณ ขณะนั้น</p> <p>(ณ) ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2566 และ 2567 บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,191,934,494 หุ้น (ร้อยละ 27.00) และ 2,196,934,494 หุ้น (ร้อยละ 27.06) ตามลำดับ</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1</p>	<p>(ก) เมื่อวันที่ 3 พฤศจิกายน 2557: บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1 จำนวน 187,250,000 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า (วันที่ครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 2 พฤศจิกายน 2560)</p> <p>(ข) เมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2557: บริษัทฯ ได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1 จำนวน 187,250,000 หน่วย ให้กับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาหน่วยละประมาณ 0.6828 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 127.85 ล้านบาท บริษัทฯ ได้บันทึกปันส่วนต้นทุนของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวจากต้นทุนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม โดยอ้างอิงจากมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิและหุ้นสามัญของ ROCTEC และได้บันทึกกำไรจากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวโดยแสดงเป็นรายการแยกต่างหากในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W2</p>	<p>(ก) เมื่อวันที่ 30 สิงหาคม 2561: บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W2 จำนวน 417,884,120 หน่วย โดยไม่คิดมูลค่า (วันที่ครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 27 สิงหาคม 2564)</p> <p>(ข) ระหว่างเดือนพฤษภาคม 2562 – มกราคม 2563: บริษัทฯ ได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W2 จำนวน 417,884,120 หน่วย ให้กับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาหน่วยละประมาณ 0.05 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 20.90 ล้านบาท</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC -W3</p>	<p>(ก) เมื่อวันที่ 31 สิงหาคม 2564: บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W3 จำนวน 359,591,899 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 26.58 ของ ROCTEC-W3 โดยไม่คิดมูลค่า (วันที่ครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 29 สิงหาคม 2568)</p> <p>(ข) ในระหว่างปี 2564 (เม.ย.) – 2565 (มี.ค.): บริษัทฯ ได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W3 จำนวน 359,591,899 หน่วย ให้กับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาเฉลี่ยหน่วยละ 0.3067 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 110.29 ล้านบาท</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC -W4</p>	<p>(ก) เมื่อวันที่ 5 กันยายน 2565: บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W4 จำนวน 539,387,848 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 26.58 ของ ROCTEC-W4 โดยไม่คิดมูลค่า (วันที่ครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 4 กันยายน 2566)</p> <p>(ข) ระหว่างเดือนกันยายน 2565 – ธันวาคม 2565: บริษัทฯ ได้ขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W4 จำนวน 539,387,848 หน่วย ให้กับบุคคลหรือกิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในราคาหน่วยละประมาณ 0.03 บาท รวมเป็นเงินทั้งสิ้นประมาณ 14.80 ล้านบาท</p>
<p>ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5</p>	<p>(ก) เมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2567: บริษัทฯ ได้รับจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5 จำนวน 549,233,623 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของ ROCTEC-W5 โดยไม่คิดมูลค่า (วันที่ครบอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ คือ วันที่ 5 กุมภาพันธ์ 2570)</p> <p>(ข) ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 บริษัทฯ ถือใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5 จำนวน 549,233,623 หน่วย คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของ ROCTEC-W5</p>



เงินปันผลรับจากการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC

ปีบัญชี ของ VGI	สัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC ณ สิ้นปี (มี.ค)	เงินปันผลรับ จาก ROCTEC	ปีบัญชี ของ VGI	สัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC ณ สิ้นปี (มี.ค)	เงินปันผลรับ จาก ROCTEC
2557/58	ร้อยละ 24.96	18.73 ล้านบาท	2562/63	ร้อยละ 26.58	43.36 ล้านบาท
2558/59	ร้อยละ 37.42	24.00 ล้านบาท	2563/64	ร้อยละ 26.58	-
2559/60	ร้อยละ 33.68	22.53 ล้านบาท	2564/65	ร้อยละ 26.58	-
2560/61	ร้อยละ 30.38	32.65 ล้านบาท	2565/66	ร้อยละ 27.00	-
2561/62	ร้อยละ 33.17	42.32 ล้านบาท	2566/67	ร้อยละ 27.06	28.56 ล้านบาท

1.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (ผ่านการทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดย BTS และ RB) ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่อเข้าทำรายการดังกล่าว และเป็นไปตามกรอบระยะเวลาของ BTS และ RB ในการทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)

อย่างไรก็ดี การทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจจะเกิดขึ้นภายหลังเงื่อนไขที่กำหนด (เงื่อนไขบังคับก่อน) สำเร็จครบถ้วน และ/หรือได้รับการผ่อนผัน (แล้วแต่กรณี) **(ตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในส่วนที่ 1 ข้อ 1.4 และข้อ 1.9 ของรายงานฉบับนี้)** และหากทั้งสองฝ่ายดำเนินการตามเงื่อนไขบังคับก่อนแล้วเสร็จ บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ให้แล้วเสร็จภายในวันที่ 31 ตุลาคม 2567 ซึ่งเป็นวันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ (หุ้นสามัญ) ของ ROCTEC ตามแบบ 247-4 โดย BTS และ RB¹²

ความคืบหน้าของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB: เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบเจ็ดล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครอบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับ RB เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด ดังนั้น เงื่อนไขในการทำข้อเสนอซื้อจึงสำเร็จแล้ว

ทั้งนี้ BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว

1.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ขาย	:	บริษัท วีจีไอ จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ หรือ VGI)
ผู้ซื้อ	:	ผู้ทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ซึ่งได้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100
ความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย	:	1. BTS เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดยถือหุ้นจำนวน 6,842,761,692 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ ¹⁴ 2. RB เป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100

¹² ทั้งนี้ BTS และ RB ไม่มีบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) ร่วมทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ROCTEC และนอกเหนือจากเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุข้างต้น BTS และ RB ไม่มีเงื่อนไขอื่นใดที่ต้องได้รับอนุญาตก่อนการเข้าทำธุรกรรมการทำ VTO ใน ROCTEC รวมทั้งภายหลังจากการทำข้อเสนอซื้อ BTS และ RB จะดำเนินการให้สัดส่วนการถือหุ้นและสิทธิออกเสียงใน ROCTEC เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง



	<p>3. นายคีรี กาญจนพาสน์ ซึ่งดำรงตำแหน่งประธานกรรมการและกรรมการของ BTS, กรรมการของ RB และเป็นผู้ถือหุ้นของ BTS ในสัดส่วนร้อยละ 32.40 (ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BTS (XO) ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2567) และประธานกรรมการบริษัทและเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 0.61^{1/}</p> <p>4. นายกวิน กาญจนพาสน์ ซึ่งดำรงตำแหน่งกรรมการผู้อำนวยการใหญ่และกรรมการของ BTS, กรรมการของ RB และผู้ถือหุ้นของ BTS ในสัดส่วนร้อยละ 5.94 (ข้อมูลจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของ BTS (XO) ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2567) และกรรมการของบริษัทฯ</p> <p>5. นายสุรพงษ์ เลหาหะอัญญา เป็นกรรมการของ BTS, กรรมการของ RB และกรรมการของบริษัทฯ</p> <p>6. นาย คง ชี เคื่อง เป็นกรรมการของ BTS และกรรมการของบริษัทฯ</p> <p>ดังนั้น จึงเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทฯ ตามนิยามในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน</p>
--	---

หมายเหตุ:

1/ สัดส่วนการถือหุ้น ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ที่มา: แบบ 247-4)

1.4 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

บริษัทฯ จะจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่ถืออยู่ใน ROCTEC (ซึ่งเป็นบริษัทร่วมของบริษัทฯ) จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท ให้แก่ BTS และ RB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ BTS ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 ผ่านการทำค่าเสนอซื้อหุ้นทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว (โดยมีรายละเอียดของสิทธิพิเศษที่จะจำหน่ายไปตามรายละเอียดในส่วนที่ 1 ข้อ 1.5 ของรายงานฉบับนี้)

อย่างไรก็ดี การทำค่าเสนอซื้อขายโดยความสมัครใจจะเกิดขึ้นภายหลังเงื่อนไขที่กำหนดสำเร็จ (เงื่อนไขบังคับก่อน) กล่าวคือ BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ในการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ทั้งนี้ แม้ว่า BTS ทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) แต่ความสำเร็จของธุรกรรมจำหน่ายหุ้นฯ นั้นยังขึ้นอยู่กับว่า BTS จะต้องไม่ยกเลิกการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ซึ่ง (แม้ว่าการยกเลิกการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด) BTS สามารถกระทำได้หากเข้าเหตุตามประกาศที่ ทจ. 12/2554 โดยสรุปความคืบหน้าเกี่ยวกับเงื่อนไขบังคับก่อนข้างต้น ดังนี้

- เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบเจ็ดล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับ RB เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด ดังนั้น เงื่อนไขในการทำค่าเสนอซื้อจึงสำเร็จแล้ว
- BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว โดยข้อมูลเกี่ยวกับการทำค่าเสนอซื้อ สรุปได้ดังนี้

ชื่อผู้ทำค่าเสนอซื้อ	BTS และ RB (ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ถือหุ้นโดย BTS ในสัดส่วนร้อยละ 100.00)
หลักทรัพย์ที่เสนอซื้อ	หุ้นสามัญของ ROCTEC รวมทั้งสิ้น 6,716,524,538 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 82.74 ของหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC และคิดเป็นร้อยละ 82.74 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ ROCTEC
ราคาเสนอซื้อ	หุ้นละ 1.00 บาท ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่แสดงเจตนาขายหุ้นของ ROCTEC (ผู้แสดงเจตนาขาย) มีภาวะค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นสามัญดังกล่าวในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อ และภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของ



	ค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้นดังกล่าว ดังนั้น ราคาสุทธิของหุ้นสามัญที่ผู้แสดงเจตนาขายจะได้รับเท่ากับหุ้นละ 0.997325 บาท
ระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์	ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 31 ตุลาคม 2567 (รวมทั้งสิ้น 45 วันทำการ)
ระยะเวลารับซื้อที่ผู้ถือหลักทรัพย์สามารถยกเลิกการเสนอเจตนาขาย	ตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 24 กันยายน 2567 ^{1/} (รวม 20 วันทำการ)
วันชำระราคา	ภายในวันทำการที่ 2 นับแต่วันสุดท้ายของระยะเวลารับซื้อ (หากไม่ขยายระยะเวลารับซื้อหลักทรัพย์ จะตรงกับวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567)

หมายเหตุ: 1/ เป็นช่วงเวลาก่อนวันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 เพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ

ภายหลังจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะมีได้มีการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเป็นบริษัทร่วมอีกต่อไป (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1 ของรายงานฉบับนี้*)

โดยโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทในกลุ่ม เป็นไปดังแผนภาพใน 2 หน้าถัดจากนี้

นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทฯ (กรรมการที่ไม่มีส่วนได้เสีย รวมทั้งกรรมการตรวจสอบ) ยังมีความเห็นว่าการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC ให้แก่ BTS มีความเหมาะสมและสมเหตุสมผลจากราคาเสนอขายที่สูงกว่ามูลค่าต้นทุนและราคาตลาด รวมถึงเป็นราคาที่ BTS เสนอให้กับผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกราย โดยบริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการทำรายการดังกล่าว

1.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

สินทรัพย์ที่จำหน่ายไปตามรายการที่เกี่ยวข้องกัน ได้แก่ หุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท (โดยมูลค่าทางบัญชีหรือส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC (ร้อยละ 100) ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 4,637.18 ล้านบาท หรือเท่ากับ 0.5712 บาทต่อหุ้น)

ข้อมูลโดยสรุปของสินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

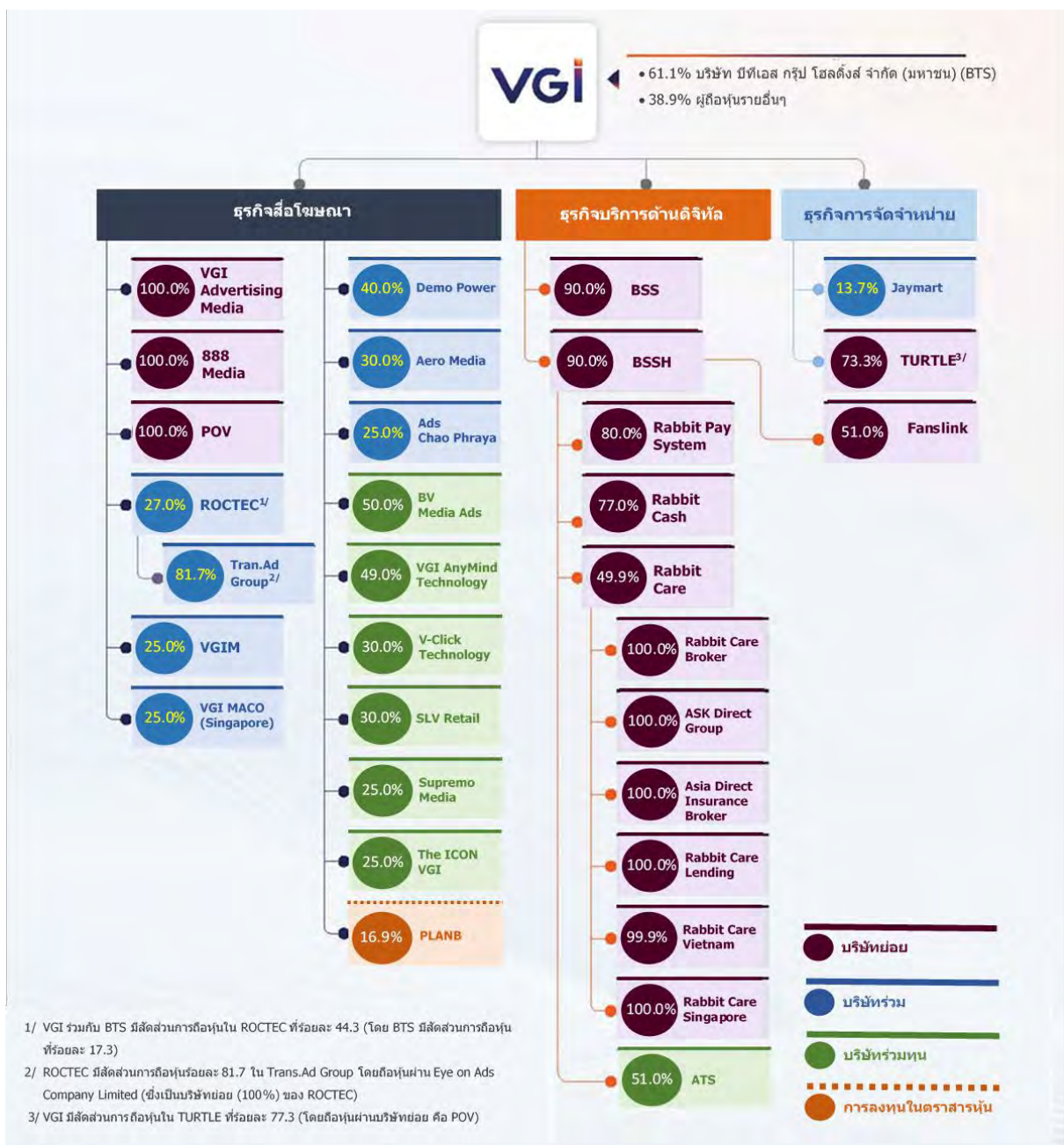
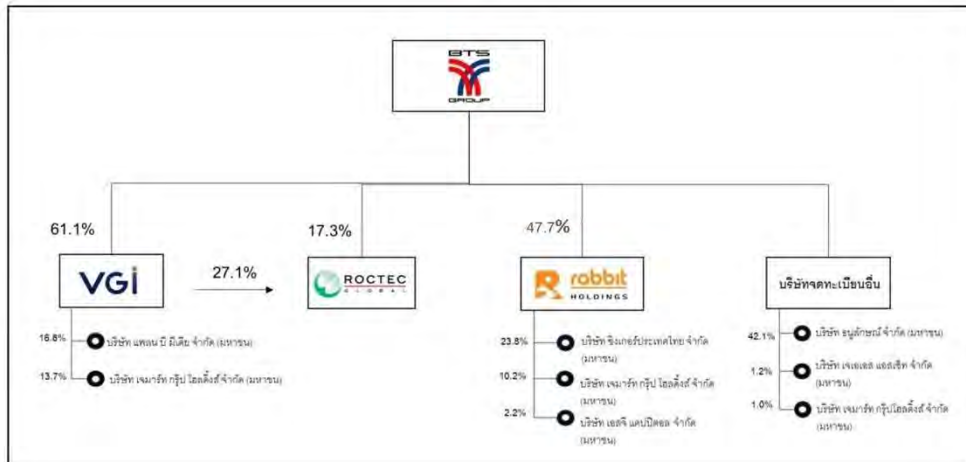
(*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมของ ROCTEC รวมทั้งภาพรวมการประกอบธุรกิจ และผลการดำเนินงานของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) จาก www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th รวมทั้งในข้อ 4 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่แนบมาด้วย 7) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้*)

ข้อมูลทั่วไปของ ROCTEC

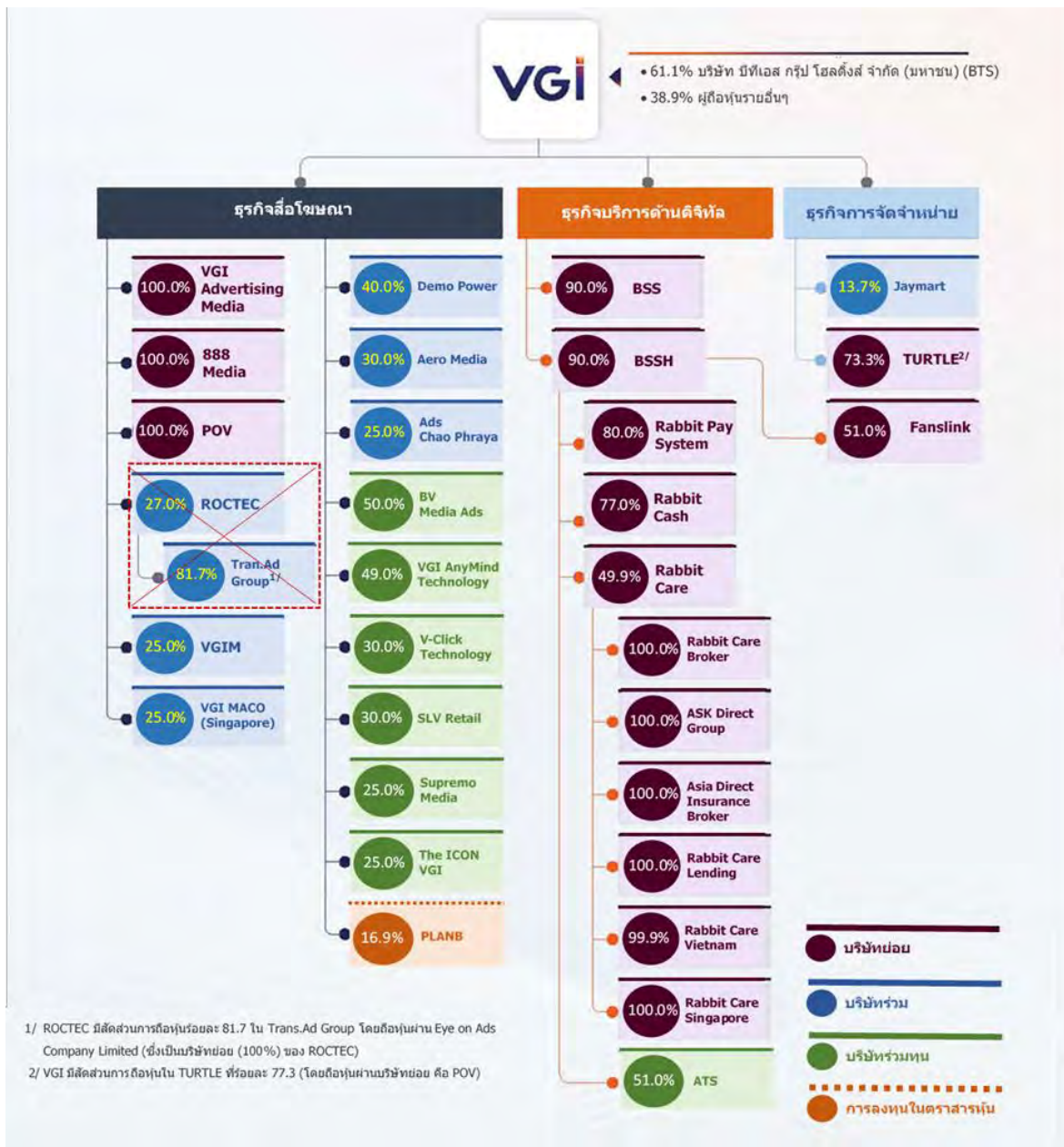
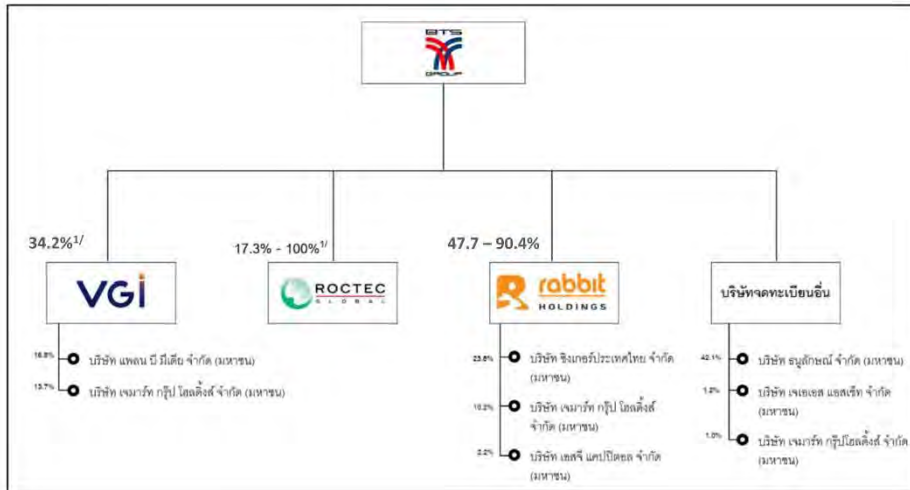
บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (ROCTEC) เดิมชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) จัดตั้งขึ้นเมื่อปี 2531 ด้วยทุนจดทะเบียนเริ่มต้น 600,000 บาท โดยแรกเริ่มเป็นผู้ให้บริการสื่อโฆษณากลางแจ้งและบริการด้านการผลิตที่เน้นสื่อโฆษณาประเภทป้ายบิลบอร์ดในหลายรูปแบบ ต่อมาได้ขยายธุรกิจไปสู่สื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture) โดยได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชน กรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และได้รับสิทธิจากกรุงเทพมหานคร ในการบริหารจัดการป้ายสื่อโฆษณาบริเวณเสาตอม่อใต้สะพานข้ามทางแยกในพื้นที่กรุงเทพมหานคร



โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ ก่อนการเข้าทำรายการ (ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567)



โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทฯ หลังการเข้าทำรายการ



เมื่อเดือนกันยายน 2546 ROCTEC ได้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนจำกัด และนำหุ้นสามัญเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) โดยใช้ชื่อย่อหลักทรัพย์ MACO ซึ่งเริ่มทำการซื้อขายครั้งแรกในวันที่ 29 กันยายน 2546 ต่อมาเมื่อเดือนกันยายน 2556 ROCTEC ได้ย้ายเข้าสู่การเป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET) ภายใต้กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์

ทั้งนี้ ในปี 2561 ROCTEC เริ่มเข้าสู่ธุรกิจงานระบบครบวงจร ผ่านการลงทุนร้อยละ 87.10 (ปัจจุบันร้อยละ 81.65) ในบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชัน จำกัด และร้อยละ 89.00 (ปัจจุบันร้อยละ 92.00) ในบริษัท ร็อคเทคโนโลยี จำกัด ผ่านทางบริษัท ทรานส์ แอด โซลูชัน จำกัด และมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องจนเป็นแหล่งรายได้หลักของ ROCTEC ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (ปี 2564/65 – 2566/67) ประกอบกับการที่ ROCTEC ตระหนักว่าการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณาออกบ้าน (Out-of-Home) นั้น มีความเชื่อมโยงกับความผันผวนทางเศรษฐกิจอย่างมาก ทำให้ ROCTEC ได้ตัดสินใจเชิงกลยุทธ์ในการจำหน่ายทรัพย์สินสื่อโฆษณาสวนใหญ่ในประเทศไทย และทรัพย์สินสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศมาเลเซีย คงเหลือไว้เพียงสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (Street Furniture) รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น พร้อมปรับทิศทางการลงทุนทางธุรกิจเพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจรแทน

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 28 ธันวาคม 2566 ROCTEC มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจ และซื้อบริษัท จากชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท ร็อคเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยการเปลี่ยนชื่อบริษัทดังกล่าวส่งผลให้เปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์จาก MACO เป็น ROCTEC ด้วยเช่นกัน

โดยเมื่อวันที่ 28 มิถุนายน 2567 หลักทรัพย์ของ ROCTEC ได้มีการปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจ จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจสื่อและสื่อสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) หมวดธุรกิจเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology)

ดังนั้น ณ ปัจจุบัน ROCTEC จึงประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 82.53 ของรายได้รวมในปี 2566/67 หรือคิดเป็นร้อยละ 83.15 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566/67 โดย ROCTEC เป็นผู้ให้บริการด้านงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคธุรกิจ และมีความเชี่ยวชาญในโซลูชันระบบการสื่อสารที่ออกแบบมาเพื่ออุตสาหกรรมขนส่งทางราง ระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล ระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ อุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดีจิทัล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม โดยให้บริการครอบคลุม ตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหาอุปกรณ์ ดำเนินงานและติดตั้ง ไปจนถึงงานบำรุงรักษา

ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)

ธุรกิจงานระบบครบวงจรหรือธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) สามารถแบ่งออกเป็น 3 ประเภทตามบริการที่มอบให้กับลูกค้า ได้แก่ (1) ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions) (2) ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) และ (3) ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)	
(1) ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)	
โซลูชันด้านไอซีทีของ ROCTEC ครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา การออกแบบระบบ การติดตั้งระบบการใช้งาน การนำเข้าฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีข้อมูลสารสนเทศและการสื่อสาร โซลูชันด้านไอซีที ประกอบด้วย โซลูชันด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล โซลูชันด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ และโซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยี	
การบริการด้านเครือข่ายข้อมูล (Data Network Solutions)	โซลูชันด้านระบบโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายข้อมูล คือ การผสมผสานระหว่างฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์เพื่อสร้างการเชื่อมต่อแบบใช้สายและไร้สาย ที่ประกอบด้วย สวิตช์เราเตอร์ สายไฟเบอร์ สายเคเบิล และอุปกรณ์ Wi-Fi บริการของ ROCTEC ครอบคลุมตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบเครือข่ายตามความ



ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)	
	ต้องการของลูกค้า บริการฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ ไปจนถึงการติดตั้งและการซ่อมบำรุง การให้บริการดังกล่าวมีจุดมุ่งหมายเพื่อความรวดเร็วและความปลอดภัยของโครงสร้างพื้นฐาน ซึ่งจะช่วยให้บริษัทและองค์กรต่างๆ เพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพในการดำเนินธุรกิจ
การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions)	ด้วยความต้องการด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่เพิ่มมากขึ้น โขลูนีจึงมีอัตราการเติบโตสูงสำหรับ ROCTEC เนื่องจาก ROCTEC มีความเชี่ยวชาญในการออกแบบ บริการจัดหา รวมไปถึงการวางระบบและบริการรักษาความปลอดภัยทางไซเบอร์ โดยมีจุดมุ่งหมายเพื่อรักษาความปลอดภัยของเครือข่าย ระบบอุปกรณ์ที่เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ต และข้อมูลต่างๆ จากการโจมตีทางดิจิทัล และการเข้าถึงที่ไม่ได้รับอนุญาต ซึ่งลูกค้ารายสำคัญของ ROCTEC คือ ระบบขนส่งมวลชนทางรางในฮ่องกง (HK MTR) มหาวิทยาลัยสถาบันทางการเงิน องค์กรต่างๆ และองค์กรภาครัฐ
การบริการด้านเทคโนโลยีนวัตกรรม (Innovative Technology Solutions)	พัฒนาการของเทคโนโลยีกำลังแทรกซึมในทุกด้านของการดำเนินธุรกิจ และชีวิตประจำวันในด้านต่างๆ อาทิ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) Internet of Things (IoT) การวิเคราะห์ข้อมูล (Big Data) และการสื่อสารแบบไร้สาย หนึ่งในจุดแข็งของ ROCTEC คือ ทีมวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ภายใต้ ROCTEC สามารถพัฒนาซอฟต์แวร์และฮาร์ดแวร์ที่ลูกค้าสามารถเลือกสรรได้ตามความต้องการ โดยหลายปีที่ผ่านมา ROCTEC ได้พัฒนาโซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยีไว้มากมาย เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง พร้อมทั้งยกระดับประสบการณ์ผู้ใช้งานระบบขนส่งมวลชน และสามารถเพิ่มประสิทธิภาพในสื่อโฆษณาได้อีกด้วย
ตัวอย่างของโครงการโซลูชันด้านไอซีที:	<ul style="list-style-type: none"> IoT Sensor & ระบบตรวจจับ RFID ระบบควบคุมความเร็วและระบบตำแหน่ง ซึ่งผสมผสานระหว่างเทคโนโลยี IoT GPS และระบบสื่อสารไร้สายแบบเรียลไทม์ เพื่อปรับปรุงความปลอดภัยในการทำงานของรถไฟฟ้ารางเบา IoT Smart เพื่อบริหารจัดการทรัพย์สิน Mobile Apps และโซลูชันต่างๆ ที่ใช้เทคโนโลยี IoT เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพในการดำเนินงานของระบบขนส่งมวลชน
(2) ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions)	
ROCTEC เป็นหนึ่งในผู้นำการให้บริการโซลูชันด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางรางแถบทวีปเอเชีย ให้แก่ผู้ให้บริการระบบขนส่งหลายราย ทั้งระบบขนส่งทางรางและสนามบิน ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปี ROCTEC มีความเชี่ยวชาญในการจัดการระบบการสื่อสารขนาดใหญ่ในอุตสาหกรรม ด้านการขนส่งมวลชน โดยลูกค้าหลักของโซลูชันนี้ ได้แก่ รถไฟฟ้าบีทีเอส ระบบขนส่งมวลชนทางรางในฮ่องกง (HK MTR) สนามบินนานาชาติฮ่องกง รถไฟฟ้ารางเบามาเก๊า (Macau LRT) และการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนประเทศสิงคโปร์ (SMRT)	
ตัวอย่างของระบบสื่อสารทั่วไปสำหรับการใช้งานระบบขนส่ง:	ระบบแสดงข้อมูลการเดินทางและจุดจอด (PIDS), ระบบกระจายเสียงแบบสาธารณะ (Public Address), ระบบกล้องวงจรปิด, ระบบโทรศัพท์และ Intercom, ระบบการแสดงผลเวลามาตรฐาน, ระบบกระจายภาพและเสียงภายในรถไฟ
(3) ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)	
ROCTEC เป็นผู้ให้บริการโซลูชันด้านหน้าจอสื่อโฆษณาที่ใหญ่ที่สุดในประเทศไทย และขยายการให้บริการไปยังฮ่องกง เวียดนาม และสิงคโปร์ เราเป็นผู้เชี่ยวชาญในการให้บริการด้านฮาร์ดแวร์และซอฟต์แวร์ รวมทั้งติดตั้งและซ่อมบำรุงหน้าจอกว่า 20,000 จอในประเทศไทย	
ตัวอย่างจอแสดงผลดิจิทัล:	จอ LED ภายนอกอาคารและภายในอาคาร, หน้าจอโปร่งใส, หน้าจอ LCD, หน้าจอ LED และ LCD รูปทรงพิเศษ, ระบบความบันเทิงภายในรถไฟ, ระบบจัดการเนื้อหาของเว็บไซต์, การผลิตคอนเทนต์แบบ 3 มิติ

ส่วนธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC นั้น คงเหลือเพียงสื่อโฆษณาประเภท สตรีทเฟอร์นิเจอร์ (เจ้าของทรัพย์สิน) ในประเทศไทย รวมถึงทรัพย์สินสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม เท่านั้น จึงทำให้สัดส่วนรายได้ธุรกิจโฆษณาคงเหลือเพียงร้อยละ 16.73 ของรายได้รวมในปี 2566/67 หรือคิดเป็นร้อยละ 16.85 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2566/67

ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567 ROCTEC มีทุนจดทะเบียนจำนวน 1,189,821,397.20 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 11,898,213,972,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท และทุนชำระแล้วจำนวน 811,797,617.70 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท รวมทั้งมีหลักทรัพย์อื่น ได้แก่ ใบสำคัญ



แสดงสิทธิจำนวน 2 รุ่น ประกอบด้วย ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 3 (ROCTEC-W3) และ ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ครั้งที่ 5 (ROCTEC-W5) โดยมีสาระสำคัญ ดังนี้

	ROCTEC-W3	ROCTEC-W5
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	4 ปี นับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	3 ปี นับจากวันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	31 สิงหาคม 2564	6 กุมภาพันธ์ 2567
วันที่เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ	10 กันยายน 2564	14 กุมภาพันธ์ 2567
วันที่ครบกำหนดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	29 สิงหาคม 2568	14 กุมภาพันธ์ 2570
อัตราการใช้สิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1.294 หุ้น เว้นแต่จะมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญได้ 1 หุ้น เว้นแต่จะมีการปรับอัตราการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
ราคาการใช้สิทธิ	1.545 บาทต่อหุ้น เว้นแต่จะมีการปรับราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ	1.50 บาทต่อหุ้น เว้นแต่จะมีการปรับราคาการใช้สิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ
จำนวนใบสำคัญแสดงสิทธิที่ยังไม่ได้ใช้สิทธิ ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2567	1,352,970,440 หน่วย	2,029,473,346 หน่วย

โครงสร้างรายได้ของ ROCTEC

โครงสร้างรายได้ (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564/65		ปี 2565/66		ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ										
รายได้จากธุรกิจบริการ ICT	1,812.27	83.38	2,197.60	83.72	2,166.38	82.53	518.85	82.95	657.96	87.14
- ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)	842.48	38.76	968.94	36.92	781.28	29.76	182.25	29.14	166.49	22.05
- ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions)	304.94	14.03	475.36	18.11	734.51	27.98	126.19	20.17	256.62	33.99
- ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)	664.85	30.59	753.30	28.70	650.57	24.78	210.41	33.64	234.85	31.10
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ^{1/}	323.06	14.86	397.54	15.15	439.06	16.73	101.40	16.21	95.56	12.66
รวมรายได้จากการขายและบริการ	2,135.33	98.24	2,595.14	98.87	2,605.44	99.26	620.25	99.16	753.52	99.79
รายได้อื่น ^{1/}	38.28	1.76	29.64	1.13	19.49	0.74	5.24	0.24	1.55	0.21
รายได้รวม	2,173.61	100.00	2,624.78	100.00	2,624.93	100.00	625.49	100.00	755.07	100.00

ที่มา: ROCTEC

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของ ROCTEC เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- มาจากสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (ภายในประเทศ) ส่วนสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม บันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย
- รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน, กำไรจากจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไรจากการขายเงินลงทุน – การวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL), รายได้อื่น-ค่าบริการ, รายได้อื่น-โอนกลับหนี้สิน, รายได้อื่น-ลูกหนี้เคลมประกันภัย, รายได้อื่น-โอนกลับค่าเผื่อทรัพย์สิน, และอื่นๆ

ทรัพย์สินที่สำคัญของ ROCTEC

ทรัพย์สินที่สำคัญตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมของ ROCTEC ประกอบด้วย เงินลงทุนในการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่บันทึกโดยวิธีส่วนได้เสีย – สุทธิ, เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด, สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน อาคาร และอุปกรณ์ โดยมีมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินข้างต้นตามงบการเงินรวมที่



สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 2,434.92 ล้านบาท 1,792.75 ล้านบาท 379.34 ล้านบาท และ 361.26 ล้านบาท ตามลำดับ

นอกจากนี้ ROCTEC มีอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน ประกอบด้วย (ก) ที่ดินว่างเปล่า-จังหวัดเพชรบุรี จำนวน 3 แปลงติดต่อกัน เนื้อที่รวม 26 ไร่ 3 งาน 51 ตารางวา และ (ข) ที่ดินว่างเปล่า-จังหวัดปทุมธานี จำนวน 3 แปลงติดต่อกัน เนื้อที่รวม 16 ไร่ 3 งาน 82 ตารางวา ซึ่ง ROCTEC ไม่ได้ใช้ประโยชน์ในที่ดินทั้ง 2 รายการ โดยมีรายละเอียดโดยสรุปดังนี้

สาระสำคัญของที่ดินว่างเปล่า จังหวัดเพชรบุรี	
ที่ตั้งที่ดิน	ถนนเพชรเกษม (ทล.4) บริเวณหลักกิโลเมตรที่ 140-141 และถนนเลียบคลองส่งน้ำสาย 1 ขวา (ทางหลวงชนบท กจ. 4004) ตำบลห้วยคต อำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี
พิกัด GPS	ละติจูด (Lat) 13.20497929 ลองจิจูด (Long) 99.82728500
ขนาดของที่ดิน	ที่ดินว่างเปล่าจำนวน 3 แปลงติดต่อกัน เนื้อที่รวม 26 ไร่ 3 งาน 51 ตารางวา ประกอบด้วย <ul style="list-style-type: none"> - โฉนดที่ดินเลขที่ 5672 เลขที่ดิน 531 หน้าสำรวจ 494 เนื้อที่ 8 ไร่ 3 งาน 16 ตารางวา - โฉนดที่ดินเลขที่ 14217 เลขที่ดิน 527 หน้าสำรวจ 1754 เนื้อที่ 6 ไร่ 1 งาน 74 ตารางวา - โฉนดที่ดินเลขที่ 14360 เลขที่ดิน 530 หน้าสำรวจ 1572 เนื้อที่ 11 ไร่ 2 งาน 61 ตารางวา
ลักษณะของที่ดิน	ลักษณะรูปแปลงเป็นรูปหลายเหลี่ยม โดยที่ดินติดถนนเพชรเกษม (ทล.4) หน้ากว้างประมาณ 43 เมตร และติดถนนเลียบคลองส่งน้ำสาย 1 ขวา (ทางหลวงชนบท กจ. 4004) หน้ากว้างประมาณ 155 เมตร ระดับที่ดินต่ำกว่าระดับถนนด้านหน้าประมาณ 1.50 – 3.00 เมตร
ภาระผูกพัน	ไม่มี
กฎหมายที่มีผลกระทบต่อทรัพย์สิน	ทรัพย์สินตั้งอยู่ในเขตพื้นที่สีชมพู (ที่ดินประเภทชุมชน) ตามประกาศผังเมืองรวมจังหวัดเพชรบุรี พ.ศ. 2560
ราคาประเมินที่ดิน	บริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อสาธารณะ ได้มูลค่าเท่ากับ 80,632,500 บาท ประเมินเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567
มูลค่าทางบัญชี	เท่ากับ 18,200,000 บาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567

สาระสำคัญของที่ดินว่างเปล่า จังหวัดปทุมธานี	
ที่ตั้งที่ดิน	ถนนเลียบคลอง 5 ฝั่งตะวันออก ตำบลมิ่งคำพรอย อำเภอสามลูกกา จังหวัดปทุมธานี
พิกัด GPS	ละติจูด (Lat) 13.994307 ลองจิจูด (Long) 100.707611
ขนาดของที่ดิน	ที่ดินว่างเปล่าจำนวน 3 แปลงติดต่อกัน เนื้อที่รวม 16 ไร่ 3 งาน 82 ตารางวา ประกอบด้วย <ul style="list-style-type: none"> - โฉนดที่ดินเลขที่ 58516 เลขที่ดิน 4 หน้าสำรวจ 739 เนื้อที่ 7 ไร่ 73 ตารางวา - โฉนดที่ดินเลขที่ 74205 เลขที่ดิน 2 หน้าสำรวจ 1366 เนื้อที่ 4 ไร่ 3 งาน 17 ตารางวา - โฉนดที่ดินเลขที่ 74206 เลขที่ดิน 3 หน้าสำรวจ 1367 เนื้อที่ 4 ไร่ 3 งาน 92 ตารางวา
ลักษณะของที่ดิน	ลักษณะรูปแปลงคล้ายรูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า โดยที่ดินติดถนนเลียบคลอง 5 ฝั่งตะวันออก หน้ากว้างประมาณ 92 เมตร และติดถนนเลียบด้านสามลูกกา หน้ากว้างประมาณ 44 เมตร
ภาระผูกพัน	ไม่มี
กฎหมายที่มีผลกระทบต่อทรัพย์สิน	ทรัพย์สินตั้งอยู่ในเขตพื้นที่สีเขียว (ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม) ตามประกาศผังเมืองสามลูกกา – บึง ยี่โถ พ.ศ. 2555
ราคาประเมินที่ดิน	บริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด ประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาด (Market Approach) โดยมีวัตถุประสงค์ในการประเมินเพื่อสาธารณะ ได้มูลค่าเท่ากับ 110,207,500 บาท ประเมินเมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567
มูลค่าทางบัญชี	เท่ากับ 17,116,836.50 บาท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567



หนี้สินที่สำคัญของ ROCTEC

หนี้สินที่สำคัญตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมที่สอบทานแล้ว สำหรับงวด 3 เดือน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งส่วนใหญ่ได้แก่ (1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเท่ากับ 1,348.91 ล้านบาท (2) เงินรับล่วงหน้า และรายได้รับล่วงหน้า เท่ากับ 349.25 ล้านบาท (3) หนี้สินตามสัญญาเช่า 358.16 ล้านบาท และ (4) เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เท่ากับ 185.00 ล้านบาท

เงินปันผลจ่ายของ ROCTEC

ผลประกอบการปี (ของ ROCTEC)	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น	เงินปันผลจ่ายของ ROCTEC	อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการ	ผลประกอบการปี (ของ ROCTEC)	เงินปันผลจ่ายต่อหุ้น	เงินปันผลจ่ายของ ROCTEC	อัตราส่วนเงินปันผลจ่ายต่อกำไรสุทธิจากงบเฉพาะกิจการ
2555	1.07 บาท	187.25 ล้านบาท	ร้อยละ 94.89	2561	0.038 บาท	156.81 ล้านบาท	ร้อยละ 71.04
2556	0.50 บาท	150.45 ล้านบาท	ร้อยละ 76.73	2562	0.012 บาท	51.98 ล้านบาท	ร้อยละ 47.20
2557	0.039 บาท	117.35 ล้านบาท	ร้อยละ 101.71	2563/2564 ^{1/}	งดจ่ายเงินปันผล		
2558	0.048 บาท	144.43 ล้านบาท	ร้อยละ 129.64	2564/2565	งดจ่ายเงินปันผล		
2559	0.029 บาท	90.93 ล้านบาท	ร้อยละ 91.71	2565/2566	งดจ่ายเงินปันผล		
2560	0.036 บาท	122.07 ล้านบาท	ร้อยละ 81.64	2566/2567	0.013 บาท	105.53 ล้านบาท	ร้อยละ 46.63

หมายเหตุ: 1/ เปลี่ยนแปลงรอบระยะเวลาบัญชีจากสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม เป็นวันที่ 31 มีนาคม

1.6 มูลค่ารวมของรายการ การชำระค่าตอบแทน เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่ารวมของรายการ และมูลค่าสิ่งตอบแทน

1.6.1 มูลค่ารวมของรายการ

บริษัทฯ จะได้รับเงินจากการขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ในมูลค่าซื้อขายรวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท ซึ่งมาจากมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ ROCTEC ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท (ซึ่งเป็นราคาที่ BTS เสนอให้ผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกนาย) คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท โดยมูลค่าทางบัญชีหรือส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC (ร้อยละ 27.06) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 1,230.13 ล้านบาท หรือ 0.56 บาทต่อหุ้น

1.6.2 การชำระค่าตอบแทน

BTS และ RB จะชำระราคาหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น เป็นเงินสดจำนวนทั้งสิ้น ประมาณ 2,196,934,494 บาท ซึ่ง BTS และ RB จะชำระให้แก่บริษัทฯ ทั้งจำนวนตามที่กำหนดในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC คือภายใน 2 วันทำการนับแต่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อตามที่หลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้องกำหนด (ซึ่งวันสิ้นสุดการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC คือ วันที่ 31 ตุลาคม 2567 และวันกำหนดชำระคือวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ซึ่งเป็นเงื่อนไขที่ BTS เสนอให้ผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกนาย

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นที่ตอบรับคำเสนอซื้อ (ผู้แสดงเจตนาขาย) จะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญ ROCTEC จากตัวแทนผู้ทำคำเสนอซื้อเท่ากับ 0.9997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนสุทธิที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท



1.6.3 **เกณฑ์ที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ และมูลค่าสิ่งตอบแทน**

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการจำหน่ายหุ้น ROCTEC เป็นไปตามราคาตามค่าเสนอซื้อ ซึ่ง BTS เสนอให้ผู้ถือหุ้น ROCTEC ทุกสาย¹³

1.7 **การคำนวณขนาดรายการ**

รายการที่เกี่ยวข้องกัน

เกณฑ์การคำนวณขนาดรายการ	สูตรการคำนวณ	ขนาดรายการ
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	= 2,196.93 ล้านบาท ^{1/} / 21,730.77 ล้านบาท ^{2/}	ร้อยละ 10.11
ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน		ร้อยละ 10.11
ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันกับ BTS ย้อนหลัง 6 เดือน		ไม่มี

หมายเหตุ:

- 1/ ได้แก่ ค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 บาท (โดยที่ (ก) มูลค่าตามบัญชีของ ROCTEC ตามสัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ 27.06) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 1,230,127,981.23 บาท และ (ข) ราคาตลาดของ ROCTEC เท่ากับ 0.90675 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นมูลค่า 1,992,061,545.04 บาท โดยราคาตลาดคำนวณจากราคาปิดตัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ ROCTEC ย้อนหลัง 7 วันทำการติดต่อกัน ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (คือ ระหว่างวันที่ 19 – 31 กรกฎาคม 2567)
- 2/ สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ = สินทรัพย์รวมจำนวน 28,401.46 ล้านบาท - สินทรัพย์สิทธิการเช่า 364.69 ล้านบาท - สินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 858.39 ล้านบาท - ค่าความนิยมจำนวน 367.34 ล้านบาท - สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีจำนวน 331.40 ล้านบาท - หนี้สินรวมจำนวน 3,267.29 ล้านบาท - ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ ย่อยจำนวน 1,846.27 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นงบการเงินรวมล่าสุดของบริษัทฯ ณ วันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน)

1.8 **แผนการใช้เงินที่ได้รับจากการเข้าทำรายการ**

บริษัทฯ มีแผนจะนำเงินจากการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของบริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ทั้งนี้ หากมีความชัดเจนเกี่ยวกับการควบรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ หรือการเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ ขออนุมัติ

¹³ ในการประเมินมูลค่ากิจการของ ROCTEC นั้น ทาง BTS พิจารณาจากวิธีการประเมินมูลค่ากิจการตามหลักสากลที่เป็นที่ยอมรับเป็นการทั่วไป กล่าวคือ วิธีการประเมินมูลค่าแบบแยกส่วน (Sum-of-the-parts Valuation) ซึ่งคำนวณมูลค่าของธุรกิจด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) และวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) นอกจากนี้ BTS ยังได้พิจารณาวิธีอื่นประกอบด้วยเช่น วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) วิธีมูลค่าตามราคาตลาดถ่วงน้ำหนัก (Market Price Approach) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี (P/BV Ratio) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) และวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางภาษี ดอกเบี้ย ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ซึ่งเป็นวิธีมาตรฐานทั่วไปที่ใช้ในการตัดสินใจลงทุน

ทั้งนี้ ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่หุ้นละ 1.00 บาท สูงกว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยคิดเป็นอัตราส่วนเพิ่ม Premium เท่ากับร้อยละ 7.53 โดยอ้างอิงจากราคาปิดของหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งเท่ากับ 0.93 บาทต่อหุ้น ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (วันทำการก่อนหน้าที่จะประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ของ BTS มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC) และคิดเป็นอัตราส่วนราคาเสนอซื้อต่อกำไรสุทธิ (TTM P/E Ratio) เท่ากับ 23.75 เท่า (คำนวณจากข้อมูล 4 ไตรมาseyย้อนหลัง จากงบการเงินสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567) (ที่มา: สารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนที่เกี่ยวข้องโดยการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดโดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำค่าเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ของบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ลงวันที่ 2 สิงหาคม 2567 และฉบับแก้ไขเพิ่มเติม และแบบ 247-4)



เปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินกับผู้ถือหุ้นต่อไป แล้วแต่กรณี และจะปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศหรือหลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

1.9 เจื่อนใจในการทำรายการ

บริษัทฯ จะเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ (ผ่านการทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย¹⁴ และเป็นไปตามกรอบระยะเวลาของ BTS และ/หรือ บริษัททยอย (RB) ในการทำข้อเสนอซื้อโดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) ซึ่งมีเงื่อนไขบังคับก่อน ดังนี้

(1) BTS และ/หรือ บริษัททยอย (RB) ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากสถาบันการเงิน ในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ของ ROCTEC

ความคืบหน้า: เมื่อวันที่ 13 สิงหาคม 2567 BTS ได้รับหนังสือสนับสนุนทางการเงินจากธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) เพื่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC จำนวนไม่เกิน 6,717,000,000 บาท (หกพันเจ็ดร้อยสิบเจ็ดล้านบาทถ้วน) โดยมีระยะเวลาครอบคลุมตั้งแต่วันที่ 28 สิงหาคม 2567 ถึงวันที่ 5 พฤศจิกายน 2567 นอกจากนี้ BTS ได้ออกจดหมายสนับสนุนแหล่งเงินทุนให้กับ RB เพื่อใช้ในการชำระมูลค่าของการเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในส่วนที่ RB จะรับซื้อทั้งหมด ดังนั้น เจื่อนใจในการทำข้อเสนอซื้อจึงสำเร็จแล้ว และ

(2) นับจากวันที่คณะกรรมการบริษัทของ BTS มีมติอนุมัติการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ จนถึงวันที่ยื่นแบบคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ต่อสำนักงาน ก.ล.ด. ROCTEC และบริษัททยอยของ ROCTEC มิได้เข้าทำสัญญาที่สำคัญกับบุคคลอื่น หรือเปลี่ยนแปลงแก้ไขข้อกำหนดในสัญญาที่สำคัญใดๆ เว้นแต่เป็นการดำเนินธุรกิจตามปกติวิสัยของ ROCTEC และบริษัททยอยของ ROCTEC รวมถึงมิได้มีการกระทำหรือถูกกระทำจนเป็นเหตุหรืออาจเป็นเหตุให้เกิดความเสียหายอย่างร้ายแรงต่อธุรกิจ ฐานะการเงิน ทรัพย์สิน หรือราคาหุ้นของ ROCTEC ทั้งนี้ แม้ว่า BTS ทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) แต่ความสำเร็จของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ นั้นยังขึ้นอยู่กับว่า BTS จะต้องไม่ยกเลิกการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมด (Tender Offer) ซึ่ง BTS สามารถกระทำได้หากเข้าเหตุตามประกาศที่ ทจ. 12/2554 ก็ตาม

ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จ BTS และ/หรือ บริษัททยอย (RB) จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จากผู้ถือหุ้นทุกราย โดย BTS จะยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (ตามแบบ 247-3) และ/หรือ คำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (ตามแบบ 247-4) ตามหลักเกณฑ์ที่สำนักงาน ก.ล.ด.

¹⁴ จากข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (XM) เพื่อสิทธิในการเข้าร่วมประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2567 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียสำหรับการพิจารณาเรื่องนี้ ได้แก่

1. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) จำนวน 6,391,656,950 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 57.10 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
2. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด จำนวน 451,104,742 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 4.03 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
3. นายศิริ กาญจนพาสน์ จำนวน 67,886,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.61 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
4. นายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา จำนวน 84,110 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.0008 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ
5. นายคง ชี เคื่อง จำนวน 315,081 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.0028 ของหุ้นที่ออกและเรียกชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ



และ/หรือ คณะกรรมการกำกับตลาดทุนกำหนด (ความคืบหน้า: BTS และ RB ได้ยื่นประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) เมื่อวันที่ 16 สิงหาคม 2567 และยื่นคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) เมื่อวันที่ 23 สิงหาคม 2567 เรียบร้อยแล้ว)

1.10 บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนน

รายชื่อบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ที่ไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในวาระที่ 11 เรื่อง "พิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) ("ROCTEC") ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเข้าธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน" ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 อยู่ในข้อ 10 ในสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่แนบมาด้วย 7) ของบริษัทฯ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นในครั้งนี้

โดยรายชื่อผู้ถือหุ้นที่จะใช้ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ จะมาจากการปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 16 สิงหาคม 2567

1.11 สัญญาที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

- ไม่มี -

ทั้งนี้ โปรดดูรายละเอียดในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด ลงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 (แบบ 247-4) รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม

1.12 ระยะเวลาดำเนินการที่เกี่ยวข้องกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ

รายละเอียด	ระยะเวลา
วันประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 5/2567 ซึ่งมีมติให้ขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์ที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ	วันที่ 1 สิงหาคม 2567
วันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิเข้าร่วมการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 (Record Date)	วันที่ 16 สิงหาคม 2567
วันที่ได้รับประกาศเจตนาในการเข้าถือหลักทรัพย์เพื่อครอบงำกิจการ (แบบ 247-3) จาก BTS และ RB	วันที่ 16 สิงหาคม 2567
วันที่ได้รับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) จาก BTS และ RB	วันที่ 23 สิงหาคม 2567
ระยะเวลาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC	ระหว่างวันที่ 28 สิงหาคม 2567 – 31 ตุลาคม 2567
วันประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ	วันที่ 15 ตุลาคม 2567
หากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ อนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือใน ROCTEC ให้แก่ BTS และ RB	
- ระยะเวลาที่บริษัทฯ จะเสนอขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ตามขั้นตอน Tender Offer	วันที่ 16 -31 ตุลาคม 2567
- วันที่ได้รับชำระค่าหุ้น ROCTEC	วันที่ 4 พฤศจิกายน 2567



2. **ข้อมูลของบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน)**

ปรากฏตามรายละเอียดใน:

- ส่วนที่ 1 ข้อ 1.5 ของรายงานฉบับนี้
- ข้อ 4 ของสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (สิ่งที่แนบมาด้วย 7) ของบริษัทฯ ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี และ
- สามารถดูได้จาก www.set.or.th และ www.roctecglobal.co.th

3. **ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรม**

ปรากฏตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้

ส่วนที่ 2: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากปัจจัยสำคัญ ดังต่อไปนี้

1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจจากธุรกิจสื่อโฆษณามาตั้งแต่จัดตั้งบริษัทฯ เมื่อปี 2541 ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสสำคัญทางธุรกิจท่ามกลางความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงปรับเปลี่ยนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ขยายสู่ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลในช่วงปี 2560 – 2562 และธุรกิจการจัดจำหน่ายในปี 2565 จึงทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (O2O) ได้อย่างครบวงจร โดยปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งมีรายได้คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 43.74 ร้อยละ 32.10 และร้อยละ 24.16 ของรายได้จากการให้บริการและการขาย ในปี 2566/67 ตามลำดับ



โดยที่ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ของบริษัทฯ¹⁵ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment)	
กลุ่มธุรกิจหลัก	รายละเอียด
(1) สื่อโฆษณานอกบ้าน	ประกอบด้วย (ก) สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน: บริษัทฯ เป็นผู้บริหารงานโดยตรง ซึ่งเป็นรายได้หลักของธุรกิจสื่อโฆษณา คิดเป็นร้อยละ 93.67 ร้อยละ 92.41 และร้อยละ 93.44 ของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ในปี 2564/65 ปี 2565/66 และปี 2566/67 ตามลำดับ

¹⁵ โดยที่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับความบันเทิง (Entertainment) ณ ปัจจุบัน เน้นความบันเทิงในระบบรถไฟฟ้า



ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment)	
กลุ่มธุรกิจหลัก	รายละเอียด
	(ข) สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน: บริษัทฯ เป็นผู้บริหารงานโดยตรง และ (ค) สื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดและสตรีทเฟอร์นิเจอร์ ("สื่อโฆษณากลางแจ้ง"): ประกอบธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนใน ROCTEC (ภายใต้ชื่อเดิม MACO) ^{4,3/} และลงทุนในบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) ^{2,3/} โดยได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลจากเงินลงทุนเท่านั้น
(2) ธุรกิจบริการด้านการตลาดออนไลน์	ซึ่งถูกจัดอยู่ภายใต้หน่วยธุรกิจที่มีชื่อว่า VGI Digital Lab เมื่อปี 2562/63 โดยให้บริการด้านการตลาดแบบดิจิทัลโดยอาศัย Data ซึ่งรวบรวมจากแพลตฟอร์มต่างๆ บนอีโคซิสเต็มของบริษัทฯ ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้บริโภค ทำให้การทำแคมเปญโฆษณาออนไลน์และออฟไลน์สามารถเข้าถึงลูกค้าตรงกลุ่มเป้าหมายและมีประสิทธิภาพ

หมายเหตุ

1/ สรุปความเป็นมาของการตัดสินใจลงทุนใน ROCTEC

- ในช่วงปี 2555 - 2559 บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์ที่จะพัฒนาธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นผู้นำเครือข่ายสื่อโฆษณาแบบครบวงจรภายในประเทศและครอบคลุมทั่วภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (ASEAN Integrated Media Platform)
- ดังนั้น เมื่อเดือนพฤษภาคม 2557 บริษัทฯ จึงได้ขยายเครือข่ายธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้ง โดยการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC (ณ ขณะนั้นใช้ชื่อ MACO ประกอบธุรกิจหลักคือ สื่อโฆษณากลางแจ้ง (Outdoor Media)) ในสัดส่วนร้อยละ 24.96 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในขณะนั้น ทั้งนี้ ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XD) ของ ROCTEC) บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ ROCTEC ในสัดส่วนร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC (โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 1.1 หัวข้อย่อย สรุปการเข้าลงทุนในหลักทรัพย์ของ ROCTEC ของรายงานฉบับนี้)
- 2/ เมื่อปี 2562 บริษัทฯ ลงทุนในหุ้นสามัญของ PLANB ในสัดส่วนร้อยละ 18.59 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ PLANB ทั้งนี้ ณ วันที่ 13 มีนาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XM) ล่าสุดของ PLANB) บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญของ PLANB ในสัดส่วนร้อยละ 16.75 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ PLANB และ ณ วันที่ 8 สิงหาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น (XD) ของ ROCTEC) PLANB ถือหุ้นสามัญของ ROCTEC ในสัดส่วนร้อยละ 17.22 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC
- 3/ เมื่อเดือนธันวาคม 2564 ROCTEC ได้จำหน่ายป้ายโฆษณาบิลบอร์ดทั้งหมด พร้อมกับหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท มัลดีไซน์ จำกัด และบริษัท โคมเมส จำกัด ให้กับ PLANB จึงทำให้ ROCTEC เป็นเจ้าของสื่อโฆษณาเฉพาะสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาดอมอรรถไฟฟ้าในประเทศไทย และสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม เท่านั้น

ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ ตัดสินใจลงทุนในครั้งแรกในหุ้นสามัญของ ROCTEC เมื่อปี 2557 และยังคงลงทุนต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เนื่องจาก ROCTEC เริ่มต้นจากประกอบธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งเป็นหลักซึ่งสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ROCTEC เริ่มมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจมาอย่างต่อเนื่องจนกระทั่งในปี 2566 ROCTEC ได้ปรับโครงสร้างทิศทางการดำเนินธุรกิจและเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินธุรกิจไปสู่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งรวมถึงการดำเนินธุรกิจโซลูชันงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) โดยมีลำดับเหตุการณ์การเปลี่ยนแปลงโดยสรุป ดังนี้

สรุปลำดับเหตุการณ์การเปลี่ยนแปลงของ ROCTEC							
เดือนกรกฎาคม 2561	ROCTEC เริ่มมีการลงทุนในธุรกิจบริการด้านระบบครบวงจร (System Integration) เช่น งานระบบควบคุม ระบบเชื่อมต่อ และระบบแสดงผลสื่อมัลติมีเดีย โดยการถือหุ้นผ่านบริษัท ทรานส์.แอด โซลูชัน จำกัด ("TRA") (ซึ่ง TRA ถือหุ้นใน Roctec Technology Limited คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 89.00 (ปัจจุบัน ถือหุ้นร้อยละ 92.00) เพื่อดำเนินกิจการในฮ่องกง) จึงทำให้โครงสร้างรายได้ของ ROCTEC ตั้งแต่ปี 2562 มาจาก 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions) และ (2) ธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ซึ่งสัดส่วนรายได้ของธุรกิจงานระบบครบวงจรเมื่อเทียบกับรายได้รวม เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากร้อยละ 54.03 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 83.38 ในปี 2564/65 และร้อยละ 82.53 ในปี 2566/67						
	ธุรกิจงานระบบครบวงจร	2562	2563/64	2564/65	2565/66	2566/67	Q1 (2567/68)
	รายได้ (ล้านบาท)	1,596.0	1,416.0	1,812.3	2,197.6	2,166.4	658.0
	สัดส่วนเทียบรายได้รวม	54.03%	65.62%	83.38%	83.72%	82.53%	87.14%
ในปี 2564	ROCTEC ได้จำหน่ายป้ายโฆษณาบิลบอร์ดทั้งหมด พร้อมกับหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท มัลดีไซน์ จำกัด และบริษัท โคมเมส จำกัด ให้กับ PLANB ^{4/} จึงทำให้ ROCTEC คงเหลือเฉพาะการเป็นเจ้าของสื่อโฆษณาเฉพาะสตรีท						



สรุปลำดับเหตุการณ์การเปลี่ยนแปลงของ ROCTEC																											
	<p>เฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาดอมมอรถไฟในประเทศไทย และสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนามเท่านั้น และส่งผลต่อสัดส่วนรายได้ของธุรกิจสื่อโฆษณาเมื่อเทียบกับรายได้รวม ลดลงจากร้อยละ 45.97 ในปี 2562 คงเหลือร้อยละ 16.73 ในปี 2566/67</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>ธุรกิจสื่อโฆษณา</th> <th>2562</th> <th>2563/64</th> <th>2564/65</th> <th>2565/66</th> <th>2566/67</th> <th>Q1 (2567/68)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>รายได้ (ล้านบาท)</td> <td>1,358.0</td> <td>648.0</td> <td>323.1</td> <td>397.5</td> <td>439.1</td> <td>95.6</td> </tr> <tr> <td>สัดส่วนเทียบรายได้รวม</td> <td>45.97%</td> <td>30.03%</td> <td>14.86%</td> <td>15.15%</td> <td>16.73%</td> <td>12.66%</td> </tr> </tbody> </table>						ธุรกิจสื่อโฆษณา	2562	2563/64	2564/65	2565/66	2566/67	Q1 (2567/68)	รายได้ (ล้านบาท)	1,358.0	648.0	323.1	397.5	439.1	95.6	สัดส่วนเทียบรายได้รวม	45.97%	30.03%	14.86%	15.15%	16.73%	12.66%
ธุรกิจสื่อโฆษณา	2562	2563/64	2564/65	2565/66	2566/67	Q1 (2567/68)																					
รายได้ (ล้านบาท)	1,358.0	648.0	323.1	397.5	439.1	95.6																					
สัดส่วนเทียบรายได้รวม	45.97%	30.03%	14.86%	15.15%	16.73%	12.66%																					
เดือนสิงหาคม 2566	<p>ROCTEC ได้ปรับโครงสร้างทิศทางการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท เพื่อมุ่งเน้นในธุรกิจงานระบบครบวงจร ซึ่งเป็นแหล่งรายได้หลักของ ROCTEC ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา (เท่ากับร้อยละ 83.38 ในปี 2564/65 และร้อยละ 83.73 ในปี 2565/66) ด้วยเหตุนี้ ROCTEC จึงตัดสินใจเปลี่ยนแปลงรูปแบบการดำเนินงานธุรกิจไปสู่การเป็นผู้นำด้าน Transformative Innovation และ Communication Solutions <u>และ</u> ณ วันที่ 28 ธันวาคม 2566 ROCTEC ได้มีการเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การดำเนินงานธุรกิจ และชื่อบริษัทจากชื่อ บริษัท มาสเตอร์ แอด จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) รวมทั้งเปลี่ยนชื่อย่อหลักทรัพย์จาก MACO เป็น ROCTEC</p>																										
วันที่ 28 มิถุนายน 2567	<p>ROCTEC ได้ย้ายจากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ (Services) หมวดธุรกิจสื่อและสื่อสิ่งพิมพ์ (Media & Publishing) ไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (Technology) หมวดธุรกิจเทคโนโลยี สารสนเทศและการสื่อสาร (Information & Communication Technology) ซึ่งการจัดประเภทใหม่นี้ ROCTEC ต้องการที่จะสะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงรูปแบบธุรกิจล่าสุดของ ROCTEC ซึ่งปัจจุบันมุ่งเน้นที่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)^{2/} เป็นหลักและเพื่อต้องการเน้นย้ำถึงความมุ่งมั่นของ ROCTEC ในการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อขับเคลื่อนการเติบโตและนวัตกรรม^{3/}</p>																										

หมายเหตุ:

- 1/ ซึ่งได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2564 ของ ROCTEC ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 19 พฤศจิกายน 2564
- 2/ ประกอบด้วย (ก) ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions) ซึ่งเป็นรายได้หลัก (ข) ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) และ (ค) ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions) *(โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในส่วนที่ 1 ข้อ 2 ของรายงานฉบับนี้)*
- 3/ สำหรับธุรกิจสื่อโฆษณาที่ยังคงเหลือของ ROCTEC จะเป็นการดำเนินงานตามปกติของ ROCTEC และได้ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานธุรกิจของบริษัท

จากผลของการเปลี่ยนแปลงข้างต้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัทฯ และ ROCTEC ซึ่งรวมถึงการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ ตัดสินใจจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC ผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดย BTS และ RB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ เนื่องจาก:

- รูปแบบการประกอบธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ส่งผลให้ไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ กล่าวคือ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย นอกจากนี้บริษัทฯ มีแนวคิดที่จะใช้ประโยชน์จากมาตรการสนับสนุนและกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐในการขับเคลื่อนการเติบโตของผลประกอบการของบริษัทฯ รวมทั้งคาดว่าจะเห็นการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่สูงขึ้นและการหมุนเวียนของเงินในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ดังนั้น บริษัทฯ จึงคาดการณ์ว่าในปี 2567 การใช้จ่ายด้านธุรกิจสื่อโฆษณาคงจะเติบโตด้วยเช่นกัน
- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเมื่อเทียบกับธุรกิจสื่อโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC ทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถสนับสนุนการเติบโตตามแผนธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ได้อย่างเพียงพอ ในขณะที่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) สนับสนุนการดำเนินงาน



ธุรกิจหลักของ BTS โดยตรง อาทิ การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions) ของระบบขนส่งมวลชนทางราง, โซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยี (Innovative Technology Solutions) เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง, ระบบควบคุมความเร็วและระบุตำแหน่ง และระบบสื่อสารไร้สายแบบเรียลไทม์ เพื่อปรับปรุงความปลอดภัยในการทำงานของรถไฟฟ้ทางเบา, และระบบสื่อสารในระบบขนส่งทางราง เป็นต้น

- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC มีการแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การที่ BTS และ RB จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC (Tender Offer) ในระหว่างวันที่ 28 สิงหาคม – วันที่ 31 ตุลาคม 2567 ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาดที่ 0.89 – 0.90 บาทต่อหุ้น¹⁶ จึงเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ที่จะขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ทั้งจำนวนในราคาที่สูงกว่าราคาตลาด และไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาตลาดในกรณีที่บริษัทฯ ขายหุ้น ROCTEC จำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ มีต้องติดต่อ/เจรจากับผู้ลงทุนรายอื่นเพื่อให้ได้เงื่อนไขทั้งในด้านจำนวนหุ้นที่จะขายและราคาขายเดียวกับ BTS จึงทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับที่ BTS เสนอต่อผู้ถือหุ้นทุกรายของ ROCTEC

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงเป็นการยุติการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียน และใช้สำหรับการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับ 3 ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) (ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจชำระเงิน โดยบัตรแรมบิทและ e-Wallet, ธุรกิจกั๊ยมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคล, และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล เป็นต้น), และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งจะเป็นการต่อยอดการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจหลักให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีผลประกอบการที่ดีขึ้นและมั่นคง รวมทั้งลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งในอนาคต อันจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป¹⁷

อนึ่ง การที่บริษัทฯ ยังมีได้กำหนดสัดส่วน ระยะเวลาที่แน่นอน ประเภทโครงการ/ธุรกิจที่จะลงทุน และแผนการใช้เงินของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน โดยที่บริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่างๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่างๆ จึงทำให้รายละเอียดการเข้าลงทุนยังไม่มีที่ชัดเจน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ความคุมการบริหารเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยรอบคอบ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด และคุมค่าต่อการลงทุนเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนต่อไปในหุ้นสามัญของ ROCTEC ควบคู่กันด้วย อย่างไรก็ตาม

¹⁶ ราคาตลาดหุ้นสามัญของ ROCTEC ในช่วง 7 - 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัตินำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน (ระหว่างวันที่ 9 – 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งอยู่ในช่วง 0.89 – 0.90 บาทต่อหุ้น

¹⁷ การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ เกี่ยวข้องโดยตรงกับกับธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เท่านั้น โดยไม่ครอบคลุมถึงการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP เพื่อนำเงินที่ได้ส่วนหนึ่งไปใช้ในการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย

ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เกี่ยวกับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP ที่มีนัยสำคัญ ซึ่งจัดทำโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอีกรายหนึ่ง (สิ่งที่แนบมาด้วย 3) ที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี้



หากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้เงินทั้งการรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของ บริษัทฯ หรือการลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มา หรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย

2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

2.1 ข้อดีและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

(1) สนับสนุนทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก (Core Business) ซึ่งบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ และมีความเข้าใจในสภาพการแข่งขันของธุรกิจ

จากแนวทางและทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่กล่าวถึงในส่วนที่ 2 ข้อ 1 ข้างต้น การจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จึงเป็นการสนับสนุนทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งทำให้บริษัทฯ สร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (O2O) ได้อย่างครบวงจร ได้แก่ (ก) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (ข) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) เช่น ธุรกิจนายหน้าประกันภัย ธุรกิจบริการรับชำระเงิน และ (ค) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งทั้ง 3 ธุรกิจล้วนเชื่อมโยงโดยตรงกับพฤติกรรมของผู้บริโภค จึงพัฒนาแพลตฟอร์มและบริการให้ทันสมัยอยู่เสมอเพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว



ที่มา: แบบ 56-1 (One Report) ปี 2566/67 ของบริษัทฯ

โดยบริษัทฯ จะเน้นการลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับ 3 ธุรกิจหลักข้างต้น และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ เข้าใจในธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค มีฐานข้อมูลจำนวนมาก รู้จุดแข็ง จุดอ่อน ซึ่งจะส่งผลให้สามารถพัฒนาแพลตฟอร์มและบริการ รวมทั้งปรับตัวเข้ากับสภาพการแข่งขันที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ได้ดีกว่าการลงทุน และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจที่ไม่ได้มีความเชี่ยวชาญอย่างแท้จริง อีกทั้งเพื่อใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากรากฐานของธุรกิจหลัก

(2) ลดภาระในการติดตามการลงทุนในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มิได้มีความเชี่ยวชาญเท่าที่ควร และมีใช้ธุรกิจหลักของบริษัทฯ

จากการที่ ROCTEC ตัดสินใจปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจจากธุรกิจสื่อโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญมานานและยังคงเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในปัจจุบัน อีกทั้งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของบริษัทฯ ไปสู่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) อย่างเต็มรูปแบบตั้งแต่ปลายปี 2566



โดยที่โครงสร้างรายได้ของ ROCTEC ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2564/65 โดยส่วนใหญ่มาจากธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ทั้งในและต่างประเทศ คิดเป็นร้อยละ 83.38 ของรายได้รวม ในปี 2564/65 และร้อยละ 87.14 ของรายได้รวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ซึ่งมาแทนที่ธุรกิจสื่อโฆษณาที่มีสัดส่วนรายได้ลดลงเหลือร้อยละ 12.66 ของรายได้รวม ในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

โครงสร้างรายได้ของ ROCTEC (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564/65		ปี 2565/66		ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ								
รายได้จากธุรกิจบริการ ICT (จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ) ^{1/}	1,812.27	83.38	2,197.60	83.72	2,166.38	82.53	657.97	87.14
- ธุรกิจงานระบบครบวงจร (Integrated Technology Solutions)	842.48	38.76	968.94	36.92	781.28	29.76	166.49	22.05
- ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions)	304.94	14.03	475.36	18.11	734.51	27.98	256.62	33.99
- ธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)	664.85	30.59	753.30	28.70	650.57	24.78	234.85	31.10
รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ^{2/}	323.06	14.86	397.54	15.15	439.06	16.73	95.56	12.66
รวมรายได้จากการขายและบริการ ^{3/}	2,135.33	98.24	2,595.14	98.87	2,605.44	99.26	753.53	99.79
รายได้อื่น ^{4/}	38.28	1.76	29.64	1.13	19.49	0.74	1.55	0.21
รายได้รวม	2,173.61	100.00	2,624.78	100.00	2,624.93	100.00	755.08	100.00

หมายเหตุ:

1/ สัดส่วนรายได้จากธุรกิจบริการ ICT จำแนกตามแหล่งที่มาของรายได้ภายในประเทศและต่างประเทศ



ทั้งนี้ รายได้ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) จากต่างประเทศ มาจากตลาดฮ่องกงเป็นส่วนใหญ่ ซึ่งลูกค้ารายหลักคือ ระบบขนส่งทางรางของฮ่องกง (HK MTR) ส่วนรายได้จากภายในประเทศ มีลูกค้ารายหลักคือ กลุ่ม BTS เป็นหลัก ซึ่ง BTS ได้รับสัมปทานเดินรถไฟฟ้าในหลายเส้นทางได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก, โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว, โครงการรถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1, โครงการรถไฟฟ้าสายสีทอง, โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลือง, และโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพู แต่สัญญาสัมปทานที่เป็นรายได้หลักของ BTS คือ โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก จะสิ้นสุดในเดือนธันวาคม 2572 และยังไม่ทราบผลเกี่ยวกับการต่อสัญญา ทั้งนี้ ลูกค้าหลักทั้ง 2 รายของ ROCTEC ถือว่ามีรายได้ที่มั่นคงราบเท่าที่สัมปทานยังไม่สิ้นสุด และ/หรือ โครงการรถไฟฟ้ายังคงเปิดดำเนินการต่อเนื่อง จึงจะส่งผลดีต่อการรับงานที่ต่อเนื่องของ ROCTEC

- มาจากสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (ภายในประเทศ) ส่วนสื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม บันทึกบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย
- รายได้หลักมาจากลูกค้าจำนวน 3 ราย คิดเป็นสัดส่วนรวมประมาณร้อยละ 49.95 และร้อยละ 49.60 ของรายได้จากการขายและบริการในปี 2565/66 และปี 2566/67 ตามลำดับ ซึ่งเป็นลูกค้าจากในประเทศ คือ กลุ่ม BTS และลูกค้าจากฮ่องกง คือ ระบบขนส่งทางรางของฮ่องกง (HK MTR) จึงมีความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของแหล่งที่มาของรายได้ และการพึ่งพิงลูกค้ารายใหญ่
- รายได้อื่น ประกอบด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงิน, กำไรจากจำหน่ายทรัพย์สิน, กำไรจากการขายเงินลงทุน - การวัดมูลค่าดีดรวมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL), รายได้อื่น-ค่าบริการ, รายได้อื่น-โอนกลับหนี้สิน, รายได้อื่น-ลูกหนี้เคลมประกันป้าย, รายได้อื่น-โอนกลับค่าเผื่อทรัพย์สิน, และอื่นๆ



ประกอบกับ BTS ได้ประกาศเจตนารมณ์ที่ชัดเจนในการเข้าลงทุนโดยตรงใน ROCTEC พร้อมทั้งปรับโครงสร้างการถือหุ้นภายในกลุ่มบริษัทฯ จึงทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC ที่ถือโดยผู้ถือหุ้นรายอื่น (รวมถึงหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ถือโดย VGI สัดส่วนร้อยละ 27.06) จึงเป็นโอกาสที่บริษัทฯ จะขายเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ ROCTEC ผ่านการทำค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer)

นอกจากนี้ การที่บริษัทฯ มิได้มีความเชี่ยวชาญ หรือเข้าใจในภาพรวมของการดำเนินธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC เท่าที่ควร ซึ่งรวมถึงภาวะตลาดและการลงทุนของภาครัฐที่ฮ่องกงซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของ ROCTEC จึงอาจทำให้บริษัทฯ ประเมินสถานการณ์การลงทุนต่อเนื่องใน ROCTEC ในอนาคตได้คลาดเคลื่อนกว่าความเป็นจริง อาทิ หาก ROCTEC จะขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับการเพิ่มทุน การออกตราสารหนี้ การเข้าทำรายการได้มาและจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การวิเคราะห์สภาพการแข่งขัน/การเติบโต/ปริมาณงานในมือของธุรกิจ ICT เป็นต้น

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ จึงเป็นการลดภาระงานในการติดตามการลงทุนในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) และลดความเสี่ยงในการตัดสินใจในอนาคต ซึ่งบริษัทฯ รวมทั้งบุคลากรของบริษัทฯ มิได้มีความชำนาญเท่าที่ควร และมีใช้ธุรกิจหลักของบริษัทฯ เพื่อให้บริษัทฯ สามารถจัดสรรบุคลากรและทรัพยากรต่างๆ ในการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจปัจจุบันให้มีรากฐานที่มั่นคง อันจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป

(3) ทำให้เกิดความชัดเจนในโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ

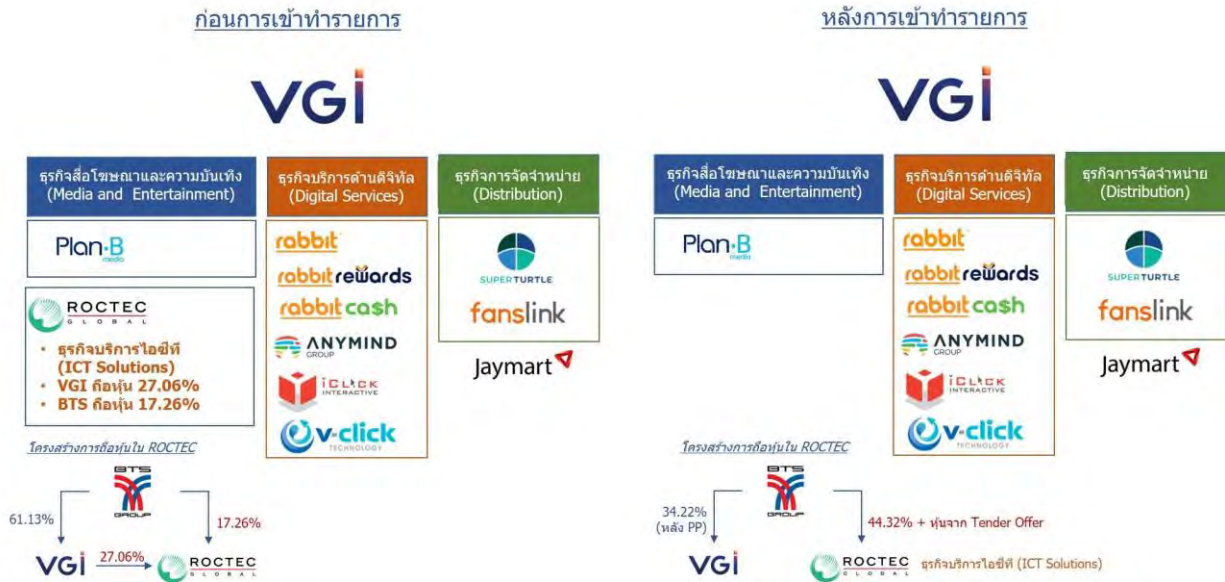
สืบเนื่องจากแนวทางและทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่กล่าวถึงในส่วนที่ 2 ข้อ 1 และข้อ 2.1 (1) ข้างต้น โดย ณ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้น ROCTEC ในสัดส่วนร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC จึงมิได้มีอำนาจควบคุมหรือกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ ROCTEC และไม่มีส่วนร่วมในการบริหารงานของ ROCTEC มีเพียงแต่ติดตามผลการดำเนินงานในฐานะของผู้ถือหุ้นรายหนึ่งของ ROCTEC ที่สามารถใช้สิทธิต่างๆ ผ่านการลงมติในที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เท่านั้น และบริษัทฯ มิได้ส่งตัวแทนเข้าไปเป็นกรรมการของ ROCTEC ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ แต่อย่างใด ในขณะที่ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ในสัดส่วนร้อยละ 17.26 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ ROCTEC ส่งตัวแทนเข้าไปเป็นกรรมการของ ROCTEC ณ ปัจจุบัน

โดยที่ BTS และ RB ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS จะเข้าทำค่าเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไข (Conditional Voluntary Tender Offer) จากผู้ถือหุ้นรายอื่น (รวมถึงหุ้นสามัญที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน ROCTEC) ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.00 บาท โดยมีวัตถุประสงค์ที่จะมีอำนาจควบคุมใน ROCTEC เพื่อให้ ROCTEC สนับสนุนการดำเนินธุรกิจของ BTS และเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้แก่ BTS อีกทั้ง ธุรกิจของ ROCTEC เกี่ยวข้องโดยตรงกับ BTS มากกว่าบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบต่อโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักจากการปรับโครงสร้างของกลุ่ม BTS

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ROCTEC ในแต่ละช่วงเวลา ดังนี้ (ก) ตั้งแต่ต้นปี 2567 จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ซึ่งก่อนวันประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 ที่มีมติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการซื้อขายหุ้นฯ) พบว่า ราคาซื้อขายต่ำสุดเท่ากับ 0.55 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 3 มกราคม 2567 และวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2567) ราคาซื้อขายสูงสุดเท่ากับ 0.97 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 30 กรกฎาคม 2567) และ (ข) ในช่วงตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2567 จนถึงวันที่ 23 สิงหาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันที่ผู้ถือหุ้น ROCTEC ได้รับแบบ 247-4 จากผู้ทำค่าเสนอซื้อ และเป็นราคาในช่วงเวลาที่มีผลต่อการตัดสินใจตอบรับหรือปฏิเสธค่าเสนอซื้อเช่นกัน) พบว่า ราคาซื้อขายต่ำสุดเท่ากับ 0.84 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 9 สิงหาคม 2567) ราคาซื้อขายสูงสุดเท่ากับ 0.93 บาทต่อหุ้น (ณ วันที่ 2 สิงหาคม 2567) ดังนั้น เมื่อพิจารณาเฉพาะ

ในมุมมองของราคาเสนอซื้อที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท (โดยมิได้พิจารณาถึงนโยบายต่างๆ ของผู้ทำค่าเสนอซื้อ) จึงมีแนวโน้มที่จะมีผู้ถือหุ้นพิจารณาตอบรับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์เนื่องจากเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาด

โดยที่ ภาพรวมของโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ จะเป็นดังนี้



เมื่อพิจารณาจากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ควบคู่กับข้อดีตามข้อ 2.1 (1) และข้อ 2.1 (2) ข้างต้น ดังนั้น ธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ จึงทำให้เกิดความชัดเจนในภาพรวมของโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งจะไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC อีกต่อไป รวมถึงการถือหุ้นใน ROCTEC ร่วมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่เฉกเช่นที่ผ่านมา โดยการลดการลงทุนในบริษัทที่ไม่มีอำนาจควบคุม ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร และมีแนวโน้มที่จะถูกครอบงำกิจการโดยนิติบุคคลรายอื่น คือ BTS ซึ่ง BTS ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ¹⁸

(4) บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามาในทันที โดยมีต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ซึ่งใช้ระยะเวลาคืนทุนนานและอาจจะไม่แน่นอน

จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยการตอบรับค่าเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ในครั้งนี้ เป็นโอกาสที่ดีที่ทำให้บริษัทฯ สามารถยุติการลงทุนและได้รับเงินจากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC ในทันที เป็นจำนวนประมาณ 2,196.93 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ อาทิ ค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ) ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 (วันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ซึ่งเป็นวงเงินที่สูงและมีวันได้รับชำระเงินค่าหุ้น ROCTEC ที่แน่นอน โดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ จาก ROCTEC ในอนาคต

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา

(ก) บริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจาก ROCTEC ตลอดระยะเวลา 10 ปี (ตั้งแต่ปี 2557) ที่ลงทุนในหุ้น ROCTEC รวมประมาณ 212.15 ล้านบาท ดังนี้

¹⁸ หากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะประชุมในวันที่ 15 ตุลาคม 2567 มีมติอนุมัติวาระที่ 3 ถึงวาระที่ 10 ซึ่งเป็นเงื่อนไขซึ่งกันและกัน จะทำให้สัดส่วนการถือหุ้นของ BTS ในบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 61.13 เหลือร้อยละ 34.22 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (หลังการเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด) โดยบริษัทฯ จะยังคงมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของ BTS เช่นเดิม



ปีบัญชี ของ VGI	สัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC ณ สิ้นปี (มี.ค)	เงินปันผลรับ จาก ROCTEC	ปีบัญชี ของ VGI	สัดส่วนการถือหุ้นใน ROCTEC ณ สิ้นปี (มี.ค)	เงินปันผลรับ จาก ROCTEC
2557/2558	ร้อยละ 24.96	18.73 ล้านบาท	2562/2563	ร้อยละ 26.58	43.36 ล้านบาท
2558/2559	ร้อยละ 37.42	24.00 ล้านบาท	2563/2564	ร้อยละ 26.58	-
2559/2560	ร้อยละ 33.68	22.53 ล้านบาท	2564/2565	ร้อยละ 26.58	-
2560/2561	ร้อยละ 30.38	32.65 ล้านบาท	2565/2566	ร้อยละ 27.00	-
2561/2562	ร้อยละ 33.17	42.32 ล้านบาท	2566/2567	ร้อยละ 27.06	28.56 ล้านบาท
รวมเงินปันผลรับจาก ROCTEC (2557 – 2567) เท่ากับ 212.15 ล้านบาท					

(ข) ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ ROCTEC จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยไม่คิดมูลค่า ซึ่งส่วนใหญ่ราคาใช้สิทธิสูงกว่าราคาตลาด แต่บริษัทฯ ได้รับความตอบแทนในรูปแบบของการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1, ROCTEC-W2, ROCTEC-W3, และ ROCTEC-W4 ในตลาดหลักทรัพย์ฯ รวมประมาณ 273.84 ล้านบาท

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงถือ ROCTEC-W5 จำนวน 549,233,623 หน่วย ซึ่งราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิ ROCTEC-W5 ในช่วง 7 วันทำการ ก่อนวันประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งที่ 5/2567 (ระหว่างวันที่ 22 – 31 กรกฎาคม 2567) อยู่ในช่วง 0.05 – 0.06 บาทต่อหน่วย ทั้งนี้ การออกใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น ขึ้นอยู่กับการอนุมัติการออกและเสนอขายจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เป็นหลัก จึงไม่มีความแน่นอนและนอกเหนือจากการควบคุมของบริษัทฯ

โดยสรุป ผลตอบแทนที่เป็นตัวเงินที่ได้รับจากการลงทุนใน ROCTEC ตั้งแต่ปี 2557 และประมาณการเป็นดังนี้

รูปแบบผลตอบแทน	ผลตอบแทนที่ได้รับจริง	ประมาณการผลตอบแทน
1. เงินปันผลรับจาก ROCTEC	212.15 ล้านบาท	
2. รายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1, ROCTEC-W2, ROCTEC-W3, และ ROCTEC-W4	273.84 ล้านบาท	
รวมผลตอบแทนที่ได้รับ (1) + (2)	485.99 ล้านบาท (โดยเฉลี่ยปีละ 48.60 ล้านบาท)	
3. ประมาณการรายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5 ^{1/}		27.46 ล้านบาท
ประมาณการผลตอบแทนรวม (1) + (2) + (3)		513.45 ล้านบาท

หมายเหตุ: 1/ ประมาณการราคาขาย ROCTEC-W5 ที่ 0.05 บาท ต่อหน่วย คูณด้วย 549,233,623 หน่วย ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่แท้จริงขึ้นกับปริมาณและราคาที่จะขายได้จริง

ทั้งนี้ หากพิจารณามูลค่าเงินลงทุนใน ROCTEC โดยอ้างอิงกับผลตอบแทนที่ได้รับมาแล้วข้างต้น ภายใต้ข้อสมมติฐานว่า ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่แตกต่างไปจากเดิม และไม่คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา (Time Value of Money) พบว่า ระยะเวลาคืนทุนที่เหลือจากการลงทุนใน ROCTEC ประมาณอีก 28 ปีจากรันนี้ (คำนวณจากเงินลงทุนใน ROCTEC ตามราคาหุ้น 1,939.38 ล้านบาท หักลบผลตอบแทนจากการลงทุนในตารางข้างต้น 10 ปีที่ผ่านมา จำนวน 513.45 ล้านบาท = เหลืออีก 1,425.93 ล้านบาท ถึงจะคืนทุน ถ้าได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน 513.45 / 10 ปี = 51.34 ล้านบาท/ปี จะต้องใช้เวลาอีก 1,425.93 / 51.34 = 27.77 ปีถึงจะคืนทุน)

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงเป็นโอกาสที่ดีที่ทำให้บริษัทฯ สามารถยุติการลงทุนและทำให้บริษัทฯ ได้รับความเสถียรเข้ามาในทันที ซึ่งเป็นวงเงินที่สูงและมีวันได้รับชำระเงินค่าหุ้น ROCTEC ที่แน่นอน โดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ซึ่งใช้ระยะเวลาคืนทุนอีกนานประมาณ 28 ปีจากรันนี้ และอาจจะนานกว่านี้ หากผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ในอนาคตน้อยกว่า 10 ปีที่ผ่านมา เพื่อให้บริษัทฯ



สามารถนำเงินที่ได้ไปลงทุนในธุรกิจ และ/หรือ โครงการอื่นๆ ที่อาจจะสร้างความคุ้มค่าและประโยชน์ในภาพรวมให้แก่บริษัทฯ ได้มากกว่า

โดยที่ คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ความคุมการบริหารเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยรอบคอบ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด และคุ้มค่าต่อการลงทุนเมื่อเทียบกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนต่อไปในหุ้นสามัญของ ROCTEC ควบคู่กันด้วย

(5) บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่มากขึ้น และมีความยืดหยุ่นในการใช้เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์

เมื่อพิจารณางบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ สิ้นสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและเงินฝากธนาคารจำนวน 1,907.59 ล้านบาท หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (จากสัญญาเช่า) จำนวน 329.37 ล้านบาท ส่วนของผู้ถือหุ้นจำนวน 25,667.82 ล้านบาท อัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.13 เท่า อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.01 เท่า ซึ่งถือว่าบริษัทฯ มีกระแสเงินสดหมุนเวียนในวงเงินที่สูง โดยที่บริษัทฯ ไม่มีการกู้ยืมจากสถาบันการเงินใดๆ ทั้งในและต่างประเทศ

นอกจากนี้ เมื่อพิจารณารายละเอียดในการลงทุนของบริษัทฯ พบว่าบริษัทฯ ใช้จ่ายเงินเพื่อการลงทุนในหุ้นและสนับสนุนเงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อยและบริษัทร่วมมาโดยตลอด ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ) บริษัทฯ มีเงินลงทุนในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า รวม 14,537.75 ล้านบาท โดยมีเงินลงทุนเพิ่มเติมในบริษัทย่อยในปี 2566/67 จำนวน 1,464.00 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 2,190.50 ล้านบาท (ในระหว่างปีบริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่บริษัทย่อยเพิ่มขึ้น 2,236.30 ล้านบาท และได้รับชำระระหว่างปี 1,460 ล้านบาท) ซึ่งเป็นการสะท้อนให้เห็นว่ารูปแบบการสนับสนุนบริษัทในกลุ่ม มีทั้งการลงทุนในหุ้นและสนับสนุนเงินให้กู้ยืมอย่างต่อเนื่องเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ และเมื่อพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจปกติของกลุ่มบริษัทฯ ที่ผ่านมา อยู่ในช่วงประมาณ 1,000 ล้านบาทต่อปี

อนึ่ง ในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยการตอบรับคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับชำระเงินในวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567 เป็นจำนวนเงินประมาณ 2,191.06 ล้านบาท (หลังหักค่าธรรมเนียมการขายหุ้นและภาษีมูลค่าเพิ่มของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น และก่อนหักค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ)

ดังนั้น จึงทำให้บริษัทฯ มีเงินสดในมือเพิ่มขึ้นประมาณ 2,191.06 ล้านบาท มีสภาพคล่องทางการเงินที่มากขึ้น รวมทั้งมีความคล่องตัวและยืดหยุ่นในการใช้เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่มีการรอบระยะเวลาและแผนการใช้เงินที่ชัดเจน บริษัทฯ จะสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิม ดังนั้น กระแสเงินสดจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงไม่สูงเกินไป และทำให้บริษัทฯ มีวงเงินเผื่อเหลือเผื่อขาดในการลงทุนต่อยอดธุรกิจเดิม และ/หรือ โครงการอื่นๆ ได้ทันที และ/หรือ ยังสามารถบริหารการลงทุนในระยะสั้นได้ด้วย

นอกจากนี้ ยังเป็นการลดภาระในด้านต่างๆ ให้แก่บริษัทฯ และ/หรือ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (แล้วแต่กรณี) อาทิ (ก) ในกรณีที่มูลค่าเงินลงทุนในโครงการในอนาคตอยู่ในวงเงินที่สูงเกินกว่ากระแสเงินสดที่มีอยู่ของบริษัทฯ จะเป็นภาระ/ลดวงเงินในการกู้ยืมเงิน และ/หรือ การออกหุ้นเพิ่มทุน ซึ่งหากมีการเพิ่มทุนในวงเงินที่สูงจะส่งผลกระทบต่อส่วนแบ่งกำไรหรือสิทธิออกเสียงของผู้ถือหุ้น (EPS Dilution / Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดของหุ้นสามัญของบริษัทฯ (Price Dilution) เป็นต้น และ (ข) หากกระแสเงินสดที่มีอยู่ของบริษัทฯ (รวมเงินที่ได้จากการธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ) เพียงพอต่อการลงทุน บริษัทฯ อาจไม่มีความจำเป็นต้องขออนุมัติวงเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินหรือการออกตราสารหนี้ใดๆ ซึ่งจะลดภาระในการดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขที่สถาบันการเงินกำหนด และ/หรือ เงื่อนไขตามข้อกำหนดสิทธิหุ้นกู้ เป็นต้น



อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ควรต้องพิจารณาการบริหารเงินที่จะได้มาจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ และธุรกรรม การออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement: PP) (ตามวาระที่ 3 ของการ ประชุมผู้ถือหุ้นวิสามัญ ครั้งที่ 1/2567 ในครั้งนี้) ประกอบกัน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพและผลตอบแทนที่ดีที่สุด รวมถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนควบคู่กันไปด้วย

(ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นโปรดพิจารณาข้อมูลในส่วนที่ 2 ข้อ 2.2 (2) ของรายงานฉบับนี้ ควบคู่กับการพิจารณาในข้อ นี้ด้วย)

(6) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากการเข้าทำรายการ ไปใช้ในการลงทุนเพื่อต่อยอดธุรกิจหลักของ บริษัทฯ เพื่อสร้างรากฐานรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคง และเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทาน ของ BTSC ในการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียน และใช้สำหรับการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับ 3 ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อ โฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (อาจรวมถึงการลงทุนพัฒนาและปรับปรุงระบบความบันเทิง (Entertainment) ในรถไฟฟ้ามหานครและสถานที่ต่างๆ เพื่อให้มีความทันสมัยและสะดวกสบายต่อลูกค้าในการใช้บริการ รถไฟฟ้ามากขึ้น) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ทั้งนี้ เมื่อ พิจารณาโครงสร้างและสัดส่วนรายได้ของบริษัทฯ ในช่วงระยะเวลา 3 ปี ที่ผ่านมา พบว่า บริษัทฯ มีการพึ่งพิงสัญญา สัมปทานของบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BTSC”) ในการประกอบธุรกิจเป็นอย่างมาก โดยที่

โครงสร้างรายได้ของ VGI ตามงบการเงินรวม	ปี 2564/65		ปี 2565/66		ปี 2566/67		ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการและการขาย ^{1/}								
ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment)	1,580.0	34.94	1,938.0	33.66	2,105.0	38.55	548.0	42.98
- สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	1,480.0	32.73	1,791.0	31.10	1,967.0	36.03	504.0	39.53
- สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และอื่นๆ	100.0	2.21	147.0	2.55	138.0	2.53	44.0	3.45
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services)	1,100.0	24.33	1,423.0	24.71	1,545.0	28.30	369.0	28.94
ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)	1,514.0	33.48	1,512.0	26.26	1,163.0	21.30	288.0	22.59
รวมรายได้จากการให้บริการและการขาย	4,194.0	92.75	4,873.0	84.63	4,813.0	88.15	1,205.0	94.51
รายได้อื่น	328.0	7.25	885.0	15.37	647.0	11.85	70.0	5.49
รายได้รวม	4,522.0	100.00	5,758.0	100.00	5,460.0	100.00	1,275.0	100.00

หมายเหตุ:

1/ สัดส่วนรายได้จากการให้บริการและการขาย เป็นดังนี้

งบการเงินรวม (ร้อยละ)	ปี 2564/65	ปี 2565/66	ปี 2566/67	ไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment)	37.67	39.77	43.74	45.48
- สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน	35.29	36.75	40.87	41.83
- สื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน และอื่นๆ	2.38	3.02	2.87	3.65
ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services)	26.23	29.20	32.10	30.62
ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)	36.10	31.03	24.16	23.90
รายได้จากการให้บริการและการขาย	100.00	100.00	100.00	100.00

• รายได้ของบริษัทฯ มาจากการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสเป็นหลัก โดยในปี 2566/67 บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้า บีทีเอส ประมาณ 1,967.02 ล้านบาท คิดเป็นประมาณร้อยละ 40.87 ของรายได้รวม ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้ได้รับสิทธิใน การบริหารจัดการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสแต่เพียงผู้เดียวจาก BTSC ซึ่งเป็นบริษัท



ย่อยของ BTS (BTS ถือหุ้นร้อยละ 98.2 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดของ BTSC) โดยที่สัญญาให้สิทธิระหว่างบริษัทฯ กับ BTSC มี 2 ฉบับ และจะสิ้นสุดพร้อมกันในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (หากไม่สามารถต่ออายุสัญญาได้) ดังนี้

สรุปสัญญาให้สิทธิระหว่างบริษัทฯ กับ BTSC ^{1/}	
1)	<p>สัญญาให้สิทธิบริหารจัดการด้านการตลาดในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส ภายในโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ประกอบด้วย สายสีลมและสายสุขุมวิท รวม 24 สถานี</p> <ul style="list-style-type: none"> • ระยะเวลาสัญญาประมาณ 17 ปี ระหว่างวันที่ 18 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (สิ้นสุดพร้อมกับสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTSC กับกรุงเทพมหานคร (“กทม.”)) • บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive) ในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาและพื้นที่วางขายสินค้าบริเวณสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และพื้นที่โฆษณาภายในและภายนอกตัวรถไฟฟ้า • ทั้งนี้ ในกรณีที่ BTSC ได้รับสิทธิในการขยายระยะเวลาตามสัญญาสัมปทานกับ กทม. บริษัทฯ จะเป็นผู้ได้รับสิทธิรายแรกในการเจรจาเพื่อขอรับสิทธิในการบริหารจัดการด้านการตลาดตามระยะเวลาที่ BTSC ได้รับสิทธิเพิ่มเติมจาก กทม. • สิทธิรายแรกในการเจรจา: หาก BTSC ได้รับสิทธิใดๆ จากรัฐบาล องค์กร และ/หรือ เอกชนใดๆ ในการดำเนินโครงการเดินรถไฟฟ้าและ/หรือ รถประเภทอื่นใด และ/หรือ โครงการอื่นใด BTSC ตกกลงให้บริษัทฯ เป็นผู้ที่มีสิทธิรายแรกในการเจรจาเพื่อรับสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณา และ/หรือ พื้นที่วางขายสินค้า และ/หรือ พื้นที่เชิงพาณิชย์ใดๆ ภายใต้เงื่อนไขที่เหมาะสม • การสิ้นสุดสัญญา: สัญญาจะสิ้นสุดในกรณีดังต่อไปนี้ <ul style="list-style-type: none"> (ก) เมื่อครบกำหนดอายุของสัญญา โดยที่บริษัทฯ ไม่ได้ใช้สิทธิขอต่ออายุสัญญา (ข) เมื่อคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งปฏิบัติผิดสัญญาในส่วนที่เป็นสาระสำคัญ หรือเป็นการให้สัญญาที่ไม่ถูกต้อง และคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้มีหนังสือบอกกล่าวให้คู่สัญญาฝ่ายที่ปฏิบัติผิดสัญญาดำเนินการแก้ไขเยียวยาเหตุแห่งการผิดสัญญาดังกล่าวแล้ว แต่คู่สัญญาฝ่ายที่ปฏิบัติผิดสัญญามีไม่ดำเนินการแก้ไขเหตุแห่งการผิดสัญญาดังกล่าวภายในระยะเวลา 60 วัน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือบอกกล่าวเช่นว่านั้น และคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งใช้สิทธิบอกเลิกสัญญา (ค) ในกรณีที่อาคารและสิ่งปลูกสร้างซึ่งเป็นที่ตั้งของสถานีรถไฟฟ้าในโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ซึ่งประกอบด้วย สายสีลม และสายสุขุมวิท รวม 24 สถานี ได้รับความเสียหายหรือถูกทำลาย และวิศวกรอิสระซึ่งเป็นที่ยอมรับของทั้งสองฝ่ายมีความเห็นว่า อาคารและสิ่งปลูกสร้างดังกล่าวไม่สามารถซ่อมแซมให้คืนดีได้ภายในระยะอันควร (ง) ในกรณีที่บริษัทฯ กลายเป็นบุคคลที่มีหนี้สินล้นพ้นตัว หรือตกเป็นบุคคลล้มละลาย และ BTSC ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญา
2)	<p>สัญญาให้สิทธิบริหารจัดการพื้นที่ส่งเสริมการเดินทางโครงการระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพมหานคร ภายในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สายสุขุมวิทและสายสีลม) จำนวน 7 สถานี ประกอบด้วย สถานีกรุงธนบุรี สถานีวงเวียนใหญ่ สถานีบางจาก สถานีปทุมวัน สถานีอุดมสุข สถานีบางนา และสถานีแบริ่ง</p> <ul style="list-style-type: none"> • ระยะเวลาสัญญาประมาณ 13 ปี ระหว่างวันที่ 6 พฤษภาคม 2555 ถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (สัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. ระยะเวลา 30 ปี ตั้งแต่ปี 2555 – วันที่ 2 พฤษภาคม 2585) • บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive) ในการบริหารจัดการพื้นที่โฆษณาและพื้นที่วางขายสินค้าบริเวณสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส และพื้นที่โฆษณาภายในและภายนอกตัวรถไฟฟ้า • ทั้งนี้ ในกรณีที่ BTSC ได้รับสิทธิในการขยายระยะเวลาตามสัญญาสัมปทานกับ กทม. บริษัทฯ จะเป็นผู้ได้รับสิทธิรายแรกในการเจรจาเพื่อขอรับสิทธิในการบริหารจัดการด้านการตลาดตามระยะเวลาที่ BTSC ได้รับสิทธิเพิ่มเติมจาก กทม. • รายละเอียดอื่นๆ เช่นเดียวกับข้อ 1)

ที่มา: แบบ 56-1 (One Report) ปี 2566/67 ของบริษัทฯ

หมายเหตุ: ส่วนโครงการรถไฟฟ้ามหานครสายสีเหลือง (หรือโครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายนคราพัฒนา): ในเดือนกรกฎาคม 2566 บริษัทฯ ได้รับสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในการบริหารพื้นที่สื่อโฆษณาจากบริษัท ฮีลท์ริช บางกอกโมโนเรล จำกัด เป็นระยะเวลา 1 ปี (สัญญาปีต่อไป) ประกอบด้วย พื้นที่สื่อโฆษณาบนรถไฟฟ้าจำนวน 30 ขบวน และบนสถานีรถไฟฟ้าจำนวน 23 สถานี ที่ครอบคลุมตั้งแต่สถานีลาดพร้าวถึงสถานีสำโรง

ดังนั้น ในการพิจารณาสัญญาสัมปทานของ BTSC ในการประกอบธุรกิจ จึงอาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของบริษัทฯ หากเกิดเหตุการณ์ใดเหตุการณ์หนึ่งเกิดขึ้น อาทิ

(ก) หาก BTSC ไม่ได้ต่อ/ขยายอายุสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักจาก กทม. ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 จะส่งผลให้บริษัทฯ จะมีรายได้ที่เกิดจากสัญญาตามข้อ 1) ในตารางข้างต้น ถึงวันที่



4 ธันวาคม 2572 เท่านั้น ซึ่งรายได้ในส่วนนี้ถือเป็นรายได้หลักของธุรกิจสื่อโฆษณา และรวมไปถึงธุรกิจการจัดจำหน่าย (ร้าน Turtle) ที่ตั้งอยู่บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสสายสีเขียวหลักรวม 24 สถานีด้วย และ/หรือ

(ข) บริษัทฯ ไม่ได้รับการขยายอายุสัญญาให้สิทธิภายในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอสส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สายสุขุมวิทและสายสีลม) จำนวน 7 สถานี ซึ่งจะครบกำหนดในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 จาก BTSC (สัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. จะสิ้นสุดในวันที่ 2 พฤษภาคม 2585) จะส่งผลให้บริษัทฯ จะมีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณารวมถึงร้าน Turtle จากสัญญาตามข้อ 2) ในตารางข้างต้น ถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 เท่านั้น และ/หรือ

(ค) BTSC ระบุสิทธิในการบริหารจัดการดังกล่าวไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม ก่อนวันที่สัญญาจะสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ธันวาคม 2572

รายละเอียด	
1.	BTSC ใช้สิทธิบอกเลิกสัญญาด้วยเหตุใดเหตุหนึ่งดังนี้ (1) บริษัทฯ ไม่สามารถชำระเงินค่าตอบแทนการให้สิทธิภายใน 30 วันนับแต่วันที่ถึงกำหนดต้องชำระ (2) บริษัทฯ ปฏิบัติผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และการผิดสัญญาดังกล่าวไม่ได้รับการแก้ไขหรือปรับปรุง ภายในระยะเวลาที่กำหนด หรือ (3) บริษัทฯ มีหนี้สินล้นพ้นตัวหรือล้มละลาย
2.	สัญญาสัมปทานระหว่าง BTSC กับ กทม. ถูกยกเลิก ซึ่งการที่ กทม. จะบอกเลิกสัญญาสัมปทานแต่ฝ่ายเดียวได้นั้นมีเพียง 2 กรณี ได้แก่ (1) BTSC ถูกศาลสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาดในคดีล้มละลาย หรือ (2) BTSC จงใจผิดสัญญาในสาระสำคัญอย่างต่อเนื่อง เว้นแต่เหตุการณ์ดังกล่าวได้รับการเยียวยาหรือแก้ไข ภายในระยะเวลาที่กำหนด ซึ่งเหตุแห่งการบอกเลิกสัญญาสัมปทานดังกล่าวอยู่นอกเหนือการควบคุมของบริษัทฯ

- รายได้จากธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งรายได้หลักพึ่งพิงสัญญาสัมปทานของ BTSC ในการประกอบธุรกิจเช่นกัน โดยที่รายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจค้าปลีกภายใต้แบรนด์เทอร์เทิล (Turtle) และธุรกิจให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์ของบริษัท ซุปเปอร์ เทอร์เทิล จำกัด (มหาชน) ("TURTLE") ซึ่งได้รับสิทธิให้บริการและให้เช่าพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอสรวม 31 สถานี ประกอบด้วย (1) รถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ทั้งหมดจำนวน 24 สถานี และ (2) รถไฟฟ้าส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 (สายสุขุมวิทและสายสีลม) จำนวน 7 สถานี โดยทยอยเปิดให้บริการมาตั้งแต่ปี 2565 ทั้งนี้ ณ สิ้นเดือนเมษายน 2567 มีจำนวนร้านเทอร์เทิล (Turtle) 23 สาขา บน 22 สถานี และการปรับปรุงพื้นที่เช่าเชิงพาณิชย์แล้วเสร็จจำนวน 20 สถานี¹⁹ โดยที่ธุรกิจของ TURTLE อยู่ในช่วงระยะแรกของการลงทุนจึงยังจำเป็นต้องใช้เงินลงทุน และยังคงมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง

- สำหรับธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) ที่มีรายได้จากธุรกิจชำระเงิน และธุรกิจบริการ²⁰ ซึ่งถือว่าการใช้ประโยชน์ส่วนหนึ่งจากการเข้าถึงข้อมูลเชิงพฤติกรรมของฐานลูกค้าที่มาใช้บริการในระบบรถไฟฟ้าบีทีเอส มาเปลี่ยนเป็นข้อมูลเชิงลึกที่มีประสิทธิภาพเพื่อต่อยอดการค้าเงินธุรกิจ และยังสามารถที่จะพัฒนาบริการและแพลตฟอร์มต่างๆ เพื่อประโยชน์ที่ต่อเนื่องได้ต่อไปในอนาคตของบริษัทฯ ซึ่งบัตรแรบบิทเปิดให้บริการมาแล้ว 12 ปี โดยจำนวนผู้ถือบัตรแรบบิท และบัตรแรบบิทรวมเพิ่มขึ้นเป็นประมาณ 17.8 ล้านใบ และมีร้านค้าพันธมิตร

¹⁹ ตามสัญญาให้สิทธิบริหารจัดการพื้นที่เชิงพาณิชย์บนสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส (License to Manage and Operate Merchandising Space Agreement) ระหว่างบริษัทฯ กับ TURTLE สัญญาสิ้นสุดในวันที่ 4 ธันวาคม 2567 (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่แบบ 56-1 (One Report) ของ TURTLE)

²⁰ ธุรกิจชำระเงิน มีทั้งการให้บริการชำระเงินทั้งออฟไลน์และออนไลน์ อาทิ การชำระเงินบนระบบขนส่งมวลชนและร้านค้าต่างๆ โดยบัตรแรบบิท และ e-Wallet เป็นต้น

ธุรกิจบริการ ประกอบด้วย ผู้นำแพลตฟอร์มออนไลน์เพื่อเปรียบเทียบผลิตภัณฑ์ประกันภัย และผลิตภัณฑ์ทางการเงินของประเทศไทย ภายใต้บริษัท แรบบิท แคร์ จำกัด (RCare), ธุรกิจกู้ยืมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคลภายใต้ชื่อ Rabbit AEON loan และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัลภายใต้บริษัท แรบบิท แคช จำกัด (RCash)



มากกว่า 800 แบนด์ โดยที่บริษัทฯ ยังคงต้องผลักดันให้กลุ่มธุรกิจนี้มีผลกำไรจากการดำเนินงาน เพื่อล้างผลขาดทุนสะสม²¹ จึงจะเป็นการสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน

จากปัจจัยข้างต้น (ก) บริษัทฯ จึงจำเป็นต้องสร้างแหล่งที่มาของรายได้ใหม่ๆ ที่มั่นคงนอกเหนือจากรายได้ที่มาจากระบบรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเข้ม เพื่อกระจายความเสี่ยง/ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทาน เสริมสร้างความแข็งแกร่งของอีโคซิสเต็ม (Ecosystem) โดยใช้ประโยชน์จากการต่อยอดจากฐานธุรกิจหลักของบริษัทฯ รวมถึงฐานข้อมูลเชิงพฤติกรรมของผู้บริโภคจากทั้ง 3 ธุรกิจ ก่อนที่สิทธิในการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเข้มหลัก และส่วนต่อขยายสายสีเข้ม 1 ระหว่างบริษัทฯ กับ BTS รวม 31 สถานี ซึ่งจะสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (หากไม่สามารถต่ออายุสัญญาได้ และ/หรือไม่ได้รับการต่อ/ขยายสัญญาออกไป) และ (ข) บริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาธุรกิจที่มีโอกาสสร้างผลการดำเนินงานที่ดี เพื่อให้มีกำไรที่ต่อเนื่องให้แก่กลุ่มบริษัทฯ และไม่กระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทฯ

โดยที่ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) มิได้จำกัดอยู่เฉพาะภายในระบบขนส่งมวลชนของเครือข่ายรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเข้มเท่านั้น สามารถพัฒนาไปสู่ระบบขนส่งมวลชนอื่นๆ (อาทิ โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีชมพู, โครงการรถไฟฟ้ามหานคร สายสีเหลือง, ระบบรถโดยสารด่วนพิเศษ BRT, โครงการทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง, โครงการสนามบินนานาชาติอุตะเถาและเมืองการบิน, และ/หรือ สื่อโฆษณาและความบันเทิงในรูปแบบอื่นๆ ขึ้นอยู่กับการปรับตัวของบริษัทฯ และทิศทางของอุตสาหกรรมที่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็วและตลอดเวลา จึงทำให้โอกาสมีได้จำกัดอยู่เพียงสัญญาให้สิทธิที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน ประกอบกับบริษัทฯ มีฐานข้อมูลของลูกค้าจากทั้ง 3 ธุรกิจหลักเป็นจำนวนมากที่สามารถนำมาวิเคราะห์และต่อยอดไปสู่การสร้างบริการและแพลตฟอร์มใหม่ๆ ได้อย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงทำให้บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้รับส่วนหนึ่งไปใช้ในการลงทุนเพื่อต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ เพื่อสร้างรากฐานรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคง และเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทานของ BTS ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งเป็นความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ ณ ปัจจุบัน ด้วย อันจะทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนให้มีศักยภาพสูงสุดได้ต่อไป

(7) บริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน ROCTEC ในงบการเงินเฉพาะกิจการ

มูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่จะจำหน่ายไปตามรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ เท่ากับ 2,196.93 ล้านบาท โดยมูลค่าต้นทุนของเงินลงทุนใน ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ในงบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ ตามวิธีราคาทุนเท่ากับ 1,939.38 ล้านบาท และงบการเงินรวมตามวิธีส่วนได้เสีย เท่ากับ 2,213.10 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ตามวิธีส่วนได้เสีย) ในงบกำไรขาดทุนแบบเบ็ดเสร็จแล้วจำนวน 273.72 ล้านบาท

ดังนั้น ในการเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ ROCTEC ในครั้งนี้ หากพิจารณาจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) ในงบการเงินเฉพาะกิจการ ประมาณ 257.55 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีภาระต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการ

²¹ บริษัทฯ ยังคงมีผลขาดทุนสะสมได้แก่ บจก. บางกอก สมาร์ทการ์ด์ ซีเอสเอ็ม: ขาดทุนสะสม 46.14 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566), บจก. บีเอสเอส ไฮลด์ิงส์: ขาดทุนสะสม 32.73 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566), บจก. แรมมิทเพย์ซีเอสเอ็ม: ขาดทุนสะสม 3.90 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566), บจก. แรมมิท แคช: ขาดทุนสะสม 275.85 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566), บจก. แรมมิท แคร์: ขาดทุนสะสม 743.52 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567), บจก. แรมมิท แคร์ โบรคเกอร์: ขาดทุนสะสม 270.89 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567), บจก. แรมมิท แคร์ เลนดิ้ง: ขาดทุนสะสม 11.49 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567), บจก. เอเอสเค ไตรเรค กรุ๊ป: ขาดทุนสะสม 40.47 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567), และ บจก. เอเซียไตรีค อินชัวรันส์ โบรคเกอร์: ขาดทุนสะสม 28.95 ล้านบาท (ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567) (ที่มา: งบการเงินล่าสุดของแต่ละบริษัทตามที่ปรากฏใน <https://corpuxweb.bol.co.th> ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567)



จำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ (ประมาณ 51.51 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิในอดีตได้ (โดยมาจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2566/67)²²

2.2 ข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

(1) อาจเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC เนื่องจาก ROCTEC เริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผล และมีโอกาสที่จะรับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก BTS

เมื่อพิจารณาเกี่ยวกับการจ่ายเงินปันผลย้อนหลังตั้งแต่บริษัทฯ เริ่มเข้าลงทุนใน ROCTEC ซึ่งมีการจ่ายเงินปันผลมาอย่างต่อเนื่อง ยกเว้นในรอบ 3 ปีบัญชีติดต่อกัน คือ ปี 2563/64 ปี 2564/65 และปี 2565/66 เนื่องจาก ROCTEC มีผลขาดทุนสุทธิจากการดำเนินงาน และเริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2566/67 จำนวน 105.53 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 46.63 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการปี 2566/67) โดยเป็นเงินปันผลรับในส่วนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 28.56 ล้านบาท

โดยผลประกอบการตามงบการเงินรวมของ ROCTEC ในปี 2566/67 ROCTEC มีรายได้จากการให้บริการและการขายจำนวน 2,605.44 ล้านบาท ซึ่งมาจาก (ก) ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เท่ากับ 2,166.38 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 82.53 ของรายได้รวม โดยที่รายได้ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) - ธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่ง (Transportation Solutions) (ซึ่งเป็นธุรกิจที่สนับสนุนธุรกิจหลักของ BTS) เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 304.94 ล้านบาท ในปี 2564/65 เพิ่มขึ้นเป็น 475.36 ล้านบาท และ 734.51 ล้านบาท ในปี 2565/66 และปี 2566/67 ตามลำดับ และ (ข) ธุรกิจสื่อโฆษณา เท่ากับ 439.06 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 16.73 ของรายได้รวม โดย ROCTEC มีกำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 303.95 ล้านบาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 226.32 ล้านบาท

ส่วนในไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ROCTEC มีรายได้จากการให้บริการและการขายจำนวน 753.52 ล้านบาท กำไรสุทธิตามงบการเงินรวมเท่ากับ 96.01 ล้านบาท และกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการเท่ากับ 58.10 ล้านบาท ซึ่งหาก ROCTEC สามารถรักษาระดับของผลประกอบการทั้งปี 2567/68 ในสัดส่วนเดียวกับไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 จะส่งผลให้มีกำไรสุทธิและมีโอกาสที่จะจ่ายเงินปันผลเช่นเดียวกับปี 2566/67

นอกจากนี้ การที่ BTS ซึ่งเป็นทั้งผู้ถือหุ้นของ ROCTEC มีความประสงค์ที่จะมีอำนาจควบคุม ROCTEC เพื่อให้ ROCTEC สนับสนุนการดำเนินธุรกิจระบบขนส่งมวลชนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ BTS ซึ่งธุรกิจของ ROCTEC ปัจจุบันสามารถเสริมประโยชน์และความแข็งแกร่งซึ่งกันและกัน (Synergies) ระหว่าง BTS และ ROCTEC จึงมีโอกาสที่จะส่งผลดีต่อผลประกอบการในอนาคตให้แก่ ROCTEC

ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะมีโอกาสในการได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบเงินปันผลจาก ROCTEC หากผลการดำเนินงานของ ROCTEC ดีขึ้นอย่างต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งอาจรวมถึงโอกาสที่ ROCTEC จะรับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก BTS ด้วย และโอกาสจากการได้รับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญที่ ROCTEC จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น โดยไม่คิดมูลค่า เจกเชนที่ผ่านมา

(2) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการใช้เงินสดที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนด้อยกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC รวมทั้งอาจมีสภาพคล่องเกินความจำเป็นในบางช่วงเวลา

²² ทั้งนี้ การรับรู้ผลกำไร (ขาดทุน) จากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม ในงบการเงินรวม (งบกำไรเบ็ดเสร็จรวม) ณ วันที่เกิดรายการ จะต้องพิจารณาจากมูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ ขณะนั้น

ในกรณีที่มูลค่าเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่เกิดรายการไม่แตกต่างไปจาก ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 บริษัทฯ มีโอกาสที่จะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) ในงบการเงินรวม (งบกำไรเบ็ดเสร็จรวม)



การที่บริษัทฯ มีแผนจะนำเงินที่ได้จากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เพื่อสำรองไว้สำหรับโอกาสในอนาคตของ บริษัทฯ ในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ คือ ธุรกิจ สื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งแต่ละธุรกิจก็มีความเสี่ยงที่เป็นปกติของการดำเนินธุรกิจ

โดยที่บริษัทฯ ยังมีได้กำหนดสัดส่วนการใช้เงินตามวัตถุประสงค์ข้างต้น ระยะเวลาการลงทุนที่แน่นอน ประเภทโครงการ/ธุรกิจที่จะลงทุน แผนการใช้เงินของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน รวมทั้งแผนการบริหารเงินสดในช่วงที่ยังมีได้ลงทุนใดๆ ซึ่งคณะกรรมการบริษัทฯ ร่วมกับผู้บริหารจะเป็นผู้พิจารณาอนุมัติการใช้เงินในภายหลัง โดยบริษัทฯ มีหลักการในการพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่างๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่างๆ จึงทำให้รายละเอียดการเข้าลงทุนยังไม่มีมีความชัดเจน และอาจส่งผลให้มีสภาพคล่องเกินความจำเป็นในบางช่วงเวลา

อย่างไรก็ตาม สำหรับการกำหนดอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนของบริษัทฯ ในกรณีนี้ควรสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในธุรกิจ ICT เป็นต้น รวมทั้งบริษัทฯ ควรบริหารพอร์ตการลงทุนในภาพรวม มิให้กระจุกตัวในธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งมากเกินไป เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากแต่ละธุรกิจ รวมทั้งลดการลงทุนที่ฟุ้งฟิงรายได้ที่มาจากสัญญาสัมปทานที่ได้รับจาก BTSC ซึ่งจะสิ้นสุดในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 ด้วย เว้นแต่การลงทุนดังกล่าวจะมีระยะเวลาคืนทุนที่สั้นกว่า 5 ปี และมีผลกำไรจากการลงทุน จึงจะคุ้มค่าต่อการลงทุน เป็นต้น (ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเกี่ยวกับปัจจัยความเสี่ยงของบริษัทฯ ได้จากแบบ 56-1 (One Report) ของบริษัทฯ)

ดังนั้น การที่บริษัทฯ ยังไม่มีแผนการลงทุนที่ชัดเจนและเป็นรูปธรรม จึงทำให้ผู้ถือหุ้นอาจได้รับผลกระทบด้านลบจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาทิ รายได้และผลกำไรของบริษัทฯ ที่อาจลดลงในช่วงระยะเวลาหนึ่ง หากผลตอบแทนจากการบริหารเงิน/ลงทุนยังไม่เทียบเท่ากับเงินปันผลที่ได้รับจาก ROCTEC รวมทั้งมีความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของผลตอบแทนที่อาจจะได้รับจากแผนการใช้เงินที่ยังไม่ชัดเจนได้ และ/หรือ บริษัทฯ อาจจะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนที่ด้อยกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC และ/หรือ อาจเกิดผลขาดทุนจากการลงทุน เป็นต้น อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการบริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน รวมถึงบริหารเงินด้วยความรอบคอบ และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้เงินทั้งการควบรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของบริษัทฯ หรือการเข้าลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย

(3) บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการเปรียบเทียบข้อเสนอของธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับผู้ลงทุนรายอื่น

เนื่องจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เกิดขึ้นจากการยื่นทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB ภายใต้เงื่อนไขและกรอบระยะเวลาตามแบบ 247-4 โดยในช่วงที่คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาให้เสนอขออนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทฯ มิได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนใดๆ และ/หรือ มิได้เคยได้รับข้อเสนอจากผู้ลงทุนก่อนหน้านี้ อันที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาด้วย ทำให้บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอกับผู้ลงทุนรายอื่น

3. เปรียบเทียบประโยชน์และข้อด้อยระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ อยู่ภายใต้เงื่อนไขของการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ตามแบบ 247-4 ของผู้ทำข้อเสนอซื้อ คือ BTS และ RB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ ดังนั้น จึงเป็นเงื่อนไขเดียวกันกับผู้ถือหุ้นทุกรายของ ROCTEC

3.1 ประโยชน์และข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) BTS มีความเข้าใจในโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ

การที่ BTS เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 61.13 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และมีความเข้าใจในโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เป็นอย่างดี ได้ตัดสินใจที่จะปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของ BTS เพื่อจัดรูปแบบธุรกิจของแต่ละบริษัทให้มีความชัดเจนมากยิ่งขึ้น ซึ่งรวมถึงการทำให้โครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ (VGI) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ BTS มีความชัดเจนและสอดคล้องกับความต้องการของผู้ลงทุน

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ภายใต้การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จึงเป็นการสนับสนุนการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความชัดเจน เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจหลักตามแผนงานและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งแต่ละธุรกิจสามารถที่จะเสริมศักยภาพซึ่งกันและกันได้ได้อย่างครบวงจร รวมทั้งเป็นแรงขับเคลื่อนระหว่างกันเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และผลกำไรที่ยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ

(2) การขายหุ้น ROCTEC ผ่านช่องทางในการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) โดย BTS และ RB ในครั้งนี้ มีความคล่องตัวในการดำเนินการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์มากกว่าการติดต่อกับผู้ลงทุนรายอื่นๆ

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ภายใต้การทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) โดย BTS และ RB ในครั้งนี้ จะต้องดำเนินการตามรายละเอียดตามที่ระบุไว้ในข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ซึ่งรวมถึง วิธีการรับซื้อหลักทรัพย์ ราคาเสนอซื้อหลักทรัพย์ ระยะเวลาเสนอขายหลักทรัพย์ เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น ซึ่งเป็นการลดขั้นตอนของการเจรจาต่อรองทั้งในส่วนของคุณภาพซื้อขาย ปริมาณการซื้อขาย เงื่อนไขการชำระราคา เงื่อนไขการสอบทานกิจการ และรายละเอียดต่างๆ ซึ่งอาจจะแตกต่างกันไปตามความประสงค์ของผู้ลงทุนแต่ละราย จึงมีความคล่องตัวมากกว่าการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในรูปแบบอื่น อาทิ (ก) การซื้อขายหุ้น ROCTEC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นจำนวนมาก อาจส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นของ ROCTEC ได้ และ/หรือ (ข) จำหน่ายหุ้น ROCTEC ให้แก่ผู้ลงทุนรายอื่นๆ ซึ่งต้องใช้ระยะเวลาในการเจรจาต่อรองเพื่อให้บรรลุเงื่อนไขและราคาตามที่บริษัทฯ ต้องการ

3.2 ข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก

(1) บริษัทฯ ไม่สามารถที่จะต่อรองราคาและเงื่อนไขเหมือนกับการเจรจากับผู้ลงทุนแต่ละราย เนื่องจากการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับบุคคลอื่น ตามข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

ในทางกลับกันกับรายละเอียดที่อธิบายไว้แล้วในส่วนที่ 2 ข้อ 3.1 (2) ข้างต้น ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถที่จะต่อรองราคาเสนอขายหุ้น ROCTEC และเงื่อนไขต่างๆ เนื่องจากการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับบุคคลอื่น แต่อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาในส่วนที่เป็นสาระสำคัญคือ ราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่ราคาหุ้นละ 1.00 บาท จะเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาดในช่วง 7 - 15 วันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ จะมีมติอนุมัติเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งอยู่ในช่วง 0.89 - 0.90 บาทต่อหุ้น

4. สรุปความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

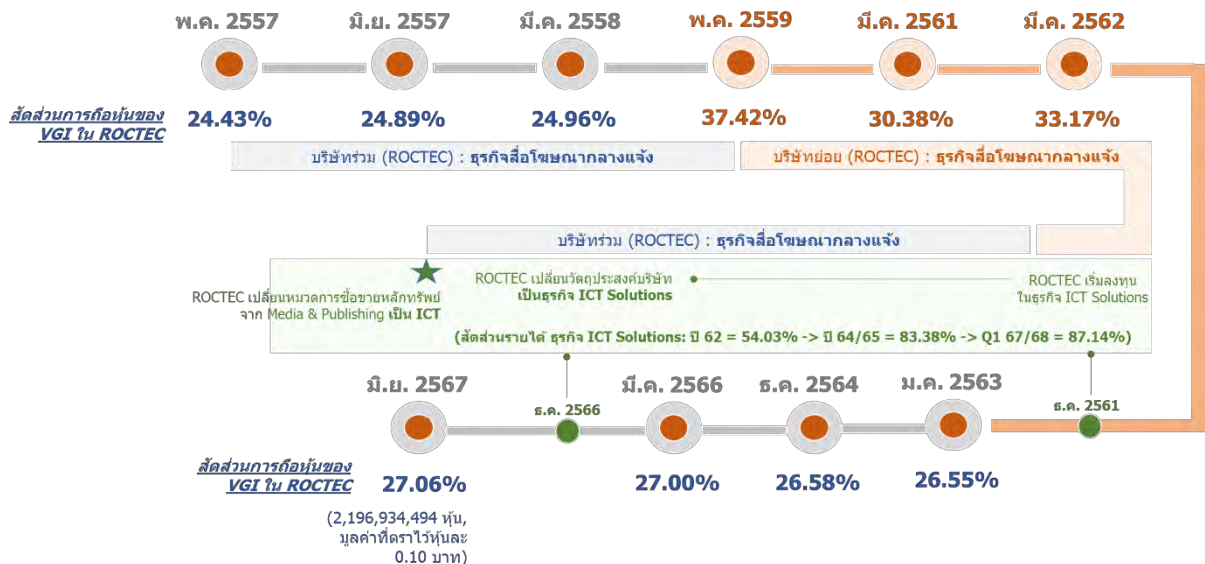
บริษัทฯ เริ่มประกอบธุรกิจจากธุรกิจสื่อโฆษณามาตั้งแต่จัดตั้งบริษัทฯ เมื่อปี 2541 ซึ่งต่อมาบริษัทฯ ได้เล็งเห็นถึงโอกาสสำคัญทางธุรกิจท่ามกลางความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีที่เกิดขึ้นอย่างรวดเร็ว จึงปรับเปลี่ยนธุรกิจเชิงกลยุทธ์ขยายสู่ธุรกิจบริการด้านดิจิทัลในช่วงปี 2560 – 2562 และธุรกิจการจัดจำหน่ายในปี 2565 จึงทำให้บริษัทฯ สามารถสร้างแพลตฟอร์มด้านการตลาดแบบ Offline-to-Online (O2O) ได้อย่างครบวงจร โดยปัจจุบันบริษัทฯ มุ่งเน้นการดำเนินงานใน 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ (1) ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) (2) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) และ (3) ธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution)

โดยที่ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ของบริษัทฯ แบ่งออกเป็น 2 กลุ่มธุรกิจหลัก ได้แก่

(ก) สื่อโฆษณานอกบ้าน: ประกอบด้วย สื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชน (ซึ่งเป็นรายได้หลักมากกว่าร้อยละ 90) และสื่อโฆษณาในอาคารสำนักงาน ซึ่งบริษัทฯ เป็นผู้บริหารงานโดยตรง ส่วนสื่อโฆษณาประเภทบิลบอร์ดและสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (สื่อโฆษณากลางแจ้ง) ประกอบธุรกิจผ่านการเข้าลงทุนใน ROCTEC (ภายใต้ชื่อเดิม MACO) และบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) โดยได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลจากเงินลงทุนเท่านั้น

(ข) ธุรกิจบริการด้านการตลาดออนไลน์: ภายใต้หน่วยธุรกิจที่มีชื่อว่า VGI Digital Lab เมื่อปี 2562/63 โดยให้บริการด้านการตลาดแบบดิจิทัล โดยอาศัย Data ซึ่งรวบรวมจากแพลตฟอร์มต่างๆ บนอีโคซิสเต็มของบริษัทฯ ในการวิเคราะห์ข้อมูลผู้บริโภค

ทั้งนี้ การที่บริษัทฯ ตัดสินใจลงทุนในครั้งแรกในหุ้นสามัญของ ROCTEC เมื่อปี 2557 และยังคงลงทุนต่อเนื่องจนถึงปัจจุบัน เนื่องจาก ROCTEC เริ่มต้นจากประกอบธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งเป็นหลักซึ่งสนับสนุนการเติบโตของธุรกิจหลักของบริษัทฯ แต่อย่างไรก็ตาม ROCTEC เริ่มมีการปรับเปลี่ยนการดำเนินธุรกิจมาอย่างต่อเนื่องโดยสรุปดังนี้



จากผลของการเปลี่ยนแปลงข้างต้น ประกอบกับการปรับโครงสร้างภายในกลุ่มบริษัทของ BTS ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของทั้งบริษัทฯ และ ROCTEC ซึ่งรวมถึงการที่ BTS จะทำข้อเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC โดยสมัครใจแบบมีเงื่อนไข จึงเป็นเหตุให้บริษัทฯ ตัดสินใจจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถืออยู่ใน



ROCTEC ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดย BTS และ RB ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ เนื่องจาก:

- รูปแบบการประกอบธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ส่งผลให้ไม่สอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่มุ่งเน้นไปที่ธุรกิจเดิมของบริษัทฯ โดยที่บริษัทฯ มีความสนใจที่จะเข้าลงทุนในโครงการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) และการขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้องด้วย

- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) เป็นธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเมื่อเทียบกับธุรกิจสื่อโฆษณาซึ่งเป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC ทำให้บริษัทฯ อาจไม่สามารถสนับสนุนการเติบโตตามแผนธุรกิจใหม่ของ ROCTEC ได้อย่างเพียงพอ ในขณะที่ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) สนับสนุนการดำเนินธุรกิจหลักของ BTS โดยตรง อาทิ การบริการด้านความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์ (Cyber Security Solutions) ของระบบขนส่งมวลชนทางราง, โซลูชันด้านนวัตกรรมทางเทคโนโลยี (Innovative Technology Solutions) เพื่อเพิ่มความปลอดภัยและประสิทธิภาพของการดำเนินงาน และการบำรุงรักษาระบบขนส่งมวลชนทางราง, ระบบควบคุมความเร็วและระบุตำแหน่ง และระบบสื่อสารไร้สายแบบเรียลไทม์ เพื่อปรับปรุงความปลอดภัยในการทำงานของรถไฟฟ้ามหานคร, และระบบสื่อสารในระบบขนส่งทางราง เป็นต้น

- ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC มีการแข่งขันสูงและต้องมีการพัฒนาอยู่ตลอดเวลา ทำให้มีความเสี่ยงในด้านความสามารถทางการแข่งขันหากมีการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยี และอาจส่งผลต่อมูลค่าของบริษัทฯ ได้หากความสามารถในการแข่งขันลดลงในระยะยาว

อย่างไรก็ตาม การที่ BTS และ RB จะทำคำเสนอซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC (Tender Offer) ในระหว่างวันที่ 28 สิงหาคม – วันที่ 31 ตุลาคม 2567 ในราคาเสนอซื้อหุ้นละ 1.00 บาท ซึ่งเป็นราคาที่สูงกว่าราคาตลาดที่ 0.89 – 0.90 บาทต่อหุ้น จึงเป็นโอกาสที่ดีของบริษัทฯ ที่จะขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ทั้งจำนวนในราคาที่สูงกว่าราคาตลาดและไม่ได้รับผลกระทบจากการลดลงของราคาตลาดในกรณีที่บริษัทฯ ขายหุ้น ROCTEC จำนวนมากในตลาดหลักทรัพย์ฯ โดยบริษัทฯ มีต้องติดต่อ/เจรจากับผู้ลงทุนรายอื่นเพื่อให้ได้เงื่อนไขทั้งในด้านจำนวนหุ้นที่จะขายและราคาขายเดียวกับ BTS จึงทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับที่ BTS เสนอต่อผู้ถือหุ้นทุกรายของ ROCTEC

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงเป็นการยุติการลงทุนในธุรกิจที่บริษัทฯ ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร เพื่อนำเงินที่ได้ไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียน และใช้สำหรับการลงทุนโครงการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ด้อยอดกับ 3 ธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งได้แก่ ธุรกิจสื่อโฆษณาและความบันเทิง (Media and Entertainment) ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล (Digital Services) (ซึ่งประกอบด้วย ธุรกิจชำระเงิน โดยบัตรรบบิทและ e-Wallet, ธุรกิจกู้ยืมเงินในลักษณะสินเชื่อส่วนบุคคล, และธุรกิจบริการสินเชื่อผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล เป็นต้น), และธุรกิจการจัดจำหน่าย (Distribution) ซึ่งจะเป็นการต่อยอดการดำเนินงานของแต่ละกลุ่มธุรกิจหลักให้มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง มีผลประกอบการที่ดีขึ้นและมั่นคง รวมทั้งลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากธุรกิจใดธุรกิจหนึ่งในอนาคต อันจะเป็นประโยชน์ต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป

อนึ่ง การที่บริษัทฯ ยังมิได้กำหนดสัดส่วน ระยะเวลาที่แน่นอน ประเภทโครงการ/ธุรกิจที่จะลงทุน และแผนการใช้จ่ายเงินของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ กำลังอยู่ในช่วงศึกษาความเป็นไปได้ของการลงทุน โดยที่บริษัทฯ จะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนจากเกณฑ์ต่างๆ เช่น อัตราผลตอบแทนภายใน (Internal Rate of Return: IRR) ระยะเวลาคืนทุน (Payback Period) รวมไปถึงพิจารณาความเสี่ยงในการลงทุนด้านต่างๆ จึงทำให้รายละเอียดการเข้าลงทุนยังไม่มีที่ชัดเจน ดังนั้น คณะกรรมการบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ควบคุมการบริหารเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ โดยรอบคอบ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุด และคุ้มค่าต่อการลงทุนเมื่อ



เทียบกับผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับจากการลงทุนต่อไปในหุ้นสามัญของ ROCTEC ควบคู่กันด้วย อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้เงินทั้งการรวมและเข้าซื้อกิจการที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเดิมของ บริษัทฯ หรือการลงทุนในโครงการใหม่ซึ่งไม่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดกับธุรกิจเดิม หรือใช้เงินเพื่อวัตถุประสงค์อื่นใด บริษัทฯ จะดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นรับทราบ และ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้เงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มา หรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย

ทั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ดังนี้

- (1) สนับสนุนทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่จะมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลัก (Core Business) และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจดังกล่าว เนื่องจากบริษัทฯ มีความเชี่ยวชาญ เข้าใจในธุรกิจและการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภค มีฐานข้อมูลจำนวนมาก รู้จุดแข็ง จุดอ่อน ซึ่งจะส่งผลให้สามารถพัฒนาแพลตฟอร์มและบริการ รวมทั้งปรับตัวเข้ากับสภาพการแข่งขันที่อาจจะเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว ได้ดีกว่าการลงทุน และ/หรือ ต่อยอดจากธุรกิจที่ได้มีความเชี่ยวชาญอย่างแท้จริง อีกทั้งเพื่อใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่จากรากฐานของธุรกิจหลัก
- (2) ลดภาระในการติดตามการลงทุนในธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งมีใช้ธุรกิจหลักของบริษัทฯ อีกทั้งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มิได้มีความเชี่ยวชาญหรือเข้าใจในภาพรวมของการดำเนินธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC เท่าที่ควร ซึ่งรวมถึงภาวะตลาดและการลงทุนของภาครัฐที่ส่องก่งซึ่งเป็นแหล่งรายได้ที่สำคัญของ ROCTEC ด้วย ทำให้บริษัทฯ สามารถจัดสรรบุคลากรและทรัพยากรต่างๆ ในการมุ่งเน้นและต่อยอดธุรกิจปัจจุบันให้มีรากฐานที่มั่นคง อันจะเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาวต่อไป
- (3) ทำให้เกิดความชัดเจนในภาพรวมของโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ซึ่งจะไม่เกี่ยวข้องกับธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ของ ROCTEC อีกต่อไป รวมถึงการถือหุ้นใน ROCTEC ร่วมกับผู้ถือหุ้นรายใหญ่เฉกเช่นที่ผ่านมา โดยการลดการลงทุนในบริษัทที่ไม่มีอำนาจควบคุม มิได้ส่งตัวแทนเข้าไปเป็นกรรมการของ ROCTEC ตามสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ไม่มีความชำนาญเท่าที่ควร และมีแนวโน้มที่จะถูกครอบงำกิจการโดยนิติบุคคลรายอื่น คือ BTS ซึ่ง BTS ยังคงเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ทั้งนี้ การเข้าทำธุรกรรม การจำหน่ายหุ้นฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะไม่มีผลกระทบต่อโครงสร้างของการดำเนินธุรกิจหลักจากการปรับโครงสร้างของกลุ่ม BTS
- (4) บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามาในทันที โดยมีต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ซึ่งใช้ระยะเวลาดิ้นทุนอีกนานและอาจจะไม่แน่นอน และเพื่อนำเงินที่ได้ไปลงทุนในธุรกิจ และ/หรือ โครงการอื่นๆ ที่อาจจะสร้างความคุ้มค่าและประโยชน์ในภาพรวมให้แก่บริษัทฯ ได้มากกว่า

ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายหุ้นฯ โดยการตอบรับข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ในครั้งนี้ เป็นโอกาสที่ดีที่ทำให้บริษัทฯ สามารถยุติการลงทุนและได้รับเงินจากการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC ในทันที เป็นจำนวนประมาณ 2,196.93 ล้านบาท (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการ อาทิ ค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์ และค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการ) ภายในไตรมาสที่ 4 ปี 2567 (วันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ซึ่งเป็นวงเงินที่สูงและมีวันได้รับชำระเงินค่าหุ้น ROCTEC ที่แน่นอน โดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจากการลงทุนในรูปแบบต่างๆ จาก ROCTEC ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับเงินตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC ตั้งแต่ปี 2557 เป็นต้นมา

รูปแบบผลตอบแทน	ผลตอบแทนที่ได้รับจริง	ประมาณการผลตอบแทน
1. เงินปันผลรับจาก ROCTEC	212.15 ล้านบาท	
2. รายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W1, ROCTEC-W2, ROCTEC-W3, และ ROCTEC-W4	273.84 ล้านบาท	



รูปแบบผลตอบแทน	ผลตอบแทนที่ได้รับจริง	ประมาณการผลตอบแทน
รวมผลตอบแทนที่ได้รับ (1) + (2)	485.99 ล้านบาท (โดยเฉลี่ยปีละ 48.60 ล้านบาท)	
3. ประมาณการรายได้จากการขายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ ROCTEC-W5 ^{1/}		27.46 ล้านบาท
ประมาณการผลตอบแทนรวม (1) + (2) + (3)		513.45 ล้านบาท

หมายเหตุ: ประมาณการราคาขาย ROCTEC-W5 ที่ 0.05 บาท ต่อหน่วย คูณด้วย 549,233,623 หน่วย ทั้งนี้ ผลตอบแทนที่แท้จริงขึ้นกับปริมาณและราคาที่จะขายได้จริง

ทั้งนี้ หากพิจารณามูลค่าเงินลงทุนใน ROCTEC โดยอ้างอิงกับผลตอบแทนที่ได้รับมาแล้วข้างต้น ภายใต้ข้อสมมติฐานว่า ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่แตกต่างไปจากเดิม และไม่คำนึงถึงค่าของเงินตามเวลา (Time Value of Money) พบว่า ระยะเวลาคืนทุนที่เหลือจากการลงทุนใน ROCTEC ประมาณอีก 28 ปีจากวันนี้ (คำนวณจากเงินลงทุนใน ROCTEC ตามราคาหุ้น 1,939.38 ล้านบาท หักลบผลตอบแทนจากการลงทุนในตารางข้างต้น 10 ปีที่ผ่านมา จำนวน 513.45 ล้านบาท = เหลืออีก 1,425.93 ล้านบาท ถึงจะคืนทุน ถ้าได้รับผลตอบแทนจากการลงทุน 513.45 / 10 ปี = 51.34 ล้านบาท/ปี จะต้องใช้เวลาอีก 1,425.93 / 51.34 = 27.77 ปีถึงจะคืนทุน)

- (5) บริษัทฯ มีสภาพคล่องทางการเงินที่มากขึ้น รวมทั้งมีความคล่องตัวและมีความยืดหยุ่นในการใช้เงินที่ได้รับจากการขายสินทรัพย์ เนื่องจากบริษัทฯ ยังไม่มีกรอบระยะเวลาและแผนการใช้เงินที่ชัดเจน โดยสามารถนำเงินดังกล่าวไปลงทุนในโครงการต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง และ/หรือ ต่อยอดธุรกิจหลักทั้ง 3 ธุรกิจของบริษัทฯ (อาจจะเป็นการลงทุนโดยตรง และ/หรือ การลงทุนโดยบริษัทฯ ในกลุ่ม ซึ่งอาจจะส่งผ่านการสนับสนุนในรูปแบบต่างๆ ทั้งเงินให้กู้ยืมและเงินเพิ่มทุน เป็นต้น ขึ้นกับการพิจารณาของคณะกรรมการบริษัทฯ) ซึ่งเป็นไปตามแผนการใช้เงินได้ในทันทีและข้อจำกัดใดๆ อันเป็นประโยชน์อย่างมากต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะสำรองเงินที่จะได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ประมาณ 2,191.06 ล้านบาท (หลังหักค่าธรรมเนียมในการขายหลักทรัพย์) ไว้สำหรับโอกาสในอนาคตในการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ Merger and Acquisition) ที่เกี่ยวข้อง กับธุรกิจเดิม ดังนั้นกระแสเงินสดจากเงินที่ได้รับจากธุรกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ จึงไม่สูงเกินไป และทำให้บริษัทฯ มีวงเงินเพื่อเหลือเพื่อขาดในการลงทุนต่อยอดธุรกิจเดิม และ/หรือ โครงการอื่นๆ ได้ทันที และ/หรือ ยังสามารถบริหารการลงทุนในระยะสั้นได้ด้วย
- (6) บริษัทฯ สามารถนำเงินที่ได้จากการเข้าทำรายการ ไปใช้ในการลงทุนเพื่อต่อยอดธุรกิจหลักของบริษัทฯ เพื่อสร้างรากฐานรายได้และผลการดำเนินงานที่มั่นคง และเพื่อลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทานของ BTSC ในการประกอบธุรกิจ ซึ่งเป็นความเสี่ยงหลักของบริษัทฯ ณ ปัจจุบันด้วย อันจะทำให้บริษัทฯ สามารถเติบโตอย่างแข็งแกร่ง นำไปสู่การสร้างผลตอบแทนให้มีศักยภาพสูงสุดได้ต่อไป โดยที่ (ก) บริษัทฯ จำเป็นต้องสร้างแหล่งที่มาของรายได้ใหม่ๆ ที่มั่นคงนอกเหนือจากรายได้ที่มาจากระบบรถไฟฟ้ามหานคร เพื่อกระจายความเสี่ยง/ลดความเสี่ยงจากการพึ่งพิงสัญญาสัมปทาน เสริมสร้างความแข็งแกร่งของอีโคซิสเต็ม (Ecosystem) โดยใช้ประโยชน์จากการต่อยอดจากฐานธุรกิจหลักของบริษัทฯ รวมถึงฐานข้อมูลเชิงพฤติกรรมของผู้บริโภคจากทั้ง 3 ธุรกิจ ก่อนที่สิทธิในการให้บริการสื่อโฆษณาและพื้นที่เชิงพาณิชย์ในระบบรถไฟฟ้ามหานครสายสีเขียวหลัก และส่วนต่อขยายสายสีเขียว 1 ระหว่างบริษัทฯ กับ BTSC รวม 31 สถานี ซึ่งจะสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (หากไม่สามารถต่ออายุสัญญาได้ และ/หรือไม่ได้รับการต่อ/ขยายสัญญาออกไป) และ (ข) บริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาธุรกิจที่มีโอกาสสร้างผลการดำเนินงานที่ดี เพื่อให้มีกำไรที่ต่อเนื่องให้แก่กลุ่มบริษัทฯ และไม่กระทบต่อมูลค่าเงินลงทุนของบริษัทฯ



- (7) บริษัทฯ จะรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนใน ROCTEC ในงบการเงินเฉพาะกิจการ (ก่อนหักค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง) ประมาณ 257.55 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีภาระต้องเสียภาษีเงินได้นิติบุคคลจากการจำหน่ายเงินลงทุนในครั้งนี้ (ประมาณ 51.51 ล้านบาท) ซึ่งบริษัทฯ สามารถใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากผลขาดทุนสุทธิย้อนหลังใน 5 รอบระยะเวลาบัญชีได้ (โดยมาจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2566/67)

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการดังกล่าวมีข้อดีและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ ดังนี้

- (1) อาจเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC เนื่องจาก ROCTEC เริ่มกลับมาจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานปี 2566/67 จำนวน 105.53 ล้านบาท (คิดเป็นร้อยละ 46.63 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินเฉพาะกิจการปี 2566/67) โดยเป็นเงินปันผลรับในสวนการลงทุนของบริษัทฯ จำนวน 28.56 ล้านบาท และมีโอกาสที่จะรับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จาก BTS เนื่องจาก BTS มีความประสงค์ที่จะมีอำนาจควบคุม ROCTEC เพื่อให้ ROCTEC สนับสนุนการดำเนินธุรกิจระบบขนส่งมวลชนซึ่งเป็นธุรกิจหลักของ BTS ซึ่งธุรกิจของ ROCTEC ปัจจุบันสามารถเสริมประโยชน์และความแข็งแกร่งซึ่งกันและกัน (Synergies) ระหว่าง BTS และ ROCTEC จึงมีโอกาสที่จะส่งผลดีต่อผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตให้แก่ ROCTEC
- (2) ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนของแผนการใช้จ่ายเงินสดที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์ (ทั้งการสัดส่วนการใช้จ่ายตามวัตถุประสงค์ข้างต้น ระยะเวลาการลงทุน แผนการใช้จ่ายของแต่ละโครงการในแต่ละธุรกิจที่ชัดเจน รวมทั้งแผนการบริหารเงินสดในช่วงที่ยังมีได้ลงทุนใดๆ) ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนต่อยกกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC รวมทั้งอาจมีสภาพคล่องเกินความจำเป็นในบางช่วงเวลา อย่างไรก็ตาม องค์กรกรรมการบริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทนจากการลงทุน รวมถึงบริหารเงินด้วยความรอบคอบ และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก ทั้งนี้ หากบริษัทฯ มีความชัดเจนเกี่ยวกับแผนการใช้จ่ายเงิน บริษัทฯ จะต้องดำเนินการแจ้งให้ผู้ถือหุ้นทราบและ/หรือ อนุมัติเปลี่ยนแปลงวัตถุประสงค์การใช้จ่ายเงินต่อผู้ถือหุ้นต่อไป (แล้วแต่กรณี) รวมทั้งบริษัทฯ จะต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เช่น ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และ/หรือ หลักเกณฑ์อื่นๆ ที่เกี่ยวข้องด้วย
- (3) บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการเปรียบเทียบข้อเสนอของกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ กับผู้ลงทุนรายอื่น เนื่องจากกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ เกิดขึ้นจากการยื่นทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC โดย BTS และ RB ภายใต้เงื่อนไขและกรอบระยะเวลาตามแบบ 247-4 โดยในช่วงที่คณะกรรมการบริษัทฯ พิจารณาให้เสนอขออนุมัติการเข้าทำกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นนั้น บริษัทฯ มิได้รับการติดต่อจากผู้ลงทุนใดๆ และ/หรือ มิได้เคยได้รับข้อเสนอจากผู้ลงทุนก่อนหน้านี้ อันที่จะใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาด้วย ทำให้บริษัทฯ ไม่มีโอกาสในการพิจารณาเปรียบเทียบข้อเสนอกับผู้ลงทุนรายอื่น

ทั้งนี้ ประโยชน์และข้อดีระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก มีดังนี้

- (1) BTS มีความเข้าใจในโครงสร้างการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำกรรมการจำหน่ายหุ้นฯ ภายใต้การทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) ของผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ซึ่งเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ จึงเป็นการสนับสนุนการปรับโครงสร้างการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความชัดเจน เพื่อมุ่งเน้นธุรกิจหลักตามแผนงานและกลยุทธ์ทางธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งแต่ละธุรกิจสามารถที่จะเสริมศักยภาพซึ่งกันและกันได้ได้อย่างครบวงจร รวมทั้งเป็นแรงขับเคลื่อนระหว่างกันเพื่อสร้างการเติบโตของรายได้และผลกำไรที่อย่างยั่งยืนให้แก่บริษัทฯ



- (2) การขายหุ้น ROCTEC ผ่านช่องทางการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ (Tender Offer) โดย BTS และ RB ในครั้งนี้ มีความคล่องตัวในการดำเนินการจำหน่ายไปซึ่งหลักทรัพย์มากกว่าการติดต่อกับผู้ลงทุนรายอื่นๆ โดยเป็นไปตามรายละเอียดที่ระบุไว้ในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4) ซึ่งเป็นการลดขั้นตอนของการเจรจาต่อรองทั้งในส่วนของราคาซื้อขาย ปริมาณการซื้อขาย เงื่อนไขการชำระราคา เงื่อนไขการสอบทานกิจการ และรายละเอียดต่างๆ ซึ่งอาจจะแตกต่างกันไปตามความประสงค์ของผู้ลงทุนแต่ละราย

โดยมีข้อต่อระหว่างการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ดังนี้

- (1) บริษัทฯ ไม่สามารถที่จะต่อรองราคาและเงื่อนไขเหมือนกับการเจรจากับผู้ลงทุนแต่ละราย เนื่องจากเป็นการทำรายการภายใต้เงื่อนไขเดียวกันกับบุคคลอื่น ตามคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ (แบบ 247-4)

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการทำรายการ ประกอบกับ ข้อดี ข้อด้อย ประโยชน์ และ ความเสี่ยงที่เกิดขึ้นแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ทำให้ บริษัทฯ สามารถมุ่งเน้นการลงทุนที่เกี่ยวข้อง และ/หรือตัดยอดจากธุรกิจหลัก (Core Business) ซึ่งมีความเชี่ยวชาญ มากกว่า อีกทั้งทำให้บริษัทฯ ได้รับกระแสเงินสดเข้ามาในทันทีโดยไม่ต้องรอผลตอบแทนจาก ROCTEC ที่ต้องใช้เวลาอีกนานกว่าจะถึงจุดคุ้มทุน และทำให้บริษัทฯ มีความคล่องตัวทางการเงิน มีแหล่งเงินทุนที่จะใช้สามารถ ขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นๆ และพัฒนาโครงการใหม่ในอนาคต อันจะส่งผลดีต่อภาพรวมของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้น ในระยะยาว โดยมีความเสี่ยงจากความไม่ชัดเจนของรายละเอียดของแผนการใช้จ่ายเงินสดที่ได้จากการจำหน่าย สิทธิฯ ซึ่งอาจส่งผลให้ผลตอบแทนจากการลงทุนด้อยกว่าผลตอบแทนจากการลงทุนใน ROCTEC อย่างไรก็ดี คณะกรรมการบริษัทฯ จำเป็นต้องพิจารณาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของโครงการลงทุน ความเสี่ยงและผลตอบแทน จากการลงทุน รวมถึงบริหารเงินด้วยความรอบคอบ และคำนึงถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ เป็นหลัก ดังนั้น การทำ รายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ มีความสมเหตุสมผล

ส่วนที่ 3: ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาของรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตามที่บริษัทฯ จะเข้าทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท คิดเป็นร้อยละ 27.06 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในราคาเสนอขายหุ้นละ 1.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 2,196,934,494 บาท ให้แก่ BTS และ RB โดยผ่านการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำข้อเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ด้วยวิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหลักทรัพย์ที่จะจำหน่ายไปในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ จากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจาก ROCTEC เช่น ประมาณการทางการเงินของ ROCTEC ผลการดำเนินงานในอดีต สัญญาสำคัญที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ รายงานประเมินมูลค่าหลักทรัพย์จัดทำโดยบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหาร และการศึกษาเอกสารต่างๆ ที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป เช่น แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1 One Report) งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้ว ข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ และข้อมูลที่ ROCTEC เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) และเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เป็นต้น

ในการประเมินความเหมาะสมของราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ในครั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อมูลค่าหุ้นของ ROCTEC การเข้าทำรายการในครั้งนี้ การประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นสามัญของ ROCTEC ได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยเป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ ROCTEC ตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าหุ้นตามบัญชีของ ROCTEC ได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี ROCTEC	(หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	811.80
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	3,127.76
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	9.39
กำไรสะสม (ขาดทุน)	
จัดสรรแล้ว – สำรองตามกฎหมาย	11.32
ยังไม่จัดสรร	402.19
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(172.30)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,190.15
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177 ^{1/}
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.52

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.52 บาทต่อหุ้น

อย่างไรก็ตาม วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของ ROCTEC ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน และความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นสามัญของ ROCTEC

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ ROCTEC หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน หรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) หนี้สินที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน เป็นต้น

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC โดยวิธีนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวมงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาปรับปรุง โดยได้พิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.1 ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร

ทรัพย์สินที่ประเมินราคาโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ได้แก่ ที่ดินเปล่าจำนวน 6 แปลง เนื้อที่ดินรวม 43-3-33 ไร่ (17,533 ตร.ม.) ซึ่งเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน



อย่างไรก็ตาม ROCTEC ไม่ได้ทำการประเมินมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตน ได้แก่ อาคารสำนักงานและสินทรัพย์ สิทธิการใช้ให้เช่า และอาคารและอุปกรณ์ ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 325.94 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราส่วนเพียงร้อยละ 4.59 ของสินทรัพย์รวม และสินทรัพย์ถาวรดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นสื่อโฆษณาที่ใช้ ในการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าทรัพย์สินจะไม่กระทบมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์มากนัก เนื่องจากสื่อ โฆษณามีอายุการใช้งานและตัดค่าเสื่อมราคาประมาณ 3 – 10 ปี เท่านั้น

2.1.1 ที่ดินว่างเปล่า – ปทุมธานี

ROCTEC ได้แต่งตั้งบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด (“ผู้ประเมินราคาทรัพย์สิน อีสระ”) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอีสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อประเมินราคาที่ดินว่าง เปล่าโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอีสระได้ทำการประเมินราคาทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ตามรายงานลง วันที่ 16 กรกฎาคม 2567 (เลขที่ TA-7-1042/67) เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด รายละเอียดคุณสมบัติฐานหลักที่ใช้ในการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอีสระ สรุปได้ดังนี้

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอีสระได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดิน จำนวน 3 แปลง รวมพื้นที่ 16-3-82 ไร่ (6,782 ตารางเมตร) ตั้งอยู่ที่ถนนเลียบบดลอง 5 ฟังตะวันออก ตำบลบึงคำพร้อย อำเภอลาลูกกา จังหวัดปทุมธานี สรุป รายละเอียดทรัพย์สินและการประเมินได้ดังนี้

ลำดับที่	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ดิน	หน้าสำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ์			ผู้ถือกรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน ที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	58516	4	739	7	0	73	บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	ไม่มี
2	74205	2	1366	4	3	17		
3	74206	3	1367	4	3	92		
รวม				16	3	82		

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอีสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในการประเมินมูลค่าตลาดของที่ดิน โดย คัดเลือกข้อมูลราคาตลาดที่ดินที่มีการเสนอขาย โดยพิจารณาที่ดินที่สามารถเปรียบเทียบกันได้และทำการปรับปรุง ความแตกต่างของทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ากับราคาขายจริงของทรัพย์สินที่นำมาเปรียบเทียบได้ ผู้ประเมินราคา ทรัพย์สินอีสระได้พิจารณาข้อมูลที่นำมาเปรียบเทียบเป็นข้อมูลตลาดประเภทที่ดินว่างเปล่า จำนวน 4 รายการ ซึ่งมี ราคาเสนอขายระหว่าง 20,000 – 37,500 บาท/ตร.ว. เพื่อนำมาวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สิน จากนั้นจึงประเมินราคาที่ดิน โดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น สถานที่ตั้ง ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ลักษณะ ชนิด และคุณภาพของสิ่งทีพัฒนา รวมถึงระยะเวลาด้วย และให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนักเป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน (Weight Quality Score (WQS))

รายละเอียด	ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ประเภทข้อมูล	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนเลียบบดลอง ลาลูกกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลาลูกกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลาลูกกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลาลูกกา	ติดถนนเลียบบดลอง ลาลูกกา
เนื้อที่ดิน	16-3-82 ไร่ (6,782 ตร.ว.)	22-3-20 ไร่ (9,120 ตร.ว.)	2-0-15.3 ไร่ (815.3 ตร.ว.)	8-2-75 ไร่ (3,475 ตร.ว.)	9-5-59.5 ไร่ (3,659.5 ตร.ว.)
หน้ากว้างติดถนน	ติดถนน 2 ด้าน หน้ากว้าง 92 ม. และ 44 ม.	90 ม.	35 ม.	45 ม.	40 ม.
ลักษณะถนนผ่านหน้า	ลาดยาง 40 ม. และ ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.	ลาดยาง 6 ม.



รายละเอียด		ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
รูปร่าง		คล้ายสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า	รูปสี่เหลี่ยมผืนผ้า
ระดับดิน		ปรับถมแล้วบางส่วน	ยังไม่ถมต่ำกว่าถนนประมาณ 1 ม.	ยังไม่ถมต่ำกว่าถนนประมาณ 0.3 ม.	ปรับถมแล้ว อยู่ระดับเดียวกับถนน	ปรับถมแล้ว อยู่ระดับเดียวกับถนน
สาธารณูปโภค		ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา	ไฟฟ้า น้ำประปา
ผังเมือง		พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม	พื้นที่สีเขียว/ ที่ดินประเภทชนบทและเกษตรกรรม
การปรับแก้	ระดับคะแนน					
ทำเลที่ตั้ง	15%	5	5	7	6	8
การเข้าถึง	-	7	7	7	7	7
ตำแหน่งที่ดิน	10%	6	6	7	5	7
รูปร่างและขนาดของที่ดิน	15%	5	7	6	7	7
สภาพที่ดิน	15%	4	5	7	6	7
โครงสร้างพื้นฐาน	-	7	7	7	7	7
สภาพแวดล้อม	15%	6	6	7	7	8
การใช้ประโยชน์สูงสุด	15%	6	6	6	7	7
แนวโน้มความเจริญ	15%	5	5	6	7	7
รวม	100%	525	570	655	650	730
การปรับปัจจัยและระดับคุณภาพ						
ราคาเสนอขาย (บาท/ตร.ว.)			20,000.00	24,530.00	23,479.00	37,500.00
ราคาที่เหมาะสม (บาท/ตร.ว.)			19,000.00	24,000.00	23,000.00	36,000.00
ระดับคะแนนถ่วงน้ำหนัก		525	570	655	650	730
อัตราส่วนในการปรับแก้		1.0000	0.9211	0.8015	0.8077	0.7192
ราคาที่ปรับแก้แล้ว (บาท/ตร.ว.)			17,500.00	19,236.64	18,576.92	25,890.41
ระดับความสำคัญของการเปรียบเทียบ		0.80	0.20	0.20	0.20	0.20
มูลค่าที่เปรียบเทียบได้		16,240.80	3,500.00	3,847.33	3,715.38	5,178.08
มูลค่าตลาดทรัพย์สิน		110,207,500.00 บาท (16,250.00 บาท/ตร.ว.)				

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มานเจนท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567

มูลค่าตลาดของที่ดินที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567 เท่ากับ 16,250.00 บาท/ตร.ว. คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ **110.21 ล้านบาท**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีรายการซื้อขายหรือเสนอซื้อเสนอขายที่เปรียบเทียบได้ ซึ่งมีข้อมูลตลาดที่เปรียบเทียบเพียงพอ เช่น ที่ดินเปล่า เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าที่ดินเปล่าที่นำมาเปรียบเทียบมีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในทำเลใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า รวมถึงผู้ประเมินราคา



ทรัพย์สินอิสระได้ทำการปรับแก้ปัจจัยต่างๆ ตามคุณลักษณะของทรัพย์สินแต่ละรายการเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินราคา ทำให้มูลค่าหลังปรับแก้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมและสามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้มากขึ้น

2.1.2 ที่ดินว่างเปล่า – เพชรบุรี

ROCTEC ได้แต่งตั้งบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด (ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ) ซึ่งเป็นผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. เพื่อประเมินราคาที่ดินว่างเปล่าโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินราคาทรัพย์สิน เมื่อวันที่ 15 กรกฎาคม 2567 ตามรายงานลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 (เลขที่ TA-7-1041/67) เพื่อวัตถุประสงค์สาธารณะ โดยใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาด รายละเอียดสมมติฐานหลักที่ใช้ในการประเมินของผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ สรุปได้ดังนี้

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าที่ดิน จำนวน 3 แปลง รวมพื้นที่ 26-3-51 ไร่ (10,751 ตารางเมตร) ตั้งอยู่ที่ถนนเพชรเกษม (ทล.4) บริเวณหลักกิโลเมตรที่ 140 – 141 และถนนเลียบคลองส่งน้ำสาย 1 ขวา (ทางหลวงชนบท กจ.4004) ตำบลทับค้าง อำเภอเขาย้อย จังหวัดเพชรบุรี สรุปรายละเอียดทรัพย์สินและการประเมินได้ดังนี้

ลำดับที่	โฉนดที่ดิน เลขที่	เลขที่ดิน	หน้า สำรวจ	เนื้อที่ดินตามเอกสารสิทธิ์			ผู้ถือกรรมสิทธิ์	ภาระผูกพัน ที่ตรวจสอบได้
				ไร่	งาน	ตารางวา		
1	5672	531	494	8	3	16	บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	ไม่มี
2	14217	527	1754	6	1	74		
3	14360	530	1572	11	2	61		
		รวม		26	3	51		

ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระเลือกใช้วิธีเปรียบเทียบราคาตลาดในการประเมินมูลค่าตลาดของที่ดิน โดยคัดเลือกข้อมูลราคาตลาดที่ดินที่มีการเสนอขาย โดยพิจารณาที่ดินที่สามารถเปรียบเทียบกันได้และทำการปรับปรุงความแตกต่างของทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่ากับราคาขายจริงของทรัพย์สินที่นำมาเปรียบเทียบได้ ผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้พิจารณาข้อมูลที่นำมาเปรียบเทียบเป็นข้อมูลตลาดประเภทที่ดินว่างเปล่า จำนวน 4 รายการ ซึ่งมีราคาเสนอขายระหว่าง 8,750 – 15,000 บาท/ตร.ว. เพื่อนำมาวิเคราะห์มูลค่าทรัพย์สิน จากนั้นจึงประเมินราคาที่ดินโดยพิจารณาจากปัจจัยต่างๆ เช่น สถานที่ตั้ง ขนาดและรูปร่างของที่ดิน ลักษณะ ชนิด และคุณภาพของสิ่งทีพัฒนา รวมถึงระยะเวลาด้วย และให้คะแนนโดยวิธีถ่วงน้ำหนักเป็นตัวปรับราคาในการเปรียบเทียบกับทรัพย์สิน (Weight Quality Score (WQS))

รายละเอียด	ที่ดินที่ประเมิน มูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ประเภทข้อมูล	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า	ที่ดินว่างเปล่า
ทำเลที่ตั้ง	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)	ติดถนนเพชรเกษม (ทล.4)
เนื้อที่ดิน	23-3-51 ไร่ (10,751 ตร.ว.)	21-1-51 ไร่ (8,551 ตร.ว.)	9-3-12 ไร่ (3,912 ตร.ว.)	7-2-65.1 ไร่ (3,065.1 ตร.ว.)	17-3-65 ไร่ (7,165 ตร.ว.)
หน้ากว้างติดถนน	ติดถนน 2 ด้าน หน้ากว้าง 43 ม. และ 155 ม.	54 ม.	50 ม.	57 ม.	100 ม.
ลักษณะถนนผ่านหน้า	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม. และลาดยาง 40 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 60 ม. และคอนกรีต เสริมเหล็ก 6 ม	คอนกรีตเสริมเหล็ก 57 ม.	คอนกรีตเสริมเหล็ก 16 ม.
รูปร่าง	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม	รูปหลายเหลี่ยม



รายละเอียด		ที่ดินที่ประเมินมูลค่า	ข้อมูล 1	ข้อมูล 2	ข้อมูล 3	ข้อมูล 4
ระดับดิน		ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.	ต่ำกว่าถนน ประมาณ 1.5 ม.
สาธารณูปโภค		ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ท่อระบาย น้ำ ไฟฟ้าถนน	ไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ ไฟฟ้า ถนน
ผังเมือง		พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน	พื้นที่สีชมพู/ ที่ดิน ประเภทชุมชน
การปรับแก้	ระดับ คะแนน					
ทำเลที่ตั้ง	20%	6	6	8	8	8
การเข้าถึง	20%	6	6	8	8	8
ตำแหน่งที่ดิน	15%	6	6	8	8	8
รูปร่างและขนาด ของที่ดิน	25%	5	6	7	7	8
สภาพที่ดิน	-	5	5	5	5	5
โครงสร้างพื้นฐาน	5%	6	6	6	5	5
สภาพแวดล้อม	5%	5	5	6	6	6
การใช้ประโยชน์สูงสุด	5%	5	5	6	6	6
แนวโน้มความเจริญ	5%	5	5	6	6	6
รวม	100%	560	585	735	730	755
การปรับปัจจัยและระดับ คุณภาพ						
ราคาเสนอขาย (บาท/ตร.ว.)			8,750.00	13,548.00	10,000.00	15,000.00
ราคาที่เหมาะสม (บาท/ตร.ว.)			7,800.00	10,000.00	9,000.00	11,000.00
ระดับคะแนนถ่วงน้ำหนัก		560	585	735	730	755
อัตราส่วนในการปรับแก้		1.0000	0.9573	0.7619	0.7671	0.7417
ราคาที่ปรับแก้แล้ว (บาท/ตร.ว.)			7,466.67	7,619.05	6,904.11	8,158.94
ระดับความสำคัญของการ เปรียบเทียบ		0.80	0.40	0.20	0.20	0.20
มูลค่าที่เปรียบเทียบได้		7,523.09	2,986.67	1,523.81	1,380.82	1,631.79
มูลค่าตลาดทรัพย์สิน		80,632,500.00 บาท (7,500.00 บาท/ตร.ว.)				

ที่มา: รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้น คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567

มูลค่าตลาดของที่ดินที่ประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ตามรายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สิน เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567 เท่ากับ 7,250.00 บาท/ตร.ว. คิดเป็นมูลค่ารวมเท่ากับ **80.63 ล้านบาท**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าที่ดินด้วยวิธีการเปรียบเทียบราคาตลาดเป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่าทรัพย์สินที่มีรายการซื้อขายหรือเสนอซื้อเสนอขายที่เปรียบเทียบได้ ซึ่งมีข้อมูลตลาดที่เปรียบเทียบเพียงพอ เช่น ที่ดินเปล่า เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าที่ดินเปล่าที่นำมาเปรียบเทียบมีความเหมาะสม เนื่องจากอยู่ในทำเลใกล้เคียงกับทรัพย์สินที่ประเมินมูลค่า รวมถึงผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระได้ทำการปรับแก้ปัจจัยต่างๆ ตามคุณลักษณะของทรัพย์สินแต่ละรายการเทียบกับทรัพย์สินที่ประเมินราคา ทำให้มูลค่าหลังปรับแก้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมและสามารถนำมาเปรียบเทียบกันได้มากขึ้น



สรุปเปรียบเทียบกับมูลค่าตามบัญชีสินทรัพย์ถาวรของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

	สินทรัพย์ถาวร	มูลค่าตามบัญชี	ราคาประเมิน	ราคาประเมินสูง (ต่ำ)
		ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2567	ทรัพย์สิน	กว่ามูลค่าตามบัญชี
		(1)	(2)	(3) = (2)-(1)
1	ที่ดินรอการขาย – ปทุมธานี	17.12	110.21 ^{1/}	93.09
2	ที่ดินรอการขาย – เพชรบุรี	18.20	80.63 ^{2/}	62.43
	รวมสินทรัพย์ถาวรส่วนที่ประเมินมูลค่า	35.32	190.84	155.52
3	อาคารสำนักงานและสินทรัพย์สิทธิการใช้ให้เช่า	16.50		
4	อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	15.06		
5	สื่อโฆษณา	271.15		
6	อุปกรณ์	6.94		
7	เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	12.39		
8	ยานพาหนะ	3.90		
	รวมสินทรัพย์ถาวรส่วนที่ไม่ประเมินมูลค่า	325.94		
	รวมสินทรัพย์ถาวร	361.26		155.52
	บวก: สินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset or Liabilities)			(31.10)^{3/}
	รายการปรับปรุง: ส่วนของผู้ถือหุ้น			124.42

หมายเหตุ:

- 1/ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1042/67 ลงวันที่ 16 กรกฎาคม 2567
- 2/ รายงานการประเมินมูลค่าทรัพย์สินของบริษัท ที.เอ. มาเนจเม้นท์ คอร์ปอเรชั่น (1999) จำกัด เลขที่ TA-7-1041/67 ลงวันที่ 17 กรกฎาคม 2567
- 3/ ประมาณการสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ในอัตราภาษีร้อยละ 20 ของส่วนต่างระหว่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน²³

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เพิ่มขึ้นจากส่วนต่างราคาประเมินและมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สิน – สุทธิ จำนวน 124.42 ล้านบาท

²³ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 16 เรื่องที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ ระบุว่า หากกิจการเลือกที่จะบันทึกบัญชีสินทรัพย์ตามวิธีการตีราคาใหม่ กิจการต้องรับรู้มูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น (ลดลง) จากการตีราคาใหม่ และต้องรับรู้รายการผลกระทบทางภาษีจากการตีราคาใหม่ ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 36 เรื่องการต่ออายุของสินทรัพย์ ระบุว่า หากกิจการรับรู้ผลขาดทุนจากการต่ออายุของสินทรัพย์ กิจการต้องระบุสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้

ตามมาตรฐานการบัญชี ฉบับที่ 12 เรื่องภาษีเงินได้ ระบุว่า การตีราคาหรือการปรับปรุงราคาสินทรัพย์ให้เป็นมูลค่ายุติธรรม จะเกิดผลต่างระหว่างมูลค่าตามบัญชีของสินทรัพย์ที่ตีราคาใหม่กับฐานภาษี ซึ่งจะต้องรับรู้เป็นสินทรัพย์หรือหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี ไม่ว่าจะกิจการไม่มีความตั้งใจที่จะจำหน่ายสินทรัพย์

ในการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุงรายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากการประเมินราคาทรัพย์สิน เพื่อให้สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของทรัพย์สิน ดังนั้น จึงได้คำนึงถึงสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (Deferred Tax Assets (Liabilities)) ด้วย เนื่องจากเป็นผลกระทบทางบัญชีต่อมูลค่าตามบัญชี โดยอ้างอิงจากมาตรฐานการบัญชีที่กล่าวถึงมาข้างต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประมาณการมูลค่าสินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีมีความสมเหตุสมผลเพียงพอที่จะนำมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้น



2.2 มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า – บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

ROCTEC มีเงินลงทุนในบริษัทร่วมคือ บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (“Hello LED”) และบริษัท เอ็มวายจีจี จำกัด (“MYGG”) อย่างไรก็ตาม ตามงบการเงินรวมของ ROCTEC มูลค่าเงินลงทุนส่วนใหญ่เป็นเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยมูลค่าทางบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 1,896.08 ล้านบาท ขณะที่มูลค่าเงินลงทุนใน MYGG มีมูลค่าทางบัญชีตามวิธีส่วนได้เสีย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 48.92 ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED เท่านั้น

บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด ดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) และและสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) ด้วยจำนวนโครงป้าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ รวมถึงการให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกเรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตภัณฑ์บำรุงรักษา

ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ ROCTEC บันทึกมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ด้วยวิธีการต่างๆ *(โปรดดูรายละเอียดการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)* สรุปมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

เงินลงทุนในหุ้นสามัญ Hello LED		กำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุน
มูลค่าตามบัญชีเงินลงทุนใน Hello LED ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(1)	1,896.08 ^{1/}
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุน	(2)	1,346.50 – 1,936.45 ^{2/}
กำไร (ขาดทุน) จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED	(3) = (2) – (1)	(549.58) – 40.37
หัก: สินทรัพย์ (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset/Liabilities)	(4) = (3) * 20%	109.92 – (8.07) ^{3/}
รายการปรับปรุง: ส่วนของผู้ถือหุ้น	(5) = (3) + (4)	(439.67) – 32.30

หมายเหตุ:

- 1/ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 มูลค่าตามบัญชีเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED เท่ากับ 1,896.08 (บันทึกด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method))
- 2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ Hello LED โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้ว เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท *(โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้)*
 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า งบการเงินภายในของ Hello LED ระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 เป็นงบการเงินที่ไม่ได้ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ความถูกต้องและการจัดประเภทของงบการเงินภายในมีความแตกต่างจากงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จึงไม่ได้เลือกใช้งบแสดงฐานะการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ Hello LED จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ จึงเป็นมูลค่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบการเงินภายในดังกล่าว และปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผล (เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 จะไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 ที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ได้สะท้อนไปในประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED แล้ว
- 3/ ประมาณการทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Asset/Liabilities) ในอัตราภาษีร้อยละ 20 ของส่วนต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมและราคาทุนของเงินลงทุน (Capital Gain/Loss)



มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าทางบัญชี เท่ากับ (549.58) – 40.37 ล้านบาท ดังนั้น เพื่อสะท้อนถึงมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนดังกล่าว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะทำการปรับปรุง ส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ลดลงตามมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนที่สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าตามบัญชี – สุทธิจากประมาณการทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี เท่ากับ (439.67) – 32.30 ล้านบาท

2.3 เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน

การจ่ายเงินปันผล

เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของ ROCTEC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.013 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 107.5 ล้านบาท และ ROCTEC จ่ายเงินปันผลในวันที่ 21 สิงหาคม 2567 ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลที่จ่ายจริงรวมทั้งสิ้น 105.53 ล้านบาท (0.013 บาท * 8,117,976,177 หุ้น = 105.53 ล้านบาท)

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวนไม่เกิน 105.53 ล้านบาท

สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ ROCTEC

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว ROCTEC	(หน่วย: ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัทใหญ่ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	4,190.15
<u>รายการปรับปรุง</u>	
ส่วนเพิ่ม (ลด) จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินถาวร	124.42 ^{1/}
รายการส่วนเพิ่ม (ส่วนลด) จากมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในหุ้น Hello LED	(439.67) – 32.30 ^{2/}
เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน	
- การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC	(105.53) ^{3/}
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่สุทธิหลังปรับปรุง	3,769.37 - 4,239.37
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177 ^{4/}
มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.46 - 0.52

หมายเหตุ: 1/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้

2/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้

3/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.3 ของรายงานฉบับนี้

4/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.46 – 0.52 บาท/หุ้น

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีที่มีการปรับปรุงมูลค่าตลาดของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC จากผลการดำเนินงานปี 2563/2564 อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ ROCTEC



3. วิธีมูลค่างานตามราคาตลาด (Market Value Approach)

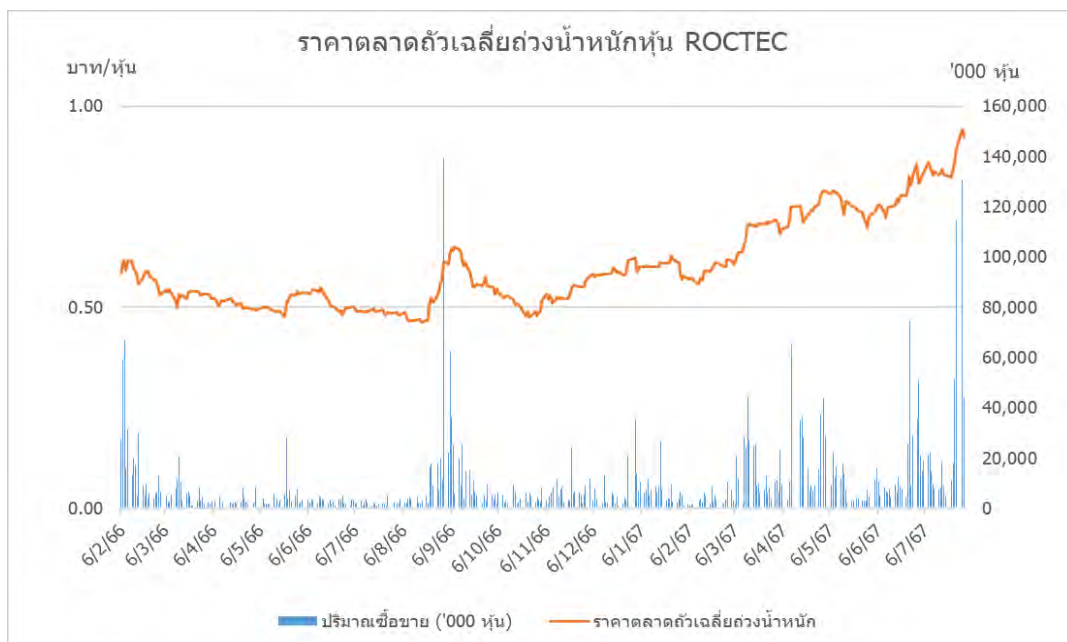
การประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ จะใช้ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจากการซื้อขายหลักทรัพย์ของ ROCTEC ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ในอดีต ณ ช่วงเวลาต่างๆ ย้อนหลัง 7 - 360 วันทำการติดต่อกัน ถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการสุดท้าย ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 เพื่อพิจารณาอนุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น ให้กับ BTS ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยสรุปมูลค่างานถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ ROCTEC ได้ดังนี้

วันทำการย้อนหลัง	ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย (หุ้น/วัน)	มูลค่างานที่ซื้อขายเฉลี่ย (บาท/วัน)	ราคาตลาดถัวเฉลี่ย ถ่วงน้ำหนัก (บาท/หุ้น)	อัตราหมุนเวียน การซื้อขายเฉลี่ย (ร้อยละ)
7 วันทำการย้อนหลัง	374,531.32	338.54	0.90	0.66%
15 วันทำการย้อนหลัง	471,193.32	419.80	0.89	0.39%
30 วันทำการย้อนหลัง	811,113.29	698.17	0.86	0.33%
60 วันทำการย้อนหลัง	1,116,035.65	930.92	0.83	0.23%
90 วันทำการย้อนหลัง	1,642,006.84	1,311.91	0.80	0.22%
120 วันทำการย้อนหลัง	1,817,348.26	1,420.95	0.78	0.19%
180 วันทำการย้อนหลัง	2,242,847.41	1,667.72	0.74	0.15%
360 วันทำการย้อนหลัง	3,610,996.13	2,442.85	0.68	0.12%

ที่มา: SETSMART

ในการประเมินมูลค่างานโดยวิธีนี้ มูลค่างานจากราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของ ROCTEC ย้อนหลังในช่วงเวลาต่างๆ อยู่ในช่วง 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น

ในช่วง 360 วันทำการ ระหว่างวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2566 – 31 กรกฎาคม 2567 ราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ROCTEC สูงสุด เท่ากับหุ้นละ 0.94 บาท (วันที่ 30 กรกฎาคม 2567) และราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้น ROCTEC ต่ำสุดเท่ากับหุ้นละ 0.46 บาท (วันที่ 9 – 10 สิงหาคม 2566 และวันที่ 18 สิงหาคม 2566) โดยมีแผนภาพราคาตลาดถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนี้



ที่มา: SETSMART

ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ ROCTEC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลกระทบประกอบกันในอนาคต โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ หุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี เทียบกับปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนใน SET50²⁴ ซึ่งจัดว่ามีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในระดับสูง (ค่ามัธยฐานร้อยละ 0.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีสภาพคล่องต่ำ (ในระดับร้อยละ 0.01 – 0.02 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) โดยหุ้นของ ROCTEC มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 10.03 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.12 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ ROCTEC โดยมูลค่าหุ้นของ ROCTEC วิถีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดจากตารางข้างต้น อยู่ในช่วง **0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น**

4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. ซึ่งเท่ากับ 0.52 บาท/หุ้น คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่บริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี	AIT	ผู้ออกแบบระบบเครือข่ายและระบบสื่อสารอย่างครบวงจร (System Integrator หรือ SI) ให้บริการในกลุ่มลูกค้าทั้งภาครัฐและเอกชน โดยมีลักษณะการขายเป็นแบบเบ็ดเสร็จ หรือ เทิร์นคีย์ (Turn Key) ตั้งแต่การให้คำปรึกษา การวางแผนงานโครงการ การออกแบบระบบ การดำเนินการ การติดตั้ง การฝึกอบรม และการซ่อมบำรุงรักษา
2. บมจ. บลูบิค กรุ๊ป จำกัด	BBIK	ที่ปรึกษาด้านกลยุทธ์ และการจัดการนวัตกรรมและเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้อง
3. บมจ. เมริล 8 พลัส	BE8	ที่ปรึกษาด้าน Digital Transformation ให้บริการแบบครบวงจรในด้านการบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (CRM) การวิเคราะห์ข้อมูลและเทคโนโลยีดิจิทัล และเป็นตัวแทนจำหน่ายซอฟต์แวร์ของบริษัทชั้นนำ เช่น Salesforce, Google, MuleSoft, และ Tableau
4. บมจ. ดิทโต (ประเทศไทย)	DITTO	ประกอบธุรกิจให้บริการทางด้านระบบบริหารจัดการเอกสารและข้อมูลแบบครบวงจร (Data & Document Management) การบริหารระบบงาน (Business Process Outsourcing) Data Security เทคโนโลยีด้านสิ่งแวดล้อมและสภาพอากาศ (Green

²⁴ หลักทรัพย์ขนาดใหญ่ที่มีสภาพคล่องสูงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ผ่านการคัดเลือกทั้งด้านมูลค่าการซื้อและปริมาณหุ้นซื้อที่มีขนาดใหญ่ 50 อันดับแรกที่จดทะเบียนซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ จำนวน 50 หลักทรัพย์



รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
		& Climate Technology) คาร์บอนเครดิต และรับเหมาวิศวกรรมด้านเทคโนโลยี (Technology Devices & Engineering)
5. บมจ. อินฟอร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส์	ICN	(1) ธุรกิจรับเหมาวางระบบ: ให้บริการออกแบบและวางระบบโครงข่ายสื่อสารโทรคมนาคม รวมทั้งให้บริการออกแบบและวางระบบงานก่อสร้างและวางระบบไฟฟ้าอื่นๆ (2) ธุรกิจจำหน่ายอุปกรณ์และบำรุงรักษา: จำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจสื่อสารโทรคมนาคมทุกประเภท และบำรุงรักษาโครงข่ายระบบสื่อสารโทรคมนาคม
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	PT	ดำเนินธุรกิจให้เช่าอาคารสำนักงานและลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ โดยมีบริษัทย่อย 1 แห่ง คือ บริษัท ดาต้าโปร คอมพิวเตอร์ ซิสเต็มส์ จำกัด ซึ่งดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการเทคโนโลยีสารสนเทศแบบครบวงจร (Total Enterprise Solution and Service Provider) มีผลิตภัณฑ์ที่บริษัทย่อยพัฒนาขึ้นเองและผลิตภัณฑ์ที่ได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายจากบริษัทชั้นนำของโลก รวมถึงการให้บริการทางด้านเทคโนโลยีสารสนเทศด้านต่างๆ
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชั่น	SAMART	ดำเนินธุรกิจ 3 สายหลัก คือสายธุรกิจ Digital ICT Solution สายธุรกิจ Digital Communications และสายธุรกิจ Utilities and Transportations
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	TKC	ให้บริการออกแบบ วางระบบ จัดหาอุปกรณ์ ติดตั้ง ทดสอบ และบำรุงรักษางานวิศวกรรมในสายงาน (1) ระบบโทรคมนาคม (Telecommunications) (2) ระบบสื่อสารข้อมูล (Data Communications) และ (3) ระบบความปลอดภัยสาธารณะ (Public Safety) ในลักษณะรับเหมาโครงการแบบเบ็ดเสร็จ (Turnkey Project) รวมถึงให้บริการงานวิศวกรรมและบำรุงรักษา (Service and MA) และจัดจำหน่ายอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง
9. บมจ. เดอะแพรคทีเคิลโซลูชัน	TPS	เป็นผู้ให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหา ติดตั้ง และจำหน่ายผลิตภัณฑ์และอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (Information Technology Solutions Provider: ITP)
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	VCOM	VCOM ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ (IT Distributor) และให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทเป็นตัวแทนจำหน่าย โดยมีบริษัทย่อย 4 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท วิเชิร์ฟพลัส จำกัด ประกอบธุรกิจให้บริการด้านเทคโนโลยีสารสนเทศและการให้บริการหลังการขาย (2) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี (เมียนมาร์) จำกัด ประกอบธุรกิจให้คำปรึกษาให้บริการติดตั้ง และซ่อมบำรุงเกี่ยวกับระบบคอมพิวเตอร์ โดยเน้นการให้บริการสำหรับผลิตภัณฑ์ที่บริษัทได้รับการแต่งตั้งให้เป็นผู้แทนจำหน่ายในเมียนมาร์ (3) บริษัท วินท์คอม เทคโนโลยี (เอสจี) จำกัด จัดทะเบียนจัดตั้งในประเทศสาธารณรัฐสิงคโปร์ ประกอบธุรกิจเป็นตัวแทนจำหน่ายผลิตภัณฑ์ระบบเทคโนโลยีสารสนเทศ และ (4) บริษัท ไอ-ซีเคียว จำกัด ประกอบธุรกิจธุรกิจการดำเนินการเฝ้าระวังระบบรักษาความปลอดภัยทางคอมพิวเตอร์และระบบเครือข่าย หรือบริการ MSSP (Managed Security Service Provider)

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัท*	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
1. AIT	6,268.58	6,576.92	4,201.51	7,072.05	555.20
2. BBIK	6,300.49	2,226.56	1,790.94	1,425.75	263.54
3. BE8	3,997.11	4,061.48	2,788.88	2,392.71	177.19



บริษัท*	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รวมส่วนของ ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวมย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
4. DITTO	8,535.14	4,230.96	3,331.54	2,206.35	391.67
5. ICN	1,357.64	1,976.14	878.66	1,603.87	167.73
6. PT	2,455.64	2,410.91	773.09	3,911.39	303.22
7. SAMART	6,290.65	16,704.82	4,833.95	9,966.85	(517.82)
8. TKC	3,700.00	5,848.74	4,032.71	2,960.43	290.45
9. TPS	1,215.56	1,061.51	604.54	1,584.89	130.13
10. VCOM	779.79	1,344.16	580.11	1,898.65	88.69
ROCTEC	7,549.72	7,100.54	4,190.15	2,797.00	341.86

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: * ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคัดเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจออกแบระบบและวางระบบ IT ที่มีรายได้ในช่วง 1,500 – 4,000 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับรายได้รวมของ ROCTEC) หรือบริษัทที่มีมูลค่าตลาดในช่วง 6,000 – 8,000 ล้านบาท

สรุปการประเมินมูลค่าของ ROCTEC ได้ดังนี้

ROCTEC	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชัน เทคโนโลยี	1.43	1.45	1.44	1.49	1.56	1.56	1.53	1.70
2. บมจ. บลูมิก กรุ๊ป	3.44	3.54	3.37	3.68	4.28	4.62	4.89	6.37
3. บมจ. เบริล 8 พลัส	1.43	1.54	1.53	1.67	1.97	2.14	2.41	3.70
4. บมจ. ดิจิทัล (ประเทศไทย)	2.51	2.81	2.90	3.32	3.77	4.46	5.40	8.91
5. บมจ. อินโฟร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส	1.53	1.59	1.58	1.72	1.80	1.86	1.90	2.13
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	3.07	3.13	3.15	3.15	3.15	3.28	3.41	3.23
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชัน	1.29	1.36	1.30	1.29	1.31	1.27	1.16	1.53
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	0.92	1.02	1.11	1.30	1.34	1.34	1.44	2.57
9. บมจ. เดอะแพรคทีเคิลโซลูชัน	1.91	2.00	2.21	2.49	2.58	2.48	2.33	2.34
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	1.30	1.33	1.36	1.48	1.57	1.63	1.77	2.04
ค่ามัธยฐาน 10 บริษัท	1.48	1.56	1.56	1.69	1.89	2.00	2.11	2.46
มูลค่าหุ้น ROCTEC (บาท/หุ้น)	0.77	0.81	0.81	0.88	0.98	1.04	1.10	1.28

ที่มา: SETSMART

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.77 – 1.28 บาทต่อหุ้น

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบระบบและวางระบบ IT เช่นเดียวกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC



5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้น (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินรวมงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 (ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่บริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้) ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ได้ดังนี้

ROCTEC	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แอ็ดวานซ์ อินโฟร์เมชัน เทคโนโลยี	11.45	11.58	11.55	12.01	12.71	12.83	12.79	13.74
2. บมจ. บลูมิก กรุ๊ป	21.28	21.90	20.85	23.20	28.16	31.56	35.84	57.35
3. บมจ. เบริล 8 พลัส	18.80	20.24	20.11	21.53	24.15	25.31	27.58	49.81
4. บมจ. ดิทีโต้ (ประเทศไทย)	23.81	26.61	27.47	31.70	36.53	40.81	45.94	61.97
5. บมจ. อินโฟร์เมชัน แอนด์ คอมมิวนิเคชัน เน็ทเวิร์คส์	8.30	8.61	8.59	9.24	9.43	9.58	9.56	11.94
6. บมจ. พรีเมียร์ เทคโนโลยี	9.37	9.55	9.59	9.52	9.33	9.48	9.51	10.21
7. บมจ. สามารถคอร์ปอเรชัน ^{1/}	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
8. บมจ. เทิร์นคีย์ คอมมูนิเคชัน เซอร์วิส	13.01	14.37	15.64	18.69	19.79	20.14	20.54	24.73
9. บมจ. เดอะแพครทีเคิลโซลูชัน	10.15	10.65	11.76	13.25	13.45	12.93	12.41	13.38
10. บมจ. วินท์คอม เทคโนโลยี	9.65	9.90	10.13	10.84	11.04	11.28	11.91	12.32
ค่ามัธยฐาน 9 บริษัท	11.45	11.58	11.76	13.25	13.45	12.93	12.79	13.74
มูลค่าหุ้น ROCTEC (บาท/หุ้น)	0.38	0.38	0.39	0.44	0.44	0.43	0.42	0.45

ที่มา: SETSMART

หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงาน

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ **0.38 – 0.45 บาทต่อหุ้น**

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้นซึ่งเป็นผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท เช่นเดียวกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้พิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC อนาคต ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ ROCTEC



6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินราคาหุ้นสามัญของ ROCTEC ด้วยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระแยกเป็น 2 องค์ประกอบ ได้แก่ (1) การประเมินมูลค่าหุ้น ROCTEC และบริษัทย่อย (ตามรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 6.1 ต่อไปนี้) และ (2) การประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนของ ROCTEC ใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว (ตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) เนื่องจาก Hello LED เป็นเพียงกิจการร่วมค้า และ ROCTEC ไม่ได้จัดหางบการเงินรวมทั้งรวม Hello LED เข้าไปด้วย ดังนั้น เพื่อให้การประเมินมูลค่าหุ้น ROCTEC สะท้อนมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงแยกประเมินเป็น 2 องค์ประกอบ และนำมารวมกันภายหลัง ตามส่วนที่ 3 ข้อ 6.2 ของรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ROCTEC และ Hello LED โดยอ้างอิง ข้อมูล สมมติฐาน และแผนธุรกิจที่ได้รับจาก ROCTEC รวมถึงข้อมูลอุตสาหกรรม และปรับสมมติฐานต่างๆ ตามความเหมาะสม ตามสถานะอุตสาหกรรม ตามตัวเลขทางเศรษฐกิจ และมีความเป็นไปได้ตามหลักความระมัดระวัง เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ ROCTEC ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อการทำงานของ ROCTEC รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ ROCTEC มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

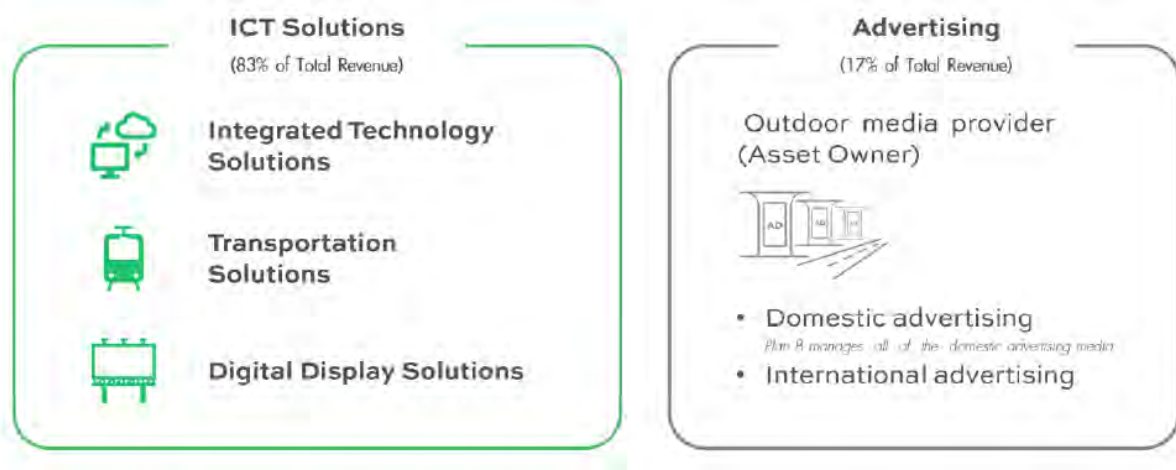
6.1 มูลค่าหุ้น ROCTEC ไม่รวมมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED

การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ ROCTEC ในอนาคต โดยประมาณการกระแสเงินสด และคำนวณหามูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ด้วยอัตราคิดลดที่เหมาะสม ซึ่งได้แก่ อัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ ROCTEC ในระยะเวลา 10 ปี (ปี 2567/68 – 2576/77) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ ROCTEC จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ ROCTEC ในกรณีที่เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการทำการรายการในครั้งนี้

สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

ธุรกิจของ ROCTEC ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- **ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions)** คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 83.15 ของรายได้ขายและบริการในปี 2566/67 โดย ROCTEC เป็นผู้ให้บริการด้านงานระบบครบวงจร ที่มุ่งเน้นในหลากหลายภาคธุรกิจ และมีความเชี่ยวชาญในโซลูชันระบบการสื่อสาร ที่ออกแบบมาเพื่ออุตสาหกรรมขนส่งทางราง ระบบโครงสร้างพื้นฐาน เครือข่ายข้อมูล ระบบความปลอดภัยทางไซเบอร์ อุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดีจิทัล และการพัฒนาผลิตภัณฑ์เชิงนวัตกรรม โดยให้บริการครอบคลุม ตั้งแต่การให้คำปรึกษา ออกแบบ จัดหาอุปกรณ์ ดำเนินงานและติดตั้ง ไปจนถึงงานบำรุงรักษา
- **ธุรกิจบริการสื่อโฆษณา (Advertising)** คิดเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละ 16.85 ของรายได้ขายและบริการในปี 2566/67 ซึ่งปัจจุบัน ROCTEC ดูแลเฉพาะสื่อสตรีทเฟอร์นิเจอร์ (เจ้าของทรัพย์สิน) ในประเทศไทย รวมถึงสินทรัพย์สื่อโฆษณากลางแจ้งในประเทศเวียดนาม



หลักการในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ได้แก่

- อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที ในช่วง 5 ปีแรกเป็นไปตามการเติบโตของอุตสาหกรรมไอซีทีในประเทศไทยและฮ่องกง หลังจากนั้นพิจารณาอัตราการเติบโตอ้างอิงอัตราเงินเฟ้อหรืออัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ตามหลักความระมัดระวัง
- อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา ให้สมมติฐานรายได้ปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี โดยอ้างอิงอัตราการปรับค่าโฆษณาตามนโยบายของ VGI และสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตของ VGI (*อัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) สุทธิหลังหักส่วนลด ประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี*)
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับ ค่าใช้จ่ายในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/2568 และคิดเป็นค่าใช้จ่ายเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้น ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเพิ่มขึ้นที่เหมาะสมของค่าใช้จ่ายแต่ละรายการ เช่น ตามนโยบายของ ROCTEC, ตามอัตราการเติบโตของค่าเช่าทั่วไป, และตามอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปร เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน ICT ต้นทุนการผลิต และค่าใช้จ่ายที่เป็นค่าใช้จ่ายผันแปร ให้สมมติฐานเป็นอัตราส่วนสอดคล้องกับรายได้ที่เกี่ยวข้อง โดยพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายแต่ละรายการต่อรายได้ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปรแต่ละรายการต่อรายได้ที่เกี่ยวข้องส่วนใหญ่มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับอัตราส่วนในอดีต

▪ **รายได้บริการไอซีที (ICT Solutions)**

รายได้บริการไอซีที ส่วนใหญ่มาจากรายได้จากค่าบริการรับเหมาติดตั้งงานระบบ รองลงมาได้แก่ รายได้จากค่าบริการบำรุงรักษา โดยรายได้บริการไอซีทีประมาณร้อยละ 70 มาจากงานให้บริการที่ฮ่องกง และประมาณร้อยละ 30 มาจากงานให้บริการในประเทศไทย

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้จากบริการไอซีทีเท่ากับ 1,812.27 ล้านบาท 2,197.60 ล้านบาท และ 2,166.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.26 และลดลงร้อยละ 1.42 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยในปี 2565/66 รายได้จากค่าบริการในฮ่องกง เติบโตส่วนใหญ่จากงานบริการโซลูชันด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางราง (Transportation Solutions) โดยเฉพาะโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง ขณะที่ในประเทศไทยเติบโตจากบริการโซลูชันด้านหน้าจอสื่อโฆษณา (Digital Display Solutions) ขณะที่ในปี 2566/67 รายได้จากบริการโซลูชัน



ด้านการสื่อสารในระบบขนส่งมวลชนทางรางเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แต่การเติบโตของรายได้ชะลอตัวด้วยรายได้ที่ลดลงของธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions)

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีทีที่เท่ากับ 657.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 26.81 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญของธุรกิจงานระบบคมนาคมขนส่งในต่างประเทศและงานให้บริการติดตั้งอุปกรณ์และระบบสำหรับหน้าจอดีจิทัลในประเทศ

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจาก Backlog ของ ROCTEC ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC และแนวโน้มอุตสาหกรรม (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้*) โดยสมมติฐานที่สำคัญสรุปได้ดังนี้

- **รายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย** ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้บริการไอซีทีที่เท่ากับ 519.60 ล้านบาท 640.03 ล้านบาท และ 655.75 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.18 และร้อยละ 2.46 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย เท่ากับ 182.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.84 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล (Digital Display Solutions) ซึ่งลูกค้าหลักได้แก่ บริษัทในกลุ่ม BTS รวมถึง PLANB ดังนั้น การเติบโตของ ROCTEC จะสอดคล้องกับการเติบโตของธุรกิจการขนส่งมวลชนทางรางของกลุ่ม BTS และการเติบโตของธุรกิจสื่อโฆษณา

ฝ่ายบริหารของ ROCTEC มองว่า ROCTEC มีความเชี่ยวชาญในการให้บริการโซลูชันงานสื่อประชาสัมพันธ์ดิจิทัล ตลอดจนการเติบโตของอุตสาหกรรมเทคโนโลยี จะเป็นปัจจัยสนับสนุนธุรกิจบริการไอซีที โดยเติบโตไปกับการเติบโตของกลุ่ม BTS จากการขยายเครือข่ายรถไฟฟ้าในประเทศไทย รวมการขยายไปยังลูกค้าภายนอกกลุ่มได้

ตามแผนแม่บทการพัฒนาขนส่งมวลชนทางรางในเขตกรุงเทพมหานครและปริมณฑล (ปี 2553 - 2572) เพื่อแก้ปัญหาการจราจรและลดต้นทุนการขนส่งโดยผลักดันให้เกิดการพัฒนาโครงข่ายระบบรถไฟฟ้ารวม 14 สายที่สามารถเชื่อมต่อการเดินทางเป็นโครงข่ายเดียว เมื่อดำเนินการกำหนดให้เร่งก่อสร้างโครงการรถไฟฟ้า 10 สายหลัก ซึ่งมีจุดเชื่อมต่อระหว่างเส้นทางหรือตัดกันที่สถานีเชื่อมต่อ (Interchange) (*โปรดดูแผนภาพในหน้าถัดไป*) สำหรับปี 2567 - 2571 ภาครัฐมีแผนเร่งรัดการลงทุนส่วนต่อขยายเส้นทางเดิม และส่วนต่อขยายที่เชื่อมกับรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน (ดอนเมือง-สุวรรณภูมิ-อู่ตะเภา) ตามแผนลงทุนโครงการขนาดใหญ่ (Mega Project) อีกทั้งเตรียมเปิดเส้นทางรถไฟฟ้าสายใหม่ เพื่อให้มีเส้นทางรถเดินรถครบ 14 เส้นทางตามแผนที่กำหนด ซึ่งจะมีระยะทางรวม 553.4 กิโลเมตร

อย่างไรก็ตาม เนื่องจากระยะเวลาการดำเนินโครงการตามแผนแม่บทข้างต้นยังไม่มีความชัดเจน ในหลายโครงการ และโอกาสที่ ROCTEC จะได้รับประโยชน์จากโครงการต่างๆ ข้างต้นก็มีความไม่ชัดเจนเช่นกัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาตามหลักความระมัดระวัง โดยพิจารณาอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม ICT มาเป็นองค์ประกอบในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ตามหลักความระมัดระวัง (*ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของ ROCTEC ซึ่งประมาณอัตราการเติบโตของรายได้ไอซีที – ประเทศไทย ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสม (CAGR) ร้อยละ 22 ต่อปี ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72*)

เครือข่ายระบบรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯ และปริมณฑล 10 สายหลัก



ที่มา: แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรม ปี 2567-69 ธุรกิจบริการเดินรถไฟฟ้าขนส่งมวลชน, มกราคม 2567 โดย วิจัยกรุงศรี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้บริการไอซีที – ประเทศไทย ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 ปรับเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลงร้อยละ 11.50 ต่อปี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาจากการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ในประเทศไทย ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 11.0 – 12.0 ต่อปี ในช่วงปี 2566 – 2568 โดยวิจัยกรุงศรี (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้*) และการคาดการณ์การเติบโตของมูลค่าตลาด IT และความปลอดภัย (Security) ในประเทศไทย ช่วงปี 2567 - 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 15.07 ต่อปี (ที่มา: Mordor Intelligence, <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/thailand-it-and-security-market>)

หลังจากนั้น ในช่วงปี 2573/74 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้ค่าบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567) และตามหลักความระมัดระวัง

- **รายได้บริการไอซีที – ต่างประเทศ** ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้บริการไอซีที เท่ากับ 1,292.67 ล้านบาท 1,557.58 ล้านบาท และ 1,510.63 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.49 และลดลงร้อยละ 3.01 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้บริการไอซีที – ต่างประเทศ เท่ากับ 475.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 36.64 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า



ในปี 2566/67 รายได้บริการไอซีทีที่จากฮ่องกง ของ Roctec Technology Limited ("ROC") ประมาณร้อยละ 43 มาจากโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง (MRT Corporation Limited) รายได้ประมาณร้อยละ 31 มาจากหน่วยงานภาครัฐ ร้อยละ 9 มาจากกลุ่มมหาวิทยาลัย/โรงเรียน และส่วนที่เหลือมาจากลูกค้าบริษัทเอกชน ท่าอากาศยาน และธนาคาร เป็นต้น

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานรายได้บริการไอซีทีที่ต่างประเทศ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.13 ต่อปี ในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 อ้างอิงการคาดการณ์การเติบโตของมูลค่าตลาดบริการ IT (IT Service) ของฮ่องกง ช่วงปี 2567 - 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 6.13 ต่อปี (ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/tmo/it-services/hong-kong#:~:text=Revenue>)

หลังจากนั้น ให้สมมติฐานรายได้ค่าบริการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.50 ต่อปี ในช่วงปี 2573/74 – 2576/77 อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อของฮ่องกงย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567) และตามหลักความระมัดระวัง

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการไอซีที ปี 2567/2568 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการไอซีที	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
รายได้ ICT – ประเทศไทย	519.60	640.03	655.75	182.77	731.16 ^{1/}	815.24 ^{1/}	909.00
รายได้ ICT – ต่างประเทศ	1,292.67	1,557.58	1,510.63	475.20	1,603.23 ^{2/}	1,701.51 ^{2/}	1,805.81 ^{2/}
รวมรายได้ธุรกิจไอซีที	1,812.27	2,197.60	2,166.38	657.97	2,334.39	2,516.75	2,714.81
อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที	n.a.	21.26%	-1.42%	26.81%	7.76%	7.81%	7.87%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการไอซีที	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้ ICT – ประเทศไทย	1,013.53	1,130.09	1,152.69	1,175.74	1,199.26	1,223.24	1,247.71
รายได้ ICT – ต่างประเทศ	1,916.51 ^{2/}	2,033.99 ^{2/}	2,084.84	2,136.96	2,190.39	2,245.14	2,301.27
รวมรายได้ธุรกิจไอซีที	2,930.04	3,164.08	3,237.53	3,312.71	3,389.64	3,468.39	3,548.98
อัตราการเติบโตของรายได้บริการไอซีที	7.93%	7.99%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%	2.32%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

1/ ROCTEC มีโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ในประเทศไทย มูลค่างานรวม 546.92 ล้านบาท ซึ่งจะรับรายได้ใน 2 ปี (ปี 2567/68 – 2568/69)

2/ ROCTEC มีโครงการอยู่ระหว่างดำเนินการ (Backlog) ในฮ่องกง มูลค่างานรวม 1,284.31 ล้านบาท ซึ่งจะรับรายได้ใน 5 ปี (ปี 2567/68 – 2571/72)

▪ **รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising)**

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาส่วนใหญ่มาจากสื่อโฆษณา Street Furniture ในประเทศไทย โดย ROCTEC ได้รับความสิทธิแต่เพียงผู้เดียวจากบริษัท ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (BTSC) ในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี กว่า 309 ป้าย ประกอบด้วย จอดิจิทัล 132 จอ สื่อโฆษณาประเภทกล่องไฟ (Light Box) 137 ป้าย และสื่อโฆษณาประเภทภาพนิ่ง (Static) 40 ป้าย นอกจากนี้ ROCTEC ยังได้รับความสิทธิในการบริหารจัดการสื่อโฆษณาบริเวณสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนนทรีจากกรุงเทพมหานคร (กทม.) โดยปัจจุบันมีอยู่ประมาณ 23 ป้าย

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับ 323.06 ล้านบาท 397.53 ล้านบาท และ 439.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.05 และร้อยละ 10.45 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยมีปัจจัยหลักจากการขยายฐานลูกค้าของธุรกิจในกลุ่มการพิมพ์ของบริษัท โกลด์ สตาร์ กรุ๊ป จำกัด ("GSG")



ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับ 95.56 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 5.76 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นประกอบกับปริมาณงานที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล

ทั้งนี้ การเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาของ ROCTEC มีการเติบโตตามการเติบโตของอุตสาหกรรม โดยในปี 2566 มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทยขยายตัวปานกลางร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 111,601 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตนี้มาจากกลุ่มสื่อภาพยนตร์และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และร้อยละ 16.3 ตามลำดับ (*โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติม "แนวโน้มอุตสาหกรรม" ในเอกสารแนบ 3 ของรายงานฉบับนี้*)

ตั้งแต่ปี 2563 ROCTEC ได้มอบสิทธิในการจัดการสื่อในประเทศให้กับบริษัท แพลน บี มีเดีย จำกัด (มหาชน) (PLANB) จนถึง 31 ธันวาคม 2567 โดยค่าตอบแทนขั้นต่ำตามเงื่อนไขในสัญญาปัจจุบันอยู่ที่ 235.90 ล้านบาท/ปี และมีจำนวนป้ายคงเหลือประมาณ 421 ป้าย

นอกจากนี้ เมื่อปี 2566 บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้เข้าทำสัญญาการให้สิทธิจัดหาลูกค้าเพื่อใช้สื่อโฆษณาประเภท Street Furniture กับ VGI ปัจจุบันป้ายโฆษณาที่ ROCTEC ให้สิทธิกับบริษัทฯ ประกอบด้วย ป้ายโฆษณาบริเวณเสาใต้สถานีของโครงการรถไฟฟ้าสายหลัก จำนวน 2 สถานี ได้แก่ สถานีเพลินจิต สถานีเซนต์หลุยส์, เสาใต้สถานีของโครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทอง ระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี – สำนักงานเขตคลองสาน)²⁵ ("โครงการรถไฟฟ้าสายสีทอง") และสื่อโฆษณาบริเวณสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนนทรี²⁶ โดยบริษัทฯ ต้องจ่ายค่าตอบแทนขั้นต่ำให้กับ ROCTEC จำนวน 35.00 ล้านบาทต่อปี

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้ง นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานที่สำคัญดังนี้

- ROCTEC จะมีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสายหลักจนถึงวันสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักในปี 2567/68 เท่ากับ 262.86 ล้านบาท ตามค่าตอบแทนขั้นต่ำในสัญญาการให้สิทธิกับ PLANB และ VGI และตั้งแต่ปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี เพื่อให้สอดคล้องกับอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (*อัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) สุทธิภายหลังหักส่วนลด คิดเป็นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี*) และประมาณการอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Advertising) ในประเทศไทย ในปี 2567 – 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 4.88 ต่อปี คาดการณ์โดย Statista (*ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/amo/advertising/out-of-home-advertising/thailand>*)

- นอกจากนี้ ROCTEC อยู่ระหว่างทยอยเปลี่ยนป้ายโฆษณาของ 3 สถานีจากป้ายประเภทกล่องไฟ (Light Box) เป็นจอแอลอีดี (LED) จำนวน 25 ป้าย ซึ่งคาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้ส่วนเพิ่มได้ในเดือนตุลาคม 2567 ทั้งนี้ ROCTEC ประมาณอัตราค่าโฆษณาปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.2 ล้านบาท/ป้าย/เดือน หรือคิดเป็นรายได้สุทธิปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 0.13 ล้านบาท/ป้าย/เดือน หลังจากนั้นในปี 2568/69 ให้สมมติฐานรายได้ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.00 ทุก 2 ปี ตามประมาณการของ ROCTEC ที่จะต้องทำข้อตกลงเพิ่มเติมกับ PLANB หรือ VGI ในอนาคต
- รายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีทองและสกายวอล์คทางเดินเชื่อมชองนนทรี ในปี 2567/68 เท่ากับ 8.04 ล้านบาท ตามค่าตอบแทนขั้นต่ำในสัญญาการให้สิทธิกับ VGI และในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้

²⁵ บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้รับสิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่ ภายใต้ "สัญญาให้สิทธิในพื้นที่เชิงพาณิชย์ (ที่ไม่รวมอยู่ในสัญญาซื้อขายสื่อโฆษณา) โครงการระบบขนส่งมวลชนขนาดรองสายสีทอง ระยะที่ 1 (สถานีรถไฟฟ้ากรุงธนบุรี-สำนักงานเขตคลองสาน)" ลงวันที่ 1 ธันวาคม 2563 ระหว่าง บมจ. ระบบขนส่งมวลชนกรุงเทพ และบริษัทย่อยของ ROCTEC โดยมีระยะเวลาให้สิทธิ 30 ปี ตั้งแต่วันที่เริ่มให้บริการเชิงพาณิชย์ของโครงการ (วันที่ 16 มกราคม 2564)

²⁶ บริษัทย่อยของ ROCTEC ได้สิทธิในการบริหารจัดการพื้นที่ ภายใต้ "สัญญาให้สิทธิเอกชนดูแลบำรุงรักษาลานอเนกประสงค์ Sky Walk ชองนนทรี สัญญาเลขที่ สจส. 2/2563 ลงวันที่ 9 ธันวาคม 2563" ระหว่าง กทม. กับบริษัทย่อยของ ROCTEC โดยมีระยะเวลาให้สิทธิ 10 ปี (5+5 ปี)



ปรับเปลี่ยนร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเปลี่ยนของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณ ร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลด เหลือปรับเปลี่ยนประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี))

- รายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเปลี่ยนขึ้นจาก 90.21 ล้านบาท ในปี 2564/65 เป็น 168.49 ล้านบาท ในปี 2566/67 หรือปรับเปลี่ยนเฉลี่ยสะสมประมาณร้อยละ 36.67 ต่อปี ทั้งนี้ รายได้ส่วนใหญ่มาจากงานพิมพ์สติ๊กเกอร์ Wrap ขบวนรถไฟฟ้า ภายในขบวนรถไฟฟ้า หรือสถานีรถไฟฟ้า โดยให้บริการลูกค้าทั้งกลุ่ม BTS และนอกกลุ่ม BTS ทั้งนี้ ROCTEC ประมาณการรายได้กลุ่มการพิมพ์เท่ากับ 164.91 ล้านบาท ในปี 2567/68 ใกล้เคียงกับปี 2566/67 หลังจากนั้น ในปี 2568/69 – 2571/72 ให้สมมติฐานรายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 10.00 ต่อปี ตามการคาดการณ์ของ ROCTEC โดยเพิ่มขึ้นตามการเติบโตของเครือข่ายรถไฟฟ้า ซึ่งตามประมาณการของ ROCTEC พิจารณารายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักและส่วนต่อขยาย โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวและสายสีชมพู รวมถึงการโครงการรถไฟฟ้าสายอื่นทั้งที่บริหารจัดการโดยกลุ่ม BTS หรือนอกกลุ่ม BTS ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้กลุ่มการพิมพ์มีความเป็นไปได้ จากการเพิ่มขึ้นของจำนวนรถไฟฟ้าเพื่อรองรับจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นและเส้นทางเดินรถที่เพิ่มขึ้น
- หลังจากนั้น ในปี 2572/73 – 2576/77 ให้สมมติฐานรายได้กลุ่มการพิมพ์ปรับเปลี่ยนขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี (ตามอัตราการปรับเปลี่ยนของค่าโฆษณา (Rate Card) ของบริษัทฯ อยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลด เหลือปรับเปลี่ยนประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี)) นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาถึงประมาณการการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยที่ประมาณร้อยละ 2.00 – 3.00 ต่อปี และประมาณการอัตราการเติบโตของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน (Out-of-Home Advertising) ในประเทศไทย ในปี 2567 – 2572 ที่อัตราการเติบโตเฉลี่ยสะสมร้อยละ 4.88 ต่อปี คาดการณ์โดย Statista (ที่มา: <https://www.statista.com/outlook/amo/advertising/out-of-home-advertising/thailand>)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา ปี 2567/2568 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
รายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก ^{1/}	232.85 ^{2/}	260.19 ^{2/}	270.57 ^{2/}	70.57 ^{2/}	284.90	310.46	321.90
รายได้จากรถไฟฟ้าสายสีทอง และ Skywalk ของนนทบุรี					8.04	8.32	8.62
รายได้กลุ่มการพิมพ์ ^{3/}	90.21	137.35	168.49	24.99	164.91	181.40	199.54
รวมรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	323.06	397.53	439.06	95.56	457.85	500.18	530.05
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	14.01%	23.05%	10.45%	-5.76%	4.28%	9.25%	5.97%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก ^{1/}	333.67	345.99	242.96	-	-	-	-
รายได้จากรถไฟฟ้าสายสีทอง และ Skywalk ของนนทบุรี	8.92	9.23	9.55	9.89	10.23	10.59	10.96
รายได้กลุ่มการพิมพ์ ^{3/}	219.49	241.44	249.89	258.64	267.69	277.06	286.76
รวมรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	562.09	596.66	502.41	268.53	277.93	287.65	297.72
อัตราการเติบโตของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	6.04%	6.15%	-15.80%	-46.55%	3.50%	3.50%	3.50%



หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ รวมรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สายสีทอง Skywalk ขอนนทรี และรายได้บริการอื่นๆ
- 3/ รายได้จาก GSG ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60.00

▪ **รายได้อื่นๆ**

ประกอบด้วย รายได้ดอกเบียร์รับ กำไรจากการขายทรัพย์สิน กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรจากการขายเงินลงทุน และรายได้อื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 41.53 ล้านบาท 46.16 ล้านบาท และ 55.70 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 1.94 ร้อยละ 1.78 และร้อยละ 2.14 ของรายได้ขายและบริการ ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 15.54 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 19.88 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากดอกเบียร์รับเพิ่มขึ้น

ในด้านสัดส่วนรายได้อื่นๆ จากแต่ละหน่วยธุรกิจ ประกอบด้วย รายได้อื่นๆ จากธุรกิจสื่อโฆษณาคิดเป็นร้อยละ 48.6 ของรายได้อื่น ในปี 2566/67 และรายได้อื่นๆ จากธุรกิจบริการไอซีทีคิดเป็นร้อยละ 51.4 ของรายได้อื่นๆ ในปี 2566/67

ในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้ง นี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน รายได้อื่นๆ ของธุรกิจสื่อโฆษณาเท่ากับร้อยละ 5.62 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้อื่นของธุรกิจสื่อโฆษณาต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68, และรายได้อื่นๆ ของธุรกิจบริการไอซีที เท่ากับร้อยละ 1.32 ของรายได้ธุรกิจบริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนรายได้อื่นของธุรกิจบริการไอซีทีต่อรายได้ธุรกิจบริการไอซีทีในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

▪ **ต้นทุนบริการไอซีที**

ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ต้นทุนการให้บริการรับเหมาติดตั้ง และต้นทุนการซ่อมแซมและบำรุงรักษา และค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ต้นทุนบริการไอซีทีเท่ากับ 1,454.70 ล้านบาท 1,715.64 ล้านบาท 1,640.79 ล้านบาท และ 502.29 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 80.27 ร้อยละ 78.07 ร้อยละ 75.74 และร้อยละ 76.34 ของรายได้บริการไอซีที ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการไอซีที สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 7.43 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 69.66 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนให้บริการรับเหมาติดตั้งระบบต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษา ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 36.31 ของรายได้บริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนให้บริการซ่อมแซมและบำรุงรักษาต่อรายได้บริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนบริการไอซีที ปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้



(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการไอซีที	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	97.00	144.00	192.00	59.00	183.56	186.99	201.71
ต้นทุนจากการให้บริการรับเหมาติดตั้ง	1,049.70	1,149.00	1,058.11	336.28	1,075.06	1,196.61	1,292.99
ต้นทุนจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษา	301.00	402.00	370.00	102.00	527.22	550.52	591.62
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	7.00	20.64	20.68	5.01	17.62	18.03	19.25
รวมต้นทุนบริการไอซีที	1,454.70	1,715.64	1,640.79	502.29	1,803.46	1,952.15	2,105.57
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการไอซีที	80.27%	78.07%	75.74%	76.34%	77.26%	77.57%	77.56%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการไอซีที	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ต้นทุนค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน	217.70	235.09	240.55	246.13	251.85	257.70	263.69
ต้นทุนจากการให้บริการรับเหมาติดตั้ง	1,397.93	1,512.25	1,547.08	1,582.73	1,619.21	1,656.53	1,694.73
ต้นทุนจากการซ่อมแซมและบำรุงรักษา	636.08	684.21	700.37	716.91	733.84	751.18	768.94
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	21.27	10.03	9.23	9.23	9.23	9.23	9.23
รวมต้นทุนบริการไอซีที	2,272.98	2,441.59	2,497.23	2,555.01	2,614.13	2,674.65	2,736.59
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการไอซีที	77.57%	77.17%	77.13%	77.13%	77.12%	77.12%	77.11%

▪ **ต้นทุนบริการ – ธุรกิจสื่อโฆษณา**

ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ต้นทุนการผลิตภาพ ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา ต้นทุนงานติดตั้ง ค่าไฟฟ้า ค่าใช้จ่ายอื่นๆ (เช่น ภาษีป้าย เบี้ยประกันภัย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ) ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ต้นทุนบริการ เท่ากับ 208.89 ล้านบาท 213.07 ล้านบาท 235.68 ล้านบาท และ 50.44 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 64.66 ร้อยละ 53.60 ร้อยละ 53.68 และร้อยละ 52.79 ของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการ – ธุรกิจสื่อโฆษณา สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน ในปี 2567/68 เท่ากับ 12.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC อย่างไรก็ตาม ในปี 2573/74 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานปรับตัวลดลงร้อยละ 50.00 จากปี 2572/73 (โดยพิจารณาจากสัดส่วนรายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60.00 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา) ในกรณีที่ ROCTEC ไม่ได้ต่อสัญญาติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์ บริเวณเสาดอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส สายสีเขียวหลัก ภายหลังจากสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- ต้นทุนการผลิตภาพ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 7.25 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนการผลิตภาพต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณานิปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68



- ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 5.92 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษาต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ต้นทุนงานติดตั้ง ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.03 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนงานติดตั้งต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าไฟฟ้า ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 1.73 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนค่าไฟฟ้าต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.08 ของรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้บริการธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2565/66 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าตอบแทนสิทธิ เท่ากับค่าตอบแทนสิทธิตามเงื่อนไขในสัญญาที่เกี่ยวข้อง
โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนบริการ-ธุรกิจสื่อโฆษณาปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	10.00	10.00	12.00	3.00	12.00	12.60	13.23
ต้นทุนผลผลิตภาพ	32.00	34.00	35.00	5.00	31.27	36.27	38.44
ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา	21.00	23.00	25.00	6.00	27.45	29.61	31.38
ต้นทุนงานติดตั้ง	14.00	16.00	17.00	4.00	18.59	20.15	21.35
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	6.00	6.00	7.00	2.00	8.28	8.66	9.18
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	11.89	9.07	21.68	4.79	19.57	20.40	21.62
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการเช่าและค่าตอบแทนสิทธิ	40.00 ^{2/}	41.00 ^{2/}	41.00 ^{2/}	9.43	41.79	43.21	43.41
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	74.00	74.00	77.00	16.22	80.15	89.02	89.90
รวมต้นทุนบริการ	208.89	213.07	235.68	50.44	239.10	259.93	268.50
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	64.66%	53.60%	53.68%	52.79%	52.22%	51.97%	50.66%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	2570/71F	2571/72F	2572/73F ^{1/}	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	13.89	14.59	15.32	8.04	8.44	8.86	9.31
ต้นทุนผลผลิตภาพ	40.76	43.27	36.44	19.47	20.16	20.86	21.59
ต้นทุนซ่อมแซมและบำรุงรักษา	33.27	35.32	29.74	15.90	16.45	17.03	17.62
ต้นทุนงานติดตั้ง	22.64	24.03	20.23	10.82	11.19	11.59	11.99
ต้นทุนค่าไฟฟ้า	9.74	10.34	8.70	4.65	4.81	4.98	5.16
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	22.93	24.34	20.49	10.95	11.34	11.73	12.14
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการเช่าและค่าตอบแทนสิทธิ	43.77	43.85	44.07	44.47	10.48	7.09	7.54
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	88.19	46.83	36.35	36.65	40.78	45.00	49.30
รวมต้นทุนบริการ	275.19	242.56	211.34	150.95	123.66	127.14	134.65
อัตราการส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	48.96%	40.65%	42.07%	56.21%	44.49%	44.20%	45.23%

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์สิทธิการใช้พื้นที่สื่อโฆษณา

▪ **ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่ารับรอง ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า) และค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2566/67 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 93.22 ล้านบาท 114.55 ล้านบาท 112.87 ล้านบาท และ 28.21 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 4.84 ร้อยละ 4.81 ร้อยละ 4.71 และร้อยละ 4.29 ของรายได้จากการขายและบริการ ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน – ธุรกิจสื่อโฆษณา ในปี 2567/68 เท่ากับ 4.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน – ธุรกิจบริการไอซีที ในปี 2567/68 เท่ากับ 52.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ธุรกิจสื่อโฆษณา (ไม่รวมค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน) ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 3.50 ของรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณา อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณานิปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ธุรกิจบริการไอซีที ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 0.76 ของรายได้จากธุรกิจบริการไอซีที อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากธุรกิจบริการไอซีที ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการขายปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขาย	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	37.00	54.00	54.00	14.00	56.00	58.80	61.74
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจสื่อโฆษณา	12.00	13.00	15.00	3.50	16.18	17.51	18.55
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจบริการไอซีที	15.45	19.46	16.34	3.69	16.43	19.13	20.63
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า)	28.76	28.09	27.54	7.02	28.08	28.08	28.08
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	93.22	114.55	112.87	28.21	116.69	123.51	129.00
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการ	4.84%	4.81%	4.76%	4.01%	4.57%	4.48%	4.33%

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายในการขาย	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	64.83	68.07	71.47	75.05	78.80	82.74	86.87
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจสื่อโฆษณา	19.67	20.88	17.58	9.40	9.73	10.07	10.42
ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ – ธุรกิจบริการไอซีที	22.27	24.05	24.61	25.18	25.76	26.36	26.97
ค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ความสัมพันธ์กับลูกค้า)	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08	28.08



ค่าใช้จ่ายในการขาย	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รวมค่าใช้จ่ายในการขาย	134.85	141.08	141.74	137.70	142.37	147.25	152.35
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการขายและบริการ	4.19%	4.01%	4.02%	4.01%	4.02%	4.06%	4.10%

▪ ค่าใช้จ่ายบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าตอบแทนฝ่ายบริหาร ค่าใช้จ่ายในการทำสัญญา ป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายจัดประชุมและเกี่ยวกับตลาดหลักทรัพย์ฯ ค่าเดินทาง ค่าเบี้ยประกัน ค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าเช่าสำนักงาน ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564/65 – 2566/67 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 316.73 ล้านบาท 343.01 ล้านบาท และ 340.45 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.30 และลดลงร้อยละ 0.75 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

ในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 83.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 14.12 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจาก ค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้นจากการปรับฐานเงินเดือน การจ่ายโบนัส และจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารสรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงานและฝ่ายบริหาร ในปี 2567/68 เท่ากับ 228.00 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามนโยบายการปรับเงินเดือนของ ROCTEC
- ค่าใช้จ่ายในการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยน (กำไร/ขาดทุน) ให้สมมติฐานเท่ากับ 13.00 ล้านบาท/ปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยรายไตรมาสของปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68
- ค่าสาธารณูปโภค ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี ค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในปี 2567/68 อ้างอิงค่าใช้จ่ายแต่ละรายการในช่วงไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568/69 – 2576/77 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายแต่ละรายการปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)
- ค่าเช่าสำนักงาน ในปี 2567/68 ให้สมมติฐานเท่ากับ 36.00 ล้านบาท เท่ากับค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์สิทธิการใช้ หลังจากนั้นในปี 2568/69 เป็นต้นไป ให้สมมติฐานค่าที่ปรึกษาปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มขึ้นของค่าเช่าโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 10 ทุกๆ 3 ปี

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารปี 2567/68 – 2576/77 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าตอบแทนฝ่ายบริหารและค่าใช้จ่ายพนักงาน	197.00	193.00	213.00	57.00	228.00	239.40	251.37
ต้นทุนป้องกันความเสี่ยง	12.00	25.00	15.00	0.00	9.75	13.00	13.00
ค่าสาธารณูปโภค	14.00	15.00	14.00	3.00	12.00	12.24	12.48
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	4.00	4.00	4.00	1.00	4.00	4.08	4.16
ค่าที่ปรึกษา	7.00	9.00	13.00	3.00	12.00	12.24	12.48
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	28.17	45.18	31.42	8.35	33.41	34.08	34.76
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	18.56	15.83	14.03	2.58	14.82	12.64	6.99



ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564/65A	2565/66A	2566/67A	Q1-67/68A	2567/68F	2568/69F	2569/70F
ค่าเช่าสำนักงาน	36.00	36.00	36.00	8.45	36.00	38.19	39.34
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	316.73	343.01	340.45	83.38	349.98	365.87	374.58
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	n.a.	8.30%	-0.75%	n.a.	2.80%	4.54%	2.38%
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจสื่อโฆษณา	125.17	164.22	141.56	31.79	140.28	147.78	149.97
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจไอซีที	191.56	178.79	198.89	51.59	209.70	218.09	224.61

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
ค่าตอบแทนฝ่ายบริหารและค่าใช้จ่ายพนักงาน	263.94	277.14	290.99	305.54	320.82	336.86	353.70
ต้นทุนป้องกันความเสี่ยง	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00	13.00
ค่าสาธารณูปโภค	12.73	12.99	13.25	13.51	13.78	14.06	14.34
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	4.24	4.33	4.42	4.50	4.59	4.69	4.78
ค่าที่ปรึกษา	12.73	12.99	13.25	13.51	13.78	14.06	14.34
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	35.45	36.16	36.89	37.62	38.38	39.14	39.93
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	5.66	5.03	2.25	3.14	4.24	5.36	6.50
ค่าเช่าสำนักงาน	40.52	40.45	41.66	42.91	44.20	45.53	46.89
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	388.29	402.09	415.70	433.75	452.80	472.70	493.49
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	3.66%	3.55%	3.39%	4.34%	4.39%	4.39%	4.40%
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจสื่อโฆษณา	154.54	159.05	162.76	169.04	175.79	182.83	190.16
ค่าใช้จ่ายบริหาร – ธุรกิจไอซีที	233.74	243.04	252.95	264.71	277.00	289.87	303.33

▪ **ต้นทุนทางการเงิน**

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ROCTEC มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 185.00 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน จำนวน 358.16 ล้านบาท และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ ROCTEC พบว่า ROCTEC มีต้นทุนการกู้ยืม ณ ปัจจุบันอยู่ในช่วงร้อยละ 4.00 – 5.00 ต่อปี (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ให้สมมติฐานต้นทุนทางการเงินที่ร้อยละ 4.50 ต่อปี โดยเท่ากับค่ากลางประมาณการต้นทุนการกู้ยืม ณ ปัจจุบันของ ROCTEC)

▪ **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

ธุรกิจสื่อโฆษณา ให้สมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ ธุรกิจบริการไอซีที ให้สมมติฐานอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเฉลี่ยร้อยละ 17.59 – 17.88 ในปี 2567/68 – 2576/77 โดยคำนวณจากค่าถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักประมาณการรายได้จากไทยและรายได้จากฮ่องกง (อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของไทยเท่ากับร้อยละ 20 และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลของฮ่องกงเท่ากับร้อยละ 16.50)

▪ **ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditures)**

ROCTEC ประมาณการค่าใช้จ่ายลงทุนในช่วงปี 2567/68 – 2571/72 รวมประมาณ 463.63 ล้านบาท โดยการลงทุนส่วนใหญ่เป็นในส่วนของธุรกิจสื่อโฆษณา เช่น ค่าเปลี่ยนจอ LED โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักให้ครบทุกสถานี การลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์กลุ่มธุรกิจสิ่งพิมพ์ และการลงทุนเครื่องจักรอุปกรณ์ธุรกิจบริการ ICT เป็นต้น นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ROCTEC มีค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2572/73 เท่ากับ



45.00 ล้านบาท อ้างอิงประมาณร้อยละ 50.00 ของค่าเฉลี่ยเงินลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วง 3 ปีย้อนหลัง ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณา และสัดส่วนรายได้จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักอยู่ที่ประมาณร้อยละ 60.00 ของรายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา ดังนั้น ในกรณีที่ ROCTEC ไม่ได้ต่อสัญญาบริหารสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาดอมอสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ภายหลังจากวันที่ 4 ธันวาคม 2572 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนลดลงเพื่อสะท้อนรายได้ที่ลดลง

หลังจากนั้น ในปี 2573/74 – 2576/77 ค่าใช้จ่ายลงทุนปรับเปลี่ยนเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราการหมุนเวียนสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน**

กำหนดโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ปี 2564/65 – 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานจริงในอดีตของ ROCTEC ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ	50.40	วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ	3.90	วัน
งานระหว่างทำ	เฉลี่ยประมาณ	76.80	วัน
เงินจ่ายล่วงหน้าผู้รับเหมา	เฉลี่ยประมาณ	19.10	วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	เฉลี่ยประมาณ	211.90	วัน
เงินรับล่วงหน้าและรายได้รับล่วงหน้า	เฉลี่ยประมาณ	63.50	วัน

สรุปประมาณการทางการเงินของ ROCTEC สำหรับปี 2567/68 – 2576/77 (ไม่รวมส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า) ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ROCTEC – กรณีฐาน	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
งบแสดงกำไรขาดทุน – งบการเงินรวม										
รายได้ธุรกิจบริการไอซีที	1,676.43	2,516.75	2,714.81	2,930.04	3,164.08	3,237.53	3,312.71	3,389.64	3,468.39	3,548.98
ต้นทุนบริการธุรกิจบริการไอซีที	(1,301.15)	(1,952.15)	(2,105.57)	(2,272.98)	(2,441.59)	(2,497.23)	(2,555.01)	(2,614.13)	(2,674.65)	(2,736.59)
กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการไอซีที	375.28	564.60	609.24	657.06	722.49	740.30	757.70	775.51	793.74	812.40
รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณา	362.29	500.18	530.05	562.09	596.66	502.41 ^{1/}	268.53	277.93	287.65	297.72
ต้นทุนบริการธุรกิจสื่อโฆษณา	(188.66)	(259.93)	(268.50)	(275.19)	(242.56)	(211.34)	(150.95)	(123.66)	(127.14)	(134.65)
กำไรขั้นต้นธุรกิจสื่อโฆษณา	173.64	240.26	261.56	286.90	354.10	291.07	117.58	154.26	160.51	163.07
รายได้อื่น	42.49	61.33	65.62	70.27	75.30	70.97	58.82	60.36	61.95	63.58
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(88.48)	(123.51)	(129.00)	(134.85)	(141.08)	(141.74)	(137.70)	(142.37)	(147.25)	(152.35)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(266.60)	(365.87)	(374.58)	(388.29)	(402.09)	(415.70)	(433.75)	(452.80)	(472.70)	(493.49)
EBIT	236.33	376.81	432.83	491.09	608.73	544.89	362.65	394.97	396.26	393.21
กำไรสุทธิ	181.63	297.65	345.79	395.71	493.49	444.83	300.09	326.03	327.12	324.74
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	141.51	229.38	270.06	312.40	399.28	349.28	203.65	228.73	229.02	225.89
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40.12	68.27	75.73	83.31	94.22	95.55	96.45	97.30	98.10	98.86
งบแสดงกำไรขาดทุน – ธุรกิจบริการไอซีที										
กำไรขั้นต้นธุรกิจบริการไอซีที	375.28	564.60	609.24	657.06	722.49	740.30	757.70	775.51	793.74	812.40
EBIT	187.55	306.01	342.50	379.53	433.97	439.11	441.86	444.32	446.46	448.27



ROCTEC – กรณีฐาน	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
EBITDA	205.77	329.68	364.57	402.95	445.84	449.38	452.66	455.67	458.38	460.76
กำไรสุทธิ	154.46	252.05	281.97	312.31	356.94	361.19	363.46	365.50	367.29	368.79
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	118.41	193.16	216.32	239.85	274.42	277.66	279.38	280.91	282.25	283.38
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	36.05	58.89	65.65	72.46	82.52	83.53	84.09	84.59	85.03	85.41
งบแสดงกำไรขาดทุน – ธุรกิจสื่อโฆษณา (ไม่รวมส่วนแบ่งผลกำไรจากเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED)										
กำไรขั้นต้นธุรกิจสื่อโฆษณา	173.64	240.26	261.56	286.90	354.10	291.07 ^{1/}	117.58	154.26	160.51	163.07
EBIT	48.77	70.80	90.33	111.56	174.76	105.78	(79.21)	(49.34)	(50.21)	(55.06)
EBITDA	91.63	124.10	122.15	119.78	78.10	65.65	66.30	70.98	75.76	80.63
กำไรสุทธิ	27.17	45.60	63.82	83.40	136.56	83.64	(63.37)	(39.48)	(40.17)	(44.05)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัทใหญ่	20.55	36.22	53.74	72.55	124.86	71.62	(75.73)	(52.19)	(53.24)	(57.50)
กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	6.63	9.38	10.08	10.85	11.70	12.02	12.36	12.71	13.07	13.45
งบแสดงฐานะการเงิน – งบการเงินรวม										
สินทรัพย์	6,797.98	7,152.82	7,548.21	8,002.10	8,521.94	8,933.22	9,228.31	9,575.26	9,947.50	10,321.39
หนี้สิน	1,979.18	2,036.36	2,085.96	2,144.14	2,170.49	2,136.93	2,131.93	2,152.85	2,197.97	2,247.12
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	4,331.66	4,561.04	4,831.10	5,143.50	5,542.77	5,892.05	6,095.70	6,324.43	6,553.44	6,779.33

หมายเหตุ: รอบระยะเวลาบัญชีของกิจการ เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม ของทุกปี

- 1/ ให้สมมติฐานรายได้จาก BTS สายสีเขียวหลัก สิ้นสุดตามระยะเวลาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ระหว่าง BTS กับ กรุงเทพมหานคร สิ้นสุดวันที่ 4 ธันวาคม 2572
- 2/ กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม (Non-Controlling Interest: NCI) ของกลุ่มธุรกิจไอซีที ส่วนใหญ่เป็นกำไรในส่วนของ NCI ของบริษัท ทรานส์.แอด ไซลูชั่น จำกัด (TRA) ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 81.65, กำไรในส่วนของ NCI ของกลุ่ม Roctec Technology Limited (ROC) ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 75.12 และกำไรในส่วนของ NCI ของกลุ่ม Transad Vietnam Joint Stock Company ("TRAV") ซึ่งกลุ่ม ROCTEC ถือหุ้นร้อยละ 57.16

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีที โดยจัดสรรกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศและต่างประเทศตามสัดส่วนรายได้ธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศและต่างประเทศ จากนั้น (ก) คำนวณกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศในสัดส่วนร้อยละ 18.35 ของกำไรสุทธิธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศ (ตามสัดส่วนการถือหุ้นของ NCI ใน TRA) และ (ข) คำนวณกำไรในส่วนของ NCI ของธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศในสัดส่วนร้อยละ 25.77 ของกำไรสุทธิธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศ (เท่ากับสัดส่วนกำไรในส่วนของ NCI ต่อกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีในต่างประเทศ) โดยสรุปประมาณการกำไรสุทธิของธุรกิจบริการไอซีทีได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ธุรกิจไอซีที	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ – ในประเทศ	50.53	81.65	94.41	108.03	127.49	128.60	129.00	129.32	129.54	129.66
กำไรสุทธิ – ต่างประเทศ	103.93	170.40	187.56	204.28	229.45	232.59	234.46	236.19	237.75	239.14
กำไร NCI – ในประเทศ	9.27	14.98	17.32	19.82	23.39	23.60	23.67	23.73	23.77	23.79
กำไร NCI – ต่างประเทศ	26.78	43.91	48.33	52.64	59.12	59.93	60.42	60.86	61.26	61.62

- 3/ กำไรสุทธิที่เป็นของ NCI ของกลุ่มธุรกิจสื่อโฆษณา ส่วนใหญ่มาจากผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของ GSG ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 60 และผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมของของกลุ่ม VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd. ("VGIS")²⁷ ซึ่ง ROCTEC ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75
 - GSG – กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้สุทธิของ GSG ที่ร้อยละ 9.64 ของรายได้กลุ่มการพิมพ์ โดยอ้างอิงจาก อัตราส่วนกำไรสุทธิของ GSG สำหรับงวดปี 2565/66 - 2566/67 และไตรมาสที่ 1 ปี 2567/68 โดยสรุปประมาณการกำไรสุทธิของ GSG ได้ดังนี้

²⁷ VGI MACO (Singapore) Pte. Ltd. เป็น Holding Company ลงทุนในธุรกิจสื่อโฆษณาในประเทศเวียดนามและอินโดนีเซีย



(หน่วย: ล้านบาท)

GSG	Q2 – Q3, 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
รายได้ธุรกิจการพิมพ์	139.92	181.40	199.54	219.49	241.44	249.89	258.64	267.69	277.06	286.76
กำไรสุทธิธุรกิจการพิมพ์	13.49	17.49	19.24	21.17	23.29	24.10	24.94	25.82	26.72	27.66
กำไรส่วนของ NCI ^{1/}	5.40	7.00	7.70	8.47	9.31	9.64	9.98	10.33	10.69	11.06

หมายเหตุ: 1/ กำไรสุทธิของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิ

- กลุ่ม VGIS – กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI ให้สมมติฐานเท่ากับ 1.64 ล้านบาท ตลอดระยะเวลาประมาณการ ซึ่งเท่ากับค่าเฉลี่ยกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของ NCI ในปี 2564/65 – 2566/67

▪ **อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี (ประมาณร้อยละ 50 ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อ*) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดในระยะยาวอาจต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อจากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบางรายการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ (เช่น รายได้ในระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ค่าใช้จ่ายพนักงานโดยทั่วไปจะปรับตัวสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ) และตามหลักความระมัดระวัง

หมายเหตุ: * อัตราเงินเฟ้ออ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ ROCTEC เป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ ROCTEC ดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

- โดยที่
- K_e = ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
 - K_d = ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ ROCTEC
 - T = อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
 - E = ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
 - D = หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) = อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.39 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง โดยมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis)



- Beta (β) = 1.243 เท่า โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ย Unlevered Beta ของ ROCTEC (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 1 ปี จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567) และปรับปรุงด้วยประมาณการอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567
- Market Risk (R_m) = อัตราผลตอบแทนรายปีถัวเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – 2566 และ 7M2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.75 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
- K_d = ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 4.50 ต่อปี
- D/E Ratio = อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.12 เท่า อ้างอิงอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใน 3 ปีที่ผ่านมา
- T = ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราส่วนลดหรือ WACC เท่ากับร้อยละ 10.50 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ ROCTEC ได้ดังนี้

• กระแสเงินสดของ ROCTEC – งบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)

งบการเงินรวม	Q2 – Q4 ปี 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ	181.63	297.65	345.79	395.71	493.49	444.83	300.09	326.03	327.12	324.74
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ	11.85	11.04	8.44	5.85	3.25	0.98	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	163.48	217.71	208.95	182.17	127.69	113.63	114.82	85.97	87.67	93.11
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(106.45)	(72.11)	(118.15)	(20.49)	(146.42)	(45.00)	(45.90)	(46.82)	(47.76)	(48.71)
เงินทุนหมุนเวียน	89.07	42.74	30.98	32.33	(6.68)	(1.03)	(2.82)	(11.20)	12.22	15.47
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	339.57	497.03	476.02	595.58	471.33	513.41	366.19	353.98	379.26	384.61
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสด (PV of FCFF)	315.07	417.35	361.73	409.57	293.33	289.15	186.64	163.28	158.31	145.29

• กระแสเงินสดของ ROCTEC – เฉพาะส่วนของบริษัทใหญ่

(หน่วย: ล้านบาท)

ส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทใหญ่	Q2 – Q4 ปี 2567/68F	2568/69F	2569/70F	2570/71F	2571/72F	2572/73F	2573/74F	2574/75F	2575/76F	2576/77F
กำไรสุทธิ	141.51	229.38	270.06	312.40	399.28	349.28	203.65	228.73	229.02	225.89
ต้นทุนทางการเงินสุทธิ ^{1/}	11.85	11.04	8.44	5.85	3.25	0.98	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	163.48	217.71	208.95	182.17	127.69	113.63	114.82	85.97	87.67	93.11
ค่าใช้จ่ายลงทุน ^{2/}	(106.45)	(72.11)	(118.15)	(20.49)	(146.42)	(45.00)	(45.90)	(46.82)	(47.76)	(48.71)
เงินทุนหมุนเวียน ^{3/}	89.07	42.74	30.98	32.33	(6.68)	(1.03)	(2.82)	(11.20)	12.22	15.47
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	299.45	428.76	400.29	512.26	377.12	417.85	269.74	256.68	281.15	285.76
มูลค่าปัจจุบันของกระแส เงินสด (PV of FCFF)	277.85	360.02	304.18	352.28	234.70	235.34	137.48	118.40	117.36	107.95

หมายเหตุ:

1/ ต้นทุนทางการเงินส่วนใหญ่เป็นของธุรกิจสื่อโฆษณา จึงให้สมมติฐานต้นทุนการเงินทั้งจำนวนเข้าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่



- 2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายและค่าใช้จ่ายลงทุนของบริษัทใหญ่ เท่ากับค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย และค่าใช้จ่ายลงทุนของงบการเงินรวม เนื่องจากสินทรัพย์ถาวรส่วนใหญ่เป็นของธุรกิจสื่อโฆษณา
- 3/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานการเงินทุนหมุนเวียนเท่ากับเงินทุนหมุนเวียนตามงบการเงินรวม เนื่องจากไม่ได้มีการจัดทางบแสดงฐานะการเงินแยกกลุ่มธุรกิจ และมูลค่าการเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียนในแต่ละปีไม่ได้สูงมากนัก

(หน่วย: ล้านบาท)

ROCTEC (กรณีฐาน)	งบการเงินรวม	ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of FCFF)	2,739.72	2,245.54
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	1,544.68	1,147.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567	4,284.40	3,393.19
รายการปรับปรุง		
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	1,792.75 ^{1/}	1,514.86 ^{5/}
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	(543.16) ^{2/}	(526.78) ^{6/}
หัก: เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC	(105.53) ^{3/}	(105.53) ^{3/}
บวก: มูลค่าตลาดที่ดินเพื่อการลงทุน – สกัดจากภาษีเงินได้นิติบุคคล	159.74 ^{4/}	159.74 ^{4/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ROCTEC – สุทธิ	6,674.52	4,435.46
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)		8,117,976,177.00 ^{7/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของ ROCTEC – สุทธิ (บาท/หุ้น)		0.55

หมายเหตุ:

- 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เท่ากับ 1,792.75 ล้านบาท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 2/ ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 185.00 ล้านบาท และหนี้ตามสัญญาเช่าทางการเงิน 358.16 ล้านบาท จากงบการเงินรวมสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มิถุนายน 2567 สอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต
- 3/ เมื่อวันที่ 26 กรกฎาคม 2567 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567 ของ ROCTEC ได้มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานสำหรับรอบระยะเวลาบัญชีสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.013 บาท รวมเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้นไม่เกิน 107.5 ล้านบาท และ ROCTEC จ่ายเงินปันผลในวันที่ 21 สิงหาคม 2567 ทั้งนี้ จำนวนเงินปันผลที่จ่ายจริงรวมทั้งสิ้น 105.53 ล้านบาท (0.013 บาท * 8,117,976,177 หุ้น = 105.53 ล้านบาท) (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.3 ของรายงานฉบับนี้)
- 4/ มูลค่าตลาดอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจากการประเมินโดยผู้ประเมินราคาทรัพย์สินอิสระ ประกอบด้วย ที่ดินเปล่าจำนวน 6 แปลง เนื้อที่ดินรวม 43-3-33 ไร่ (17,533 ตร.ม.) ตั้งอยู่ที่จังหวัดปทุมธานีและจังหวัดเพชรบุรี เท่ากับ 190.84 ล้านบาท หักด้วยภาษีเงินได้นิติบุคคลจำนวน 31.10 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้)
- 5/ รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน เท่ากับ 1,792.75 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยรายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดในส่วนของ NCI²⁸ จำนวน 277.89 ล้านบาท
- 6/ รายการภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 543.16 ล้านบาท ปรับปรุงด้วยภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยในส่วนของ NCI จำนวน 16.38 ล้านบาท
- 7/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 4,435.46 ล้านบาท และ มูลค่าหุ้นของ ROCTEC เท่ากับ 0.55 บาทต่อหุ้น

²⁸ NCI มาจาก ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุมถือหุ้นใน TRA ในสัดส่วนร้อยละ 18.35, TRAV ในสัดส่วนร้อยละ 42.84, ROC และบริษัท วินบิลส์ ซิสเต็มส์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 24.88, GSG ในสัดส่วนร้อยละ 40, และกลุ่ม VGIS ในสัดส่วนร้อยละ 25

การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ทำการการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของ ROCTEC ด้วยการปรับตัวแปรที่สำคัญดังต่อไปนี้

กรณี 1: สมมติฐาน BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก (วันสิ้นสุดสัญญาปัจจุบัน ณ วันที่ 4 ธันวาคม 2572) และ ROCTEC ได้รับสิทธิในการติดตั้งและบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส จำนวน 22 สถานี ต่อไป

และปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐานด้วย (อัตราคิดลด = ร้อยละ 10.50 ต่อปี กรณีฐาน) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน น่าจะสะท้อนความผันผวนของปัจจัยต่างๆ ได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาหุ้นที่ประเมินได้กว้างจนเกินไป

โดยสรุปผลการวิเคราะห์ความไวได้ดังนี้

• **มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ROCTEC**

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ROCTEC	อัตราคิดลดเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)		
	11.03%	10.50% (กรณีฐาน)	9.98%
กรณีฐาน ^{1/}	4,282.35	4,435.46	4,605.67
กรณี 1: รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ตลอดระยะเวลาประมาณการ ^{2/}	5,179.98	5,407.35	5,661.31

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักจนถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (วันสิ้นสุดสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร)

2/ BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และ ROCTEC ได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานีต่อไป

• **มูลค่าหุ้น ROCTEC**

(หน่วย: บาท/หุ้น)

มูลค่าหุ้น ROCTEC	อัตราคิดลดเฉลี่ย (ร้อยละต่อปี)		
	11.03%	10.50% (กรณีฐาน)	9.98%
กรณีฐาน ^{1/}	0.53	0.55	0.57
กรณี 1: รายได้ธุรกิจสื่อโฆษณาจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก ตลอดระยะเวลาประมาณการ ^{2/}	0.64	0.67	0.70

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC มีรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในส่วนของโครงการรถไฟฟ้าสีเขียวสายหลักจนถึงวันที่ 4 ธันวาคม 2572 (วันสิ้นสุดสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับกรุงเทพมหานคร)

2/ BTS ได้รับการต่อสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และ ROCTEC ได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานีต่อไป

ผลจากการวิเคราะห์ความไวข้างต้น จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC อยู่ในช่วง 4,282.35 – 5,661.31 ล้านบาท และมูลค่าหุ้นของ ROCTEC อยู่ในช่วง 0.53 – 0.70 บาท/หุ้น



ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าหุ้นในครั้งนี้จัดทำโดยอ้างอิงจากสมมติฐานที่ได้รับจาก ROCTEC ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ ROCTEC รวมถึงนโยบายของภาครัฐ หรือสถานะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อาจทำให้เกิดความแตกต่างอย่างมีนัยสำคัญจากการดำเนินธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ หรือเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานที่กล่าวมาข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

6.2 มูลค่าหุ้น ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนในกิจการร่วมค้า Hello LED

มูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด เท่ากับ 0.53 – 0.70 บาท/หุ้น และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น อยู่ในช่วง 4,282.35 – 5,661.31 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 6.1 ของรายงานฉบับนี้) นอกจากนี้ ROCTEC มีเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว โดยสรุปมูลค่าหุ้น ROCTEC รวมมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED สรุปได้ดังนี้

ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED	(ล้านบาท)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ ROCTEC – ไม่รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED	4,282.35 – 5,661.31 ^{1/}
มูลค่ายุติธรรมเงินลงทุนในหุ้น Hello LED สุทธิจากภาวะภาษี	1,456.41 – 1,928.38 ^{2/}
มูลค่ากิจการ ROCTEC รวมเงินลงทุนใน Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567	5,738.76 – 7,589.69
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (หุ้น)	8,117,976,177.00 ^{3/}
มูลค่าหุ้น ROCTEC – สุทธิ (บาท/หุ้น)	0.71 – 0.93

หมายเหตุ:

1/ โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 6.1 ของรายงานฉบับนี้

2/ ROCTEC ถือหุ้นสามัญของ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท จากการประเมินด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ของรายงานฉบับนี้) และปรับปรุงด้วยทรัพย์สิน (หนี้สิน) ภาษีเงินได้รอตัดบัญชี (Deferred Tax Assets/Liabilities) จำนวน (8.07) – 109.92 ล้านบาท (โปรดดูรายละเอียดในส่วนที่ 3 ข้อ 2.2 ของรายงานฉบับนี้)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า งบการเงินภายในของ Hello LED ระหว่างวันที่ 1 มกราคม ถึงวันที่ 30 มิถุนายน 2567 เป็นงบการเงินที่ไม่ได้ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ความถูกต้องและการจัดประเภทของงบการเงินภายในมีความแตกต่างจากงบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต จึงไม่ได้เลือกใช้งบแสดงฐานะการเงินภายใน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของ Hello LED จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด ที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินได้ จึงเป็นมูลค่า ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 เนื่องจากข้อจำกัดด้านงบการเงินภายในดังกล่าว และปรับปรุงด้วยการจ่ายเงินปันผล (เหตุการณ์หลังวันที่ในงบการเงิน) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 กรกฎาคม 2567 จะไม่แตกต่างจากมูลค่ายุติธรรมของ Hello LED ณ วันที่ 1 มกราคม 2567 ที่ประเมินได้อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากผลการดำเนินงานในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 ของ Hello LED ได้สะท้อนไปในประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED แล้ว

3/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าหุ้นของ ROCTEC **รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED เท่ากับ 0.71 – 0.93 บาทต่อหุ้น** และมูลค่ากิจการ ROCTEC รวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED เท่ากับ **5,738.76 – 7,589.69 ล้านบาท**

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของ ROCTEC ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นจากข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่สาธารณะ และกำหนดขึ้นมาจากภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ และ



สถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอาจมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเป็นไปโดยอัตโนมัติ

มูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้ พิจารณาจากสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบันและแผนธุรกิจของ ROCTEC โดยไม่ได้นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ประกอบกับสมมติฐานสำคัญ หลายประเด็นยังมีความไม่แน่นอน เช่น การได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ต่อไปภายหลังจากสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับ กทม. ในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 และค่าใช้จ่ายที่จะได้มาซึ่งการต่ออายุสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่ยังไม่ทราบแน่ชัดถึงจำนวนและระยะเวลาที่ต้องชำระเพิ่มเติมให้แก่ กทม., ความสามารถในการจัดหาพื้นที่ติดตั้งป้ายในทำเลที่ดีและการเพิ่มจำนวนป้ายโฆษณาได้ตามแผนของ Hello LED, รายได้จากธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศฟุ้งฟิงโครงการต่างๆ ของ BTS และกลุ่ม VGI, รายได้ธุรกิจไอซีทีในฮ่องกงฟุ้งฟิงโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง (MRT Corporation Limited), การเปลี่ยนแปลงนโยบายของลูกค้า ROCTEC ข้างต้น, การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ, และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานทางการเงินและประมาณการในครั้งนี้อย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการของ ROCTEC อย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ ณ ปัจจุบัน อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับราคาขายหุ้นของ ROCTEC และเงื่อนไขของรายการ

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ ROCTEC ตามการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

ROCTEC	มูลค่าหุ้นของ ROCTEC ^{1/} (บาท/หุ้น)	ราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC (บาท/หุ้น)	ราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC สูงกว่า (ต่ำกว่า) มูลค่าหุ้นของ ROCTEC		ความเหมาะสมของวิธีประเมินมูลค่า
			(บาท/หุ้น)	(ร้อยละ)	
			(1)	(2)	
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	0.52	1.00	0.48	48.38	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	0.46 - 0.52	1.00	0.48 - 0.54	48.19 - 53.93	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	0.68 - 0.90	1.00	0.10 - 0.32	10.00 - 32.00	เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	0.77 - 1.28	1.00	(0.28) - 0.23	(28.00) - 23.00	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	0.38 - 0.45	1.00	0.55 - 0.62	55.00 - 62.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	0.71 - 0.93	1.00	0.07 - 0.29	6.51 - 29.31	ไม่เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ หุ้นสามัญจดทะเบียน เท่ากับ 11,898,213,972 หุ้น และหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว เท่ากับ 8,117,976,177 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่าหุ้นของ ROCTEC ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ จะอยู่ระหว่าง 0.38 - 1.28 บาทต่อหุ้น

วิธีมูลค่าตามบัญชี เป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการ และฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ ROCTEC

วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว เป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ในกรณีที่มีการปรับปรุงมูลค่าตลาดของทรัพย์สินบางรายการและเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลของ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ยังคงไม่สะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ ROCTEC

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด จะพิจารณาราคาตลาดของหุ้น ROCTEC ที่มีการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งควรจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้น ROCTEC ตามอุปสงค์และอุปทานในการซื้อขายหุ้นในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของนักลงทุน ซึ่งนักลงทุนจะพิจารณาจากข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย และการคาดการณ์ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงควรเป็นราคาตลาดในช่วงระยะเวลาที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากข่าวสารของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันทำการก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเกี่ยวกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ หุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี เทียบกับปริมาณการซื้อขายของบริษัทจดทะเบียนใน SET50 ซึ่งจัดว่ามีสภาพคล่องในการซื้อขายหุ้นในระดับสูง (ค่ามัธยฐานร้อยละ 0.20 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) และปริมาณการซื้อขายหุ้นของบริษัทจดทะเบียนที่มีสภาพคล่องต่ำ (ในระดับร้อยละ 0.01 - 0.02 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของแต่ละบริษัท) โดยหุ้นของ ROCTEC มีการซื้อขายโดยเฉลี่ยประมาณ 10.03 ล้านหุ้นต่อวัน หรือคิดเป็นประมาณร้อยละ 0.12 ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ ROCTEC ในช่วง 360 วันทำการสิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดน่าจะสะท้อนถึงมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของ ROCTEC



วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 จากงบการเงินรวมแล้วสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท²⁹ ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ของ ROCTEC มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ และตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ ในหมวดเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร จำนวน 10 บริษัท ที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT หรือบริษัทที่มีการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกันกับ ROCTEC อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้เป็นการใช้ข้อมูลผลการดำเนินงานในอดีตของ ROCTEC ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ ROCTEC ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC เช่นกัน

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของ ROCTEC ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นจากข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่สาธารณะ และกำหนดขึ้นภายใต้ภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอาจมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ ROCTEC ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็จะเป็นไปโดยอัตโนมัติตามมูลค่าหุ้นของ ROCTEC จากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดในครั้งนี้ พิจารณาจากสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบันและแผนธุรกิจของ ROCTEC โดยไม่ได้นำผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในครั้งนี้ ประกอบกับสมมติฐานสำคัญ หลายประเด็นยังมีความไม่แน่นอน เช่น การได้รับสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณาประเภทสตรีทเฟอร์นิเจอร์บริเวณเสาตอม่อสถานีรถไฟฟ้าบีทีเอส 22 สถานี (โครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก) ต่อไปภายหลังสิ้นสุดสัญญาสัมปทานโครงการรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักระหว่าง BTS กับ กทม. ในวันที่ 4 ธันวาคม 2572 และค่าใช้จ่ายที่จะได้มาซึ่งการต่ออายุสิทธิบริหารจัดการสื่อโฆษณา ที่ยังไม่ทราบแน่ชัดถึงจำนวนและระยะเวลาที่ต้องชำระเพิ่มเติมให้แก่ กทม., ความสามารถในการจัดหาพื้นที่ติดตั้งป้ายในทำเลที่ดีและการเพิ่มจำนวนป้ายโฆษณาได้ตามแผนของ Hello LED, รายได้จากธุรกิจบริการไอซีทีในประเทศฟุ้งฟิงโครงการต่างๆ ของ BTS และกลุ่ม VGI, รายได้ธุรกิจไอซีทีในฮ่องกงฟุ้งฟิงโครงการรถไฟฟ้าฮ่องกง (MRT Corporation Limited), การเปลี่ยนแปลงนโยบายของลูกค้า ROCTEC ข้างต้น, การเปลี่ยนแปลงนโยบายของภาครัฐ, และการเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยี อาจส่งผลกระทบต่อสมมติฐานทางการเงินและประมาณการในครั้งนี้อย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลกระทบต่อมูลค่าของกิจการของ ROCTEC อย่างมีนัยสำคัญเช่นกัน ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ ณ ปัจจุบัน อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ ROCTEC

²⁹ โปรดดูรายละเอียดบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบในส่วนที่ 3 ข้อ 4 ของรายงานฉบับนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ คัดเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจออกแบบระบบและวางระบบ IT ที่มีรายได้ในช่วง 1,500 – 4,000 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับรายได้รวมของ ROCTEC) หรือบริษัทที่มีมูลค่าตลาดในช่วง 6,000 – 8,000 ล้านบาท

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC คือ วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด เนื่องจากวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้สะท้อนถึงความต้องการซื้อขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ของนักลงทุน ความคาดหวังของนักลงทุนโดยได้พิจารณาข่าวสาร และข้อมูลที่เปิดเผย โดยหุ้นสามัญของ ROCTEC มีสภาพคล่องในการซื้อขายในระดับที่ดี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้นสามัญของ ROCTEC เท่ากับ 0.68 – 0.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 0.10 – 0.32 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าร้อยละ 10.00 – 32.00 ของราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาขายหุ้นสามัญของ ROCTEC หรือราคาเสนอซื้อหุ้นสามัญของ ROCTEC (Tender Offer Price) ที่ราคา **1.00 บาทต่อหุ้น** เป็นราคาที่**เหมาะสม** เนื่องจากสูงกว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ ROCTEC

ความเหมาะสมของเงื่อนไขในการทำรายการ

การทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในการขายหุ้นสามัญของ ROCTEC ในครั้งนี้ จะเป็นการตอบรับการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ BTS และ RB ซึ่งมีเงื่อนไขและระยะเวลาในการทำคำเสนอซื้อเป็นไปตามประกาศที่ ทจ. 12/2554

ในส่วนของเงื่อนไขการชำระราคา BTS และ RB จะชำระราคาค่าหุ้นสามัญของ ROCTEC จำนวน 2,196,934,494 หุ้น ให้กับบริษัทฯ เป็นเงินสดทั้งจำนวน รวมประมาณ 2,196,934,494 บาท ภายใน 2 วันทำการนับแต่สิ้นสุดระยะเวลารับซื้อ (ซึ่งตรงกับวันที่ 4 พฤศจิกายน 2567) ตามที่ระบุในคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ โดยจะมีค่าธรรมเนียมการขายหุ้นในอัตราร้อยละ 0.25 ของราคาเสนอซื้อและภาษีมูลค่าเพิ่มในอัตราร้อยละ 7.00 ของค่าธรรมเนียมในการเสนอขายหุ้น ดังนั้น บริษัทฯ จะได้รับชำระค่าหุ้นสามัญ ROCTEC เท่ากับ 0.997325 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินสดที่บริษัทฯ จะได้รับประมาณ 2,191,057,694.23 บาท

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเงื่อนไขในการทำรายการและการชำระราคา**เหมาะสม** เป็นไปตามเงื่อนไขปกติของการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์และเป็นเงื่อนไขเดียวกันกับผู้ถือหุ้น ROCTEC รายอื่นๆ

ส่วนที่ 4: สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใน “บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)”
หน้าที่ 11 ของรายงานฉบับนี้

อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นควรจะศึกษาข้อมูลในเอกสารต่างๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นในครั้งนี
เพื่อใช้ประกอบการพิจารณาในการตัดสินใจสำหรับการลงมติ ซึ่งการพิจารณาอนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าว
ขึ้นอยู่กับดุลยพินิจและการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ข้าพเจ้าขอรับรองว่าได้พิจารณาให้ความเห็นกรณีข้างต้นด้วยความรอบคอบตามมาตรฐานวิชาชีพ โดย
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด

CapAd Capital Advantage Co., Ltd.
Capital Advantage
บริษัท แคปิตอล แอดวานเทจ จำกัด



(นายพิช นตรสุวรรณ)
ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



(นายพิช นตรสุวรรณ)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

เอกสารแนบ 1

ข้อมูลของบริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้ทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ของ ROCTEC)

1. ข้อมูลเบื้องต้น

- ชื่อบริษัท : บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB)
RB Services Co., Ltd.
- ธุรกิจหลัก : ประกอบธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น
- ที่ตั้งสำนักงานใหญ่ : 21 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์ ชั้น 19 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900
- ทุนจดทะเบียน : 335,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,350,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
- ทุนที่ชำระแล้ว : 335,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,350,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท

2. ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท อาร์บี เซอร์วิสเชส จำกัด (RB) จัดตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 9 กุมภาพันธ์ 2560 เพื่อประกอบธุรกิจการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทอื่น โดย RB ลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัท ดังนี้

บริษัท	ประเภทธุรกิจ	ทุนชำระแล้ว	สัดส่วนการ ลงทุน	มูลค่าเงินลงทุน ตามวิธีราคาทุน	มูลค่าเงินลงทุน ตามบัญชี-สุทธิ
บริษัท แรบบิท วีวอร์ดส จำกัด	ให้บริการลูกค้าสัมพันธ์ (CRM Royalty Program) และเครือข่ายเครื่องพิมพ์คูปองอัตโนมัติ (Coupon Kiosk)	261.07 ล้านบาท	ร้อยละ 75 (1,958,023 หุ้น) ^{1/}	221.44 ล้านบาท	221.44 ล้านบาท
บริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลู ชันส์ จำกัด	พัฒนาซอฟต์แวร์และให้บริการทางเทคโนโลยีต่าง รวมถึงเทคโนโลยีอันเกี่ยวข้องกับระบบขนส่งมวลชนและระบบการชำระเงินในประเทศไทย	115.00 ล้านบาท	ร้อยละ 67 (20,100,000 หุ้น) ^{2/}	110.38 ล้านบาท	74.92 ล้านบาท

หมายเหตุ: 1/ ผู้ถือหุ้นรายอื่นประกอบด้วย บริษัท ดิจิตอล อัลเคมี ลิมิเต็ด (บริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง) จำนวน 652,675 หุ้น (ร้อยละ 25.00), นายกรีน กาญจนพาสน์ จำนวน 1 หุ้น, และนายสุรพงษ์ เลหาะอัญญา จำนวน 1 หุ้น

(ที่มา: <https://corpusxweb.bol.co.th> ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567)

2/ ผู้ถือหุ้นรายอื่นประกอบด้วย บริษัท วิกซ์ เทคโนโลยี (แบงค็อก) จำกัด จำนวน 6,900,000 หุ้น (ร้อยละ 23.00), และบริษัท อินเทลชัน โซลดิ้งส์ จำกัด จำนวน 3,000,000 หุ้น (ร้อยละ 10.00)

(ที่มา: <https://corpusxweb.bol.co.th> ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567)

- บริษัท วิกซ์ เทคโนโลยี (แบงค็อก) จำกัด: มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ วิกซ์ เทคโนโลยี (อีส์ที เอเชียน) ลิมิเต็ด (บริษัทจดทะเบียนในฮ่องกง) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.9978

- บริษัท อินเทลชัน โซลดิ้งส์ จำกัด: มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือ นายกิตติพงษ์ ตั้งธนาพร และนายสวพล สุวรรจิพร ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 45.0625 และร้อยละ 45.0625 ตามลำดับ

3. คณะกรรมการบริษัท

รายชื่อคณะกรรมการของ RB ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 มีจำนวน 4 คน ดังนี้

รายชื่อคณะกรรมการของ RB	ตำแหน่ง
1. นายคีรี กาญจนพาสน์	กรรมการ

รายชื่อคณะกรรมการของ RB	ตำแหน่ง
2. นายกรีน กาญจนพาสน์	กรรมการ
3. นายสุรพงษ์ เลหาะอัณญา	กรรมการ
4. นายแล็พ ชน เนสสัน เหลียง	กรรมการ

ที่มา: หนังสือรับรองของ RB ณ วันที่ 5 มิถุนายน 2567 และ <https://corpusxweb.bol.co.th> ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนามได้แก่ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันพร้อมประทับตราสำคัญของบริษัท

4. โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 RB มีทุนจดทะเบียนและทุนที่ออกและชำระแล้ว 335,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 3,350,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีรายละเอียดผู้ถือหุ้น ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้น RB	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ^{1/}	3,349,998	99.99994
2. นายกรีน กาญจนพาสน์	1	0.00003
3. นายสุรพงษ์ เลหาะอัณญา	1	0.00003
รวม	3,350,000	100.00000

ที่มา: บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของ RB (แบบ บอจ.5) ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2566 และ <https://corpusxweb.bol.co.th> ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567

หมายเหตุ:

1/ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) (BTS) (ที่มา: <https://www.set.or.th> และแบบ 247-4)

ทุนจดทะเบียน 72,125,194,648 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 18,031,298,662 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4 บาท

ทุนชำระแล้ว 52,670,553,848 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 13,167,638,462 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 4 บาท

โครงสร้างผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 24 กรกฎาคม 2567 ซึ่งเป็นวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นล่าสุดของ BTS

รายชื่อผู้ถือหุ้น BTS	จำนวนหุ้น	ร้อยละของหุ้นที่ออกและ จำหน่ายแล้วทั้งหมด
1. กลุ่มนายศิริ กาญจนพาสน์	5,482,109,094	41.63
1.1 นายศิริ กาญจนพาสน์ ^{2/}	4,266,575,652	32.40
1.2 นายกรีน กาญจนพาสน์	782,664,295	5.94
1.3 บริษัท เค ที เจ โฮลดิ้ง จำกัด ^{3/}	400,818,000	3.04
1.4 นางสาวชัชชาน กาญจนพาสน์	32,000,055	0.24
1.5 Amsfield Holdings Pte. Ltd. ^{4/}	51,092	0.00
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,109,306,744	8.42
3. สำนักงานประกันสังคม	421,746,300	3.20
4. South East Asia UK (Type C) Nominees Limited	348,731,850	2.65
5. ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	239,461,128	1.82
6. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	182,785,100	1.39
7. บริษัทหลักทรัพย์ บัวหลวง จำกัด (มหาชน)	145,861,700	1.11
8. กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว 75/25	93,047,300	0.71
9. กองทุนเปิดบัวหลวงเฟล็กซ์บีเอ็มเพื่อการเลี้ยงชีพ	88,211,100	0.67
10. นายสมบัติ พานิชชิวะ	71,622,992	0.54
รวมผู้ถือหุ้นสูงสุด 10 รายแรก	8,182,883,308	62.14
ผู้ถือหุ้นรายอื่น	4,984,755,154	37.86
รวม	13,167,638,462	100.00

หมายเหตุ:

2/ นายศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นในชื่อตนเองใน BTS จำนวน 4,160,394,752 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 31.60 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BTS และถือผ่านคัสโตเดียนชื่อ The Hong Kong and Shanghai Banking Corporation Limited, Hong Kong Branch จำนวน 100,000,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.76 และคัสโตเดียนชื่อ UBS AG Hong Kong Branch จำนวน 6,180,900 หุ้น คิด

- เป็นร้อยละ 0.05 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BTS ดังนั้น นายศิริ กาญจนพาสน์ถือหุ้นใน BTS รวมจำนวน 4,266,575,652 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 32.40 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BTS
- นอกจากนี้ นายศิริ กาญจนพาสน์ถือใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงโดยผ่านบริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด จำนวน 58,945,800 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.45 ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมดของ BTS
- 3/ นายศิริ กาญจนพาสน์ และบุคคลตามมาตรา 258 ของนายศิริ กาญจนพาสน์ ถือหุ้นในบริษัท เค ที เจ โฮลดิ้ง จำกัด คิดเป็นร้อยละ 71.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของบริษัท เค ที เจ โฮลดิ้ง จำกัด
- 4/ Amsfield Holdings Pte. Ltd. ปิดกิจการแล้ว

กรรมการบริษัท BTS ณ วันที่ 20 สิงหาคม 2567 ประกอบด้วย

รายชื่อกรรมการ BTS	ตำแหน่ง
1. นายศิริ กาญจนพาสน์	กรรมการ, ประธานกรรมการ
2. นายกวิน กาญจนพาสน์	กรรมการ, กรรมการผู้อำนวยการใหญ่
3. นายสุรพงษ์ เลหาะอัฎฐญา	กรรมการ
4. นายรังสิน กฤตลักษณ์	กรรมการ
5. นายคง ชี เคื่อง	กรรมการ
6. นายสุจินต์ หวังหลี่	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
7. นายเจริญ วรรณะสิน	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
8. นายชอง ยิง ชิว เฮนรี่	กรรมการอิสระ
9. นางพิจิตรา มหาพล	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
10. นายการุญ จันทรางศุ	กรรมการอิสระ
11. นายไพศาล ธรรมสารสมบัติ	กรรมการอิสระ

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามผูกพัน ได้แก่ กรรมการคนใดคนหนึ่งจากกรรมการกลุ่ม ก ลงลายมือชื่อร่วมกับกรรมการคนใดคนหนึ่งจากกรรมการกลุ่ม ข รวมเป็นสองคนและประทับตราสำคัญของบริษัท

- กรรมการกลุ่ม ก ประกอบด้วย นายศิริ กาญจนพาสน์ นายกวิน กาญจนพาสน์ และนายสุรพงษ์ เลหาะอัฎฐญา
- กรรมการกลุ่ม ข ประกอบด้วย นายรังสิน กฤตลักษณ์ และนายคง ชี เคื่อง

5. สรุปข้อมูลทางการเงิน

- งบแสดงฐานะการเงิน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 มี.ค. 2565		31 มี.ค. 2566		31 มี.ค. 2567	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	4.28	0.98	4.78	1.02	5.30	1.12
ดอกเบี้ยค้างรับ	0.00	0.00	0.43	0.09	0.01	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	132.00	30.22	132.00	28.13	172.20	36.32
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.22	0.05	0.28	0.06	0.29	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	136.50	31.25	137.49	29.30	177.80	37.50
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินลงทุนบริษัทย่อย	300.32	68.75	331.82	70.70	296.36	62.50
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	300.32	68.75	331.82	70.70	296.36	62.50
รวมสินทรัพย์	436.82	100.00	469.31	100.00	474.16	100.00
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้อื่น	0.15	0.03	0.12	0.03	0.19	0.04
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	132.00	28.13	172.20	36.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.00	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.15	0.03	132.13	28.15	172.39	36.36

งบแสดงฐานะการเงิน (หน่วย: ล้านบาท)	31 มี.ค. 2565 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}		31 มี.ค. 2566 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}		31 มี.ค. 2567 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	132.00	30.22	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	132.00	30.22	-	-	-	-
รวมหนี้สิน	132.15	30.25	132.13	28.15	172.39	36.36
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 3,350,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2565: หุ้นสามัญ 3,025,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	302.50	69.25	335.00	71.38	335.00	70.65
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 3,350,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท (2565: หุ้นสามัญ 3,025,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท)	302.50	69.25	335.00	71.38	335.00	70.65
กำไร (ขาดทุน) สะสม	2.17	0.50	2.18	0.46	(33.23)	(7.01)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	304.67	69.75	337.18	71.85	301.77	63.64
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	436.82	100.00	469.31	100.00	474.16	100.00

หมายเหตุ:

1/ งบการเงิน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

- งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ สำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567

งบกำไรขาดทุน (หน่วย: ล้านบาท)	ปี 2564/65 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}		ปี 2565/66 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}		ปี 2566/67 ตรวจสอบแล้ว ^{1/}	
	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ	จำนวนเงิน	ร้อยละ
รายได้						
ดอกเบี้ยรับ	4.65	100.00	4.96	100.00	6.62	100.00
รายได้อื่น	-	-	0.00	-	-	-
รายได้รวม	4.65	100.00	4.96	100.00	6.62	100.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(0.37)	(7.96)	(0.33)	(6.65)	(0.34)	(5.14)
ขาดทุนจากการต่อค้าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	(35.46)	(535.65)
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงิน	4.28	92.04	4.63	93.35	(29.19)	(440.94)
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(4.34)	(93.33)	(4.62)	(93.15)	(6.22)	(93.96)
(ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	(0.54)	(11.61)	0.01	0.20	(35.41)	(534.89)

หมายเหตุ:

1/ งบการเงิน สำหรับปี สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 2566 และ 2567 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้ตรวจสอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สำนักงาน อีวาย จำกัด ซึ่งเป็นผู้ตรวจสอบบัญชีที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด.

- อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	ปี 2564/65 (งบตรวจสอบ)	ปี 2565/66 (งบตรวจสอบ)	ปี 2566/67 (งบตรวจสอบ)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	910.00	1.01	1.03
อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ (ร้อยละ)	(11.61)	0.20	(534.89)
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)	(0.18)	0.00	(11.08)
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ (ร้อยละ)	(0.13)	0.00	(7.51)
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.43	0.39	0.57

วิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ RB

ผลการดำเนินงาน

ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา รายได้หลักของ RB มาจากดอกเบี้ยรับจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 4.65 ล้านบาท 4.96 ล้านบาท และ 6.62 ล้านบาท ในปี 2564/65 – ปี 2566/2567 ตามลำดับ

ในขณะที่มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และมีต้นทุนทางการเงินจากเงินกู้ยืมระยะสั้น/ระยะยาวจากบริษัทใหญ่ รวมเป็น 4.71 ล้านบาท ในปี 2564/65 เท่ากับ 4.95 ล้านบาท ในปี 2565/66 และเท่ากับ 6.56 ล้านบาท ในปี 2566/67 โดยในปี 2566/67 RB มีผลขาดทุนจากการต่อค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (บริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด) จำนวน 35.46 ล้านบาท จึงทำให้ RB มีผลขาดทุนสุทธิในปี 2564/65 เท่ากับ 0.54 ล้านบาท และในปี 2566/67 เท่ากับ 35.41 ล้านบาท ส่วนในปี 2565/66 RB มีกำไรสุทธิเล็กน้อยซึ่งเท่ากับ 0.01 ล้านบาท ดังนั้น จึงส่งผลให้อัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ ในปี 2564/65 – ปี 2566/2567 เท่ากับร้อยละ (11.61) ร้อยละ 0.20 และร้อยละ (534.89) ตามลำดับ โดยการเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิ มาจากเหตุผลตามที่อธิบายไว้ข้างต้น

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 RB มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 436.82 ล้านบาท 469.31 ล้านบาท และ 474.16 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีสินทรัพย์รายการหลักคือ

(ก) เงินลงทุนในบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท แรบบิท รีวอร์ดส์ จำกัด และบริษัท บางกอก เพย์เมนต์ โซลูชันส์ จำกัด ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 300.32 ล้านบาท 331.82 ล้านบาท และ 296.36 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 68.75 ร้อยละ 70.70 และร้อยละ 62.50 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ และ

(ข) เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทย่อยทั้ง 2 บริษัท ซึ่งเท่ากับ 132.00 ล้านบาท 132.00 ล้านบาท และ 172.20 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 30.22 ร้อยละ 28.13 และร้อยละ 36.32 ของสินทรัพย์รวม ตามลำดับ

หนี้สิน

หนี้สินรวมของ RB ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับ 132.15 ล้านบาท 132.13 ล้านบาท และ 172.39 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินหลักของ RB คือ เงินกู้ยืมระยะสั้น (สำหรับปี 2564/65) และเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทใหญ่ (จัดประเภทบัญชีใหม่ในปี 2565/66 – 2566/67) ในรูปแบบตั๋วสัญญาใช้เงินซึ่งไม่มีหลักประกันในการกู้ยืม มีมูลค่าเท่ากับ 132.00 ล้านบาท (ร้อยละ 99.89 ของหนี้สินรวม) 132.00 ล้านบาท (ร้อยละ 99.90 ของหนี้สินรวม) และ 172.20 ล้านบาท (ร้อยละ 99.89 ของหนี้สินรวม) ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 ตามลำดับ

ทั้งนี้ อัตราส่วนสภาพคล่องของ RB ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับ 910.00 เท่า 1.04 เท่า และ 1.03 เท่า ตามลำดับ ซึ่งถือว่า มีสภาพคล่องที่ดี โดยอัตราส่วนสภาพคล่องที่ลดลงอย่างมาก ณ สิ้นปี 2565/66 เนื่องจากการจัดประเภทบัญชีของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทใหญ่ ณ สิ้นปี 2564/65 เป็นรายการเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทใหญ่ ณ สิ้นปี 2564/65 สำหรับอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2564/65 – 2566/67 เท่ากับ 0.43 เท่า 0.39 เท่า และ 0.57 เท่า ตามลำดับ ซึ่งเป็นอัตราส่วนที่ยังสามารถกอบนี้ได้เพิ่ม โดยที่หนี้สินเกือบทั้งหมดมาจากเงินกู้ยืมจากบริษัทใหญ่ ทั้งนี้ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2565/66 ลดลงจากปีก่อน มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระของ RB ในระหว่างปี 2565/66 จำนวน 32.50 ล้านบาท ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นปี 2566/67 เพิ่มขึ้นจากปีก่อนเนื่องจาก RB มีภาระหนี้

เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทใหญ่จำนวน 40.20 ล้านบาท ประกอบกับ RB มีผลขาดทุนสะสมจำนวน 35.41 ล้านบาท จึงทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2564/65 ส่วนของผู้ถือหุ้นของ RB เท่ากับ 304.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเป็น 337.18 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2565/66 ซึ่งเพิ่มขึ้น 32.51 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.67 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มทุนจดทะเบียนและเรียกชำระจำนวน 32.50 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 325,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เมื่อเดือนมกราคม 2566 และกำไรสุทธิระหว่างงวดจำนวน 0.01 ล้านบาท

สำหรับส่วนของผู้ถือหุ้นของ RB ณ สิ้นปี 2566/67 ลดลงเหลือ 301.77 ล้านบาท ซึ่งลดลง 35.41 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 10.50 จาก ณ สิ้นปี 2565/66 โดยมาจากผลขาดทุนสุทธิในปี 2566/67 ทั้งจำนวน และส่งผลให้ RB มีขาดทุนสะสมเป็นจำนวน 33.23 ล้านบาท

เอกสารแนบ 2

การประเมินมูลค่าหุ้นบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด

บริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (Hello LED) ดำเนินธุรกิจให้บริการโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) และสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) ด้วยจำนวนโครงป้าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ รวมถึงการให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกเรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตติดตั้งบำรุงรักษา

ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของจำนวนหุ้นจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED ซึ่งประกอบด้วย หุ้นสามัญจำนวน 500,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท ทั้งนี้ ROCTEC บันทึกรวมมูลค่าเงินลงทุนใน Hello LED ด้วยวิธีส่วนได้เสีย (Equity Method) ในงบการเงินรวมของ ROCTEC

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน Hello LED ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีการต่างๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)
- 3) วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 4) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)
- 5) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้ เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED จะประเมินจาก 5 วิธีที่เหลือตามที่กล่าวข้างต้น

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้น Hello LED ในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาจากการศึกษาข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ เช่น งบการเงินสำหรับปี 2564 – 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และงบการเงินภายในสำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 ข้อมูลอุตสาหกรรมและข้อมูลทางการเงินจากเว็บไซต์ต่างๆ ที่เปิดเผยแก่สาธารณะในเว็บไซต์ของสำนักงาน ก.ล.ด. (www.sec.or.th) เว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ (www.set.or.th) เว็บไซต์ของ Hello LED (<https://hellobangkokled.co.th>) และข้อมูลอุตสาหกรรมจากเว็บไซต์ต่างๆ เป็นต้น

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในรายงานฉบับนี้ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วน และถูกต้อง รวมทั้งเป็นการพิจารณาจากสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ หรือเกิดเหตุการณ์ใดเกิดขึ้นในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อ ROCTEC และ/หรือ มูลค่าหุ้นของ Hello LED และการประเมินและวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ รวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นต่อการทำข้อเสนอซื้อหลักทรัพย์ในครั้งนี้ได้

หลังจากที่ได้ศึกษาข้อมูลและเอกสารที่เกี่ยวข้องแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถสรุปความเห็นเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ Hello LED ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ Hello LED ตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ทั้งนี้ สามารถนำงบการเงินดังกล่าวมาคำนวณหามูลค่าตามบัญชีของ Hello LED ดังนี้

มูลค่าตามบัญชี Hello LED	(หน่วย: ล้านบาท)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	100.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม	
ทุนสำรองตามกฎหมาย	10.00
ยังไม่จัดสรร	261.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED (100%)	371.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED (50%)^{1/}	185.56

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED คิดเป็นร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 371.13 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 185.56 ล้านบาท

2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการนำสินทรัพย์รวมของ Hello LED หักด้วยหนี้สินทั้งหมด รวมทั้งภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจจะเกิดขึ้นในอนาคต (Commitments and Contingent Liabilities) ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด และปรับปรุงด้วยรายการต่างๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงินหรือรายการที่มีผลกระทบทำให้มูลค่าตามบัญชีสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น เช่น ส่วนเพิ่มหรือส่วนลดจากการประเมินราคาทรัพย์สินที่ยังไม่ได้บันทึกในงบการเงิน และรายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) เป็นต้น หลังจากนั้น จึงนำผลลัพธ์ที่คำนวณได้หารด้วยจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ Hello LED

ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งปรากฏตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 มาปรับปรุง โดยได้พิจารณาประเด็นสำคัญ ดังนี้

2.1 เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน

เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของ Hello LED มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 100 ล้านบาท ทั้งนี้ ROCTEC ถือหุ้นใน Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 จึงมีสิทธิได้รับเงินปันผลจำนวน 50 ล้านบาท

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้ปรับปรุงส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ลดลงจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 100.00 ล้านบาท

สรุปการปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ Hello LED

จากการพิจารณารายการที่กล่าวไว้ข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED จากวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว สรุปได้ดังนี้

มูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว Hello LED	(หน่วย: ล้านบาท)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	371.13
รายการปรับปรุง เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผล	(100.00) ^{2/}
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED หลังปรับปรุง (100%)	271.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED หลังปรับปรุง (50%) ^{1/}	135.56

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED คิดเป็นร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้วของ Hello LED

2/ โปรดดูรายละเอียดในเอกสารแนบ 2 ข้อ 2.1 ของรายงานฉบับนี้

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 271.13 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 135.56 ล้านบาท

3. วิธีมูลค่าตามราคาตลาด (Market Value Approach)

เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้

4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Ratio Approach: P/BV Ratio)

CapAd ได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยการนำมูลค่าทางบัญชี (Book Value per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด ซึ่งเท่ากับ 371.13 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/BV Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง จำนวน 3 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

รายชื่อ	ชื่อย่อ หลักทรัพย์	ลักษณะการประกอบธุรกิจ
บมจ. แพลน บี มีเดีย	PLANB	ให้บริการและรับจ้างผลิตสื่อโฆษณาภายนอกที่อยู่อาศัย ประกอบด้วย สื่อโฆษณาบนระบบขนส่งมวลชน สื่อโฆษณาภาพนิ่งกลางแจ้ง สื่อโฆษณาดิจิทัลกลางแจ้ง สื่อโฆษณาภายในสนามบิน สื่อโฆษณาภายในห้างสรรพสินค้า และสื่อโฆษณาออนไลน์
บมจ. วีจีไอ	VGI	ธุรกิจสื่อโฆษณา ธุรกิจบริการด้านดิจิทัล และธุรกิจการจัดจำหน่าย
บมจ. ไรด์เทค โกลบอล	ROCTEC	ธุรกิจของ ROCTEC ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจบริการไอซีที (ICT Solutions) ซึ่งเป็นธุรกิจหลัก และธุรกิจสื่อโฆษณา (Advertising) ที่เป็นธุรกิจดั้งเดิมของ ROCTEC

ที่มา: www.set.or.th

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง

(หน่วย: ล้านบาท)

บริษัท	มูลค่าตลาด ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567	สินทรัพย์รวม ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	ส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567	รายได้รวม ย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด	กำไร (ขาดทุน) สุทธิย้อนหลัง 4 ไตรมาสล่าสุด
บมจ. แพลน บี มีเดีย	31,742.78	16,428.55	9,397.13	8,869.18	1,072.33
บมจ. วีจีไอ	18,247.07	27,690.96	22,748.42	5,571.65	(3,293.24)
บมจ. ไรด์เทค โกลบอล	7,549.72	7,100.54	4,190.15	2,797.00	341.86
Hello LED ^{1/}	-	509.86	371.13	647.63	202.23

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ตามงบการเงินงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ด. และเป็นงบการเงินฉบับล่าสุด

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

Hello LED	ค่า P/BV Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แพลน บี มีเดีย	3.35	3.38	3.49	3.70	3.86	3.99	4.07	4.33
2. บมจ. วีจีไอ	0.75	0.78	0.74	0.74	0.76	0.75	0.77	1.03
3. บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	1.72	1.68	1.64	1.57	1.53	1.45	1.36	1.23
ค่ามัธยฐานของ 3 บริษัท	1.72	1.68	1.64	1.57	1.53	1.45	1.36	1.23
มูลค่ากิจการ Hello LED 100% (ล้านบาท)	639.40	624.73	608.65	582.49	567.29	537.80	503.25	456.50
มูลค่ากิจการ Hello LED 50% (ล้านบาท)	319.70	312.37	304.33	291.24	283.65	268.90	251.62	228.25

ที่มา: www.setsmart.com

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 456.50 – 639.40 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 228.25 – 319.70 ล้านบาท

5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น (Price to Earnings Ratio Approach: P/E Ratio)

CapAd ได้ประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยการนำผลรวมของกำไรสุทธิต่อหุ้นของ Hello LED (Earnings per Share) ตามที่ปรากฏในงบการเงินงวด 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต และเป็นงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วฉบับล่าสุด คู่ด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของ P/E Ratio ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้งจำนวน 3 บริษัท โดยเป็นข้อมูลถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ซึ่งสามารถสรุปได้ดังนี้

สรุปการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ได้ดังนี้

Hello LED	ค่า P/E Ratio เฉลี่ยย้อนหลัง (เท่า)							
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	360 วัน
1. บมจ. แพลน บี มีเดีย	31.30	31.63	32.63	34.63	36.36	38.08	39.64	45.44
2. บมจ. วีจีไอ	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}	n.a. ^{1/}
3. บมจ. ร็อคเทค โกลบอล	30.51	29.77	29.01	29.07	29.66	28.97	28.99	n.a. ^{1/}
ค่ามัธยฐานของ 2 บริษัท	30.90	30.70	30.82	31.85	33.01	33.53	34.32	45.44
มูลค่ากิจการ Hello LED 100% (ล้านบาท)	6,249.88	6,208.84	6,232.19	6,441.34	6,676.61	6,780.08	6,939.93	9,189.99
มูลค่ากิจการ Hello LED 50% (ล้านบาท)	3,124.94	3,104.42	3,116.10	3,220.67	3,338.31	3,390.04	3,469.96	4,595.00

ที่มา: www.setsmart.com

หมายเหตุ: 1/ ไม่สามารถคำนวณอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นได้ เนื่องจากบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงาน

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 6,208.84 – 9,189.99 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 3,104.42 – 4,595.00 ล้านบาท

6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

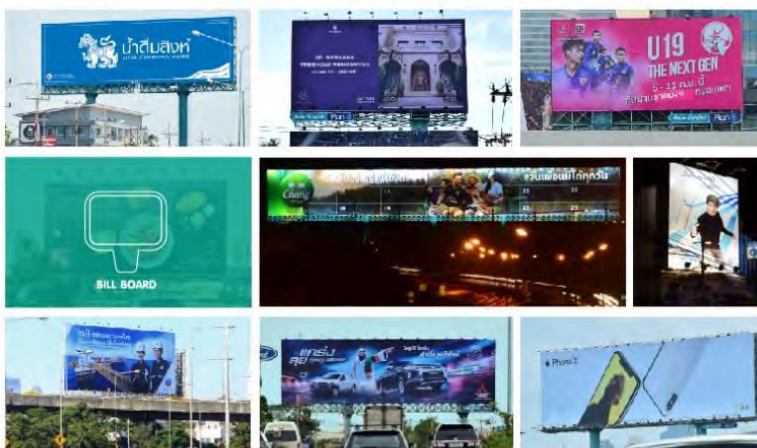
การประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธีนี้ เป็นวิธีที่คำนึงถึงผลการดำเนินงานของ Hello LED ในอนาคต โดยการคำนวณหามูลค่าปัจจุบันของประมาณการกระแสเงินสดสุทธิด้วยอัตราส่วนลดที่เหมาะสม ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณหาอัตราต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) เพื่อใช้เป็นอัตราส่วนลดและคำนวณหากระแสเงินสดสุทธิในอนาคตจากประมาณการทางการเงินของ Hello LED ในระยะเวลา 10 ปีข้างหน้า (ปี 2567 – 2576) โดยตั้งอยู่บนพื้นฐานว่าธุรกิจของ Hello LED จะยังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ที่รับรู้ได้ในปัจจุบัน รวมถึงไม่ได้พิจารณาถึงผลกระทบต่อนโยบายการดำเนินธุรกิจในอนาคตของ ROCTEC ในกรณีที่เปลี่ยนโครงสร้างผู้ถือหุ้น ภายหลังจากการทำการรายการในครั้งนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการทางการเงินของ Hello LED โดยอ้างอิงข้อมูลและสมมติฐานที่ได้รับจาก Hello LED รวมถึงข้อมูลอุตสาหกรรม เพื่อวัตถุประสงค์ในการพิจารณาหามูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้เท่านั้น ทั้งนี้ หากภาวะเศรษฐกิจ และปัจจัยภายนอกอื่นๆ ที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ Hello LED รวมทั้งสถานการณ์ภายในของ Hello LED มีการเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญจากสมมติฐานที่กำหนด มูลค่ายุติธรรมของหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้จะเปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

สมมติฐานที่สำคัญในการจัดทำประมาณการทางการเงิน สรุปได้ดังนี้

Hello LED ชื่อที่ได้รับการยอมรับอย่างกว้างขวางในวงการค้า Outdoor Advertising ด้วยประสบการณ์กว่า 30 ปีที่มุ่งมั่นทุ่มเทพัฒนาศักยภาพจนก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในธุรกิจสื่อโฆษณากลางแจ้งชั้นนำของไทย ด้วยจำนวนโครงป้าย Billboard และจอ LED มากที่สุดกว่า 200 แห่ง กระจายครอบคลุมทุกพื้นที่จุดยุทธศาสตร์ของกรุงเทพมหานคร และถนนสายหลักที่สำคัญทั่วประเทศ สร้างสรรค์บุกเบิกสื่อโฆษณาเคลื่อนเข้าสู่ทุกพื้นที่เป้าหมาย นอกจากนี้ Hello LED พร้อมให้บริการครบวงจรตั้งแต่ให้คำปรึกษา ในทุกเรื่องราวเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง กระบวนการออกแบบผลิตติดตั้งบำรุงรักษา ตลอดจนบริการหลังการขายตลอด 24 ชั่วโมง

ปัจจุบัน Hello LED มีโครงสร้างสื่อโฆษณาบิลบอร์ด (Static Billboard) จำนวน 125 ป้าย และสื่อโฆษณาประเภทดิจิทัล (Digital LED) จำนวน 68 จอ (ที่มา: <https://hellobangkokled.co.th>)



BILLBOARD

ป้ายโฆษณากลางแจ้งของ Hello Bangkok กระจายตัวทุกภูมิภาคของประเทศ ครอบคลุมทุกพื้นที่ สำคัญทั้งในเขตกรุงเทพมหานคร ภาคกลาง ภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคใต้ ในทำเลที่เลือกสรรแล้วที่ดีที่สุด จุดเด่นที่สุดได้รับการออกแบบมาและเป็นอย่างดีทั้งในเรื่องมุมมองที่เห็นได้เด่นชัด และความสูงใหญ่ แข็งแรง ตามมาตรฐานทางด้านวิศวกรรม เพื่อส่งเสริมผลงานโฆษณาประชาสัมพันธ์ของคุณได้เด่นชัด ถึงจุดปลายทางที่สุด

Bangkok

Nation Wide

Area

Read more



DIGITAL

ตำแหน่งที่ตั้งจอ LED มีจุดติดตั้งกระจายอยู่ตามพื้นที่ต่างๆ ติดตั้งอยู่อย่างโดดเด่น อยู่ในย่าน แลนด์มาร์ค ถนนสายธุรกิจ และ ถนนสายสำคัญๆ กึ่งเมืองขึ้น และ ย่านธุรกิจการค้าที่มีการจราจรหนาแน่นจำนวนมาก

THE CITY
SCREENS

THE CBD
SCREENS

Read more

หลักการในการจัดทำประมาณการทางการเงินในครั้งนี้ ได้แก่

- อัตราการเติบโตของรายได้ป้ายโฆษณา พิจารณาจากอัตราการใช้งานของป้ายโฆษณาในอดีตและประมาณการจำนวนป้ายโฆษณาที่เพิ่มขึ้นตามแผนธุรกิจสื่อโฆษณาของ Hello LED ขณะที่ในด้านราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.50 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มของค่าโฆษณา (Rate Card) ทั่วไปอยู่ที่ประมาณร้อยละ 5 – 10 ต่อปี (ทั้งนี้ หลังหักส่วนลดปรับเพิ่มขึ้นประมาณร้อยละ 3.5 – 7.0 ต่อปี)
- รายได้จากการผลิตสื่อโฆษณา ให้สมมติฐานเป็นอัตราส่วนสอดคล้องกับรายได้ที่เกี่ยวข้อง โดยพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายแต่ละรายการต่อรายได้ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราส่วนรายได้จากการผลิตสื่อโฆษณาต่อรายได้ที่เกี่ยวข้องส่วนใหญ่มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับอัตราส่วนในอดีต
- รายได้จากการให้บริการการพิมพ์และรายได้อื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับ รายได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายได้เต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายได้ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 ในกรณีที่คิดเต็มปี ใกล้เคียงกับรายได้ในปี 2566
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ เช่น ค่าเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณา ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ค่าใช้จ่ายพนักงานในส่วนที่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) ค่าเสียการผลิต ค่าเช่าสำนักงาน และค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ ให้สมมติฐานเท่ากับ ค่าใช้จ่ายในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นค่าใช้จ่ายเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้น ปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราการเพิ่มขึ้นที่เหมาะสมของค่าใช้จ่ายแต่ละรายการ เช่น อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานที่ประมาณร้อยละ 4.00 ต่อปี, ตามอัตราการเติบโตของค่าเช่าโดยทั่วไปที่ประมาณร้อยละ 3.00 ต่อปี, และตามอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปร เช่น ค่าใช้จ่ายผันแปรเกี่ยวกับรายได้ป้ายโฆษณา ต้นทุนการผลิตสื่อและงานพิมพ์ และค่าใช้จ่ายในการขายที่เป็นค่าใช้จ่ายผันแปร ให้สมมติฐานเป็นอัตราส่วนสอดคล้องกับรายได้ที่เกี่ยวข้อง โดยพิจารณาอัตราส่วนค่าใช้จ่ายแต่ละรายการต่อรายได้ในอดีต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายผันแปรแต่ละรายการต่อรายได้ที่เกี่ยวข้องส่วนใหญ่ มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกันกับอัตราส่วนในอดีต
- **รายได้จากการให้บริการ**
รายได้จากการให้บริการ ประกอบด้วย รายได้จากการโฆษณา Billboard และ LED, รายได้จากคำผลิตสื่อโฆษณา และรายได้จากการให้บริการพิมพ์

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับรายได้บริการ ปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการ	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
จำนวนป้าย Billboard	124	120	125	125	125	130	135
จำนวนจอ LED	65	60	68	68	68	73	78
รายได้ Billboard	210.21	261.19	241.20	124.72	259.53	279.35	300.25
รายได้ LED	126.18	177.89	224.72	99.91	218.90	243.22	268.97
รายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณา	34.42	53.11	39.96	19.13	44.52	47.92	51.51
รายได้งานพิมพ์	31.21	31.00	121.10	50.74	101.47	105.02	108.70
รวมรายได้บริการ	402.01	523.18	626.98	294.50	624.41	675.51	729.43
อัตราการเติบโตของรายได้บริการ	(5.16)%	30.14%	19.84%	n.a.	-0.41%	8.18%	7.98%

(หน่วย: ล้านบาท)

รายได้บริการ	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
จำนวนป้าย Billboard	140	145	150	155	160	165	170
จำนวนจอ LED	83	88	93	98	103	108	113
รายได้ Billboard	322.27	345.46	369.88	395.59	422.64	451.10	481.04
รายได้ LED	296.23	325.07	355.56	387.79	421.84	457.80	495.76
รายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณา	55.28	59.26	63.45	67.86	72.50	77.38	82.52
รายได้งานพิมพ์	112.50	116.44	120.52	124.73	129.10	133.62	138.30
รวมรายได้บริการ	786.29	846.23	909.41	975.97	1,046.08	1,119.91	1,197.61
อัตราการเติบโตของรายได้บริการ	7.80%	7.62%	7.47%	7.32%	7.18%	7.06%	6.94%

- **รายได้อื่นๆ**

ประกอบด้วย รายได้ค่าเช่า รายได้รับคืนค่าสินไหมทดแทน รายได้จำหน่ายทรัพย์สิน และรายได้อื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 รายได้อื่นๆ เท่ากับ 21.20 ล้านบาท 21.24 ล้านบาท และ 20.65 ล้านบาท ตามลำดับ หรือปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.17 และปรับลดลงร้อยละ 2.78 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ

รายได้ค่าเช่าในปี 2567 ให้สมมติฐานเท่ากับ 6.22 ล้านบาท เท่ากับรายได้ค่าเช่าไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และปรับเป็นเต็มปี (Annualized) หลังจากนั้นในปี 2568 – 2576 ให้สมมติฐานรายได้ค่าเช่าปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับค่าเช่าโดยทั่วไปที่ร้อยละ 10 ทุก 3 ปี

รายได้อื่นๆ ในปี 2567 ให้สมมติฐานเท่ากับ 15.18 ล้านบาท อ้างอิงค่าเฉลี่ยรายได้อื่นๆ ในปี 2564 – 2566 (อยู่ในช่วง 14.73 – 15.36 ล้านบาท/ปี) และในปี 2568 – 2576 ให้สมมติฐานรายได้อื่นๆ ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

- **ต้นทุนบริการ**

ประกอบด้วย ค่าเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณา ค่าเช่าพื้นที่จอ LED ค่าภาษีป้าย ค่าไฟฟ้าจอ ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าวัสดุอุปกรณ์ ค่าจ้างพิมพ์สื่อโฆษณา ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย ค่าซ่อมแซมบำรุงรักษา ค่าเช่าโรงพิมพ์ และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ต้นทุนบริการเท่ากับ 261.92 ล้านบาท 275.66 ล้านบาท 309.96 ล้านบาท และ 154.98 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 65.15 ร้อยละ 52.69 ร้อยละ 49.44 และร้อยละ 52.62 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับต้นทุนบริการสรุปได้ดังนี้

- ค่าเช่าพื้นที่ป้ายโฆษณาและค่าเช่าพื้นที่จอ LED (ค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 105.93 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าเช่าพื้นที่ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าเช่าพื้นที่ที่ปรับเปลี่ยนร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามการปรับขึ้นของค่าเช่าพื้นที่โดยทั่วไป
- ค่าใช้จ่ายคงที่จากการให้เช่าพื้นที่โฆษณา Billboard และจอ LED เท่ากับ 56.31 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายคงที่ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายคงที่ที่ปรับเปลี่ยนร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 - 7M2567)
- ค่าใช้จ่ายผันแปร ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 4.18 ของรายได้จากการโฆษณา Billboard และจอ LED อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายผันแปรต่อรายได้จากการโฆษณา ปี 2564 - 2566 และไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567
- ต้นทุนการผลิตสื่อโฆษณาและต้นทุนงานพิมพ์ ให้สมมติฐานเท่ากับร้อยละ 50.63 ของรายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณาและรายได้งานพิมพ์ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนต้นทุนการผลิตต่อรายได้ค่าผลิตสื่อโฆษณาและรายได้งานพิมพ์ปี 2565 - 2566 และช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 28.03 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเปลี่ยนร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนโดยทั่วไป ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อรักษาพนักงานให้ทำงานกับบริษัทต่อไป)
- ค่าใช้จ่ายโฆษณาการผลิตอื่นๆ (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) เท่ากับ 13.31 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายโฆษณาการผลิตอื่นๆ ในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานปรับเปลี่ยนร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 - 7M2567)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับต้นทุนปี 2567 - 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการ	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนบริการให้เช่าพื้นที่โฆษณา	209.03	197.27	191.43	100.21	242.65	245.32	235.27
ค่าเช่าพื้นที่โฆษณา	121.05	102.26	99.73	52.96	105.93	114.81	124.14
ต้นทุนคงที่และผันแปร	69.78	79.99	73.81	35.75	76.29	79.26	82.36
ค่าเสื่อมราคา	18.20	15.02	17.89	11.50	60.44	51.25	28.78
ต้นทุนการผลิตสื่อและการพิมพ์	17.73	44.07	86.39	32.04	73.92	77.44	81.12
ต้นทุนดำเนินการและโฆษณาการผลิต	35.16	34.32	32.14	22.72	41.33	42.72	44.16
รวมต้นทุนบริการ	261.92	275.66	309.96	154.98	357.91	365.48	360.55
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ	65.15%	52.69%	49.44%	52.62%	57.32%	54.10%	49.43%
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย)	60.62%	49.82%	46.58%	48.72%	47.64%	46.52%	45.48%

(หน่วย: ล้านบาท)

ต้นทุนบริการ	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ต้นทุนบริการให้เช่าพื้นที่โฆษณา	262.49	290.71	318.46	335.36	353.01	371.44	390.67
ค่าเช่าพื้นที่โฆษณา	133.92	144.18	154.94	166.20	178.01	190.37	203.32
ต้นทุนคงที่และผันแปร	85.59	88.95	92.46	96.13	99.95	103.93	108.09
ค่าเสื่อมราคา	42.98	57.57	71.05	73.03	75.06	77.14	79.27
ต้นทุนการผลิตสื่อและการพิมพ์	84.96	88.96	93.15	97.52	102.08	106.84	111.81
ต้นทุนดำเนินการและโฆษณาการผลิต	45.65	47.19	48.79	50.45	52.17	53.95	55.79

ต้นทุนบริการ	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
รวมต้นทุนบริการ	393.09	426.87	460.40	483.33	507.26	532.23	558.27
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ	49.99%	50.44%	50.63%	49.52%	48.49%	47.52%	46.62%
อัตราส่วนต้นทุนบริการต่อรายได้บริการ (ไม่รวมค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย)	44.53%	43.64%	42.81%	42.04%	41.32%	40.64%	40.00%

▪ ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าคอมมิชชั่น ค่า Rebate และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 28.51 ล้านบาท 21.26 ล้านบาท 16.23 ล้านบาท และ 6.68 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นร้อยละ 7.09 ร้อยละ 4.06 ร้อยละ 2.59 และร้อยละ 2.27 ของรายได้จากการให้บริการ ตามลำดับ โดยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการให้บริการปรับตัวลดลง เนื่องจาก Hello LED เปลี่ยนรูปแบบการขายโดยใช้พนักงานของบริษัทแทนบุคคลภายนอก ตั้งแต่ในช่วงปี 2565

ดังนั้น ในการจัดทำประมาณการในครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายขาย (ค่าใช้จ่ายคงที่) ในปี 2567 เท่ากับ 3.29 ล้านบาท อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยอ้างอิงอัตราการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนโดยทั่วไป ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ เพื่อรักษาพนักงานให้ทำงานกับบริษัทต่อไป)

ค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ปี 2567 – 2576 เท่ากับร้อยละ 2.40 ของรายได้จากการให้บริการ อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายอื่นๆ ต่อรายได้จากการให้บริการปี 2565 – 2566 และไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567

▪ ค่าใช้จ่ายบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหาร ประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายพนักงาน ค่าเช่าสำนักงาน ค่าสอบบัญชี ค่าสาธารณูปโภค ค่าที่ปรึกษา ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ในปี 2564 – 2566 ค่าใช้จ่ายบริหาร เท่ากับ 53.04 ล้านบาท 55.90 ล้านบาท และ 61.40 ล้านบาท ตามลำดับ หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.30 และลดลงร้อยละ 0.75 จากปีก่อนหน้า ตามลำดับ นอกจากนี้ ในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 ค่าใช้จ่ายบริหารเท่ากับ 30.97 ล้านบาท

สมมติฐานที่สำคัญเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายในการบริหาร (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายคงที่) สรุปได้ดังนี้

- ค่าใช้จ่ายพนักงาน เท่ากับ 15.81 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าใช้จ่ายพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายพนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.00 ต่อปี หรือประมาณ 2 เท่าของค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI)
- ค่าเช่าสำนักงานเท่ากับ 3.19 ล้านบาท ในปี 2567 อ้างอิงค่าเช่าสำนักงานในช่วงไตรมาสที่ 1 - 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานค่าเช่าสำนักงานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.00 ต่อปี ตามอัตราการปรับเพิ่มค่าเช่าทั่วไป
- ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ เท่ากับค่าใช้จ่ายบริหารช่วงไตรมาสที่ 1 – 2 ปี 2567 และคิดเป็นรายปี (Annualized) หลังจากนั้น ในปี 2568 - 2576 ให้สมมติฐานปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

โดยสรุปประมาณการทางการเงินเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายบริหารปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2564A	2565A	2566A	1H2567A	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	11.09	14.15	17.01	7.90	15.81	16.44	17.10
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	3.15	3.04	4.29	2.16	4.03	4.50	2.12
ค่าเช่าสำนักงาน	3.17	3.22	3.18	1.59	3.19	3.28	3.38
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	1.06	1.06	1.06	0.53	1.06	1.08	1.10
ค่าสาธารณูปโภค	0.32	1.10	1.07	0.64	1.27	1.30	1.32
ค่าที่ปรึกษา	1.14	1.04	1.33	0.74	1.49	1.52	1.55
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	33.12	32.29	33.46	17.41	34.81	35.51	36.22
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	53.04	55.90	61.40	30.97	61.65	63.62	62.80
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	-22.47%	5.39%	9.84%	n.a.	0.41%	3.20%	-1.30%

(หน่วย: ล้านบาท)

ค่าใช้จ่ายบริหาร	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ค่าใช้จ่ายพนักงาน	17.78	18.49	19.23	20.00	20.80	21.63	22.50
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	2.74	3.50	4.21	4.16	3.95	4.06	4.17
ค่าเช่าสำนักงาน	3.48	3.59	3.69	3.80	3.92	4.04	4.16
ค่าจัดทำและตรวจสอบบัญชี	1.12	1.15	1.17	1.19	1.22	1.24	1.27
ค่าสาธารณูปโภค	1.35	1.38	1.40	1.43	1.46	1.49	1.52
ค่าที่ปรึกษา	1.58	1.61	1.64	1.68	1.71	1.74	1.78
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	36.94	37.68	38.44	39.21	39.99	40.79	41.61
รวมค่าใช้จ่ายบริหาร	65.00	67.40	69.79	71.47	73.05	74.99	77.00
อัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบริหาร	3.50%	3.70%	3.55%	2.40%	2.21%	2.66%	2.67%

- **ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงิน ประกอบด้วย ดอกเบี้ยจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่าทางการเงิน ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยประมาณร้อยละ 2.00 ต่อปี (อ้างอิงต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยในปี 2566)

- **ภาษีเงินได้นิติบุคคล**

อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ตลอดระยะเวลาประมาณการ

- **ค่าใช้จ่ายลงทุน (Capital Expenditure)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2567 เท่ากับ 38.97 ล้านบาท พิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนที่เกิดขึ้นในช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567

ในปี 2568 ให้สมมติฐาน ค่าใช้จ่ายลงทุนป้าย Billboard และจอ LED เพิ่มเติมจำนวน 10 ป้าย อยู่ที่ประมาณ 60.00 ล้านบาท (ประมาณ 5 – 7 ล้านบาท/ป้าย), ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมและเปลี่ยนแทนป้ายโฆษณาและจอ LED ที่มีอยู่ ณ ปัจจุบัน ที่ประมาณ 0.03 – 0.08 ล้านบาท/ป้าย และค่าใช้จ่ายลงทุนเกี่ยวกับสินทรัพย์ถาวรอื่นๆ จำนวน 1.00 ล้านบาท ทั้งนี้ ค่าใช้จ่ายลงทุนพิจารณาจากค่าใช้จ่ายลงทุนในอดีตและแผนธุรกิจของ Hello LED โดยค่าใช้จ่ายลงทุนในปี 2566 และช่วงเดือนมกราคม – มิถุนายน 2567 อยู่ที่ประมาณ 50 ล้านบาท และ 30 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2569 – 2576 ให้สมมติฐานค่าใช้จ่ายลงทุนแต่ละรายการปรับตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงค่าเฉลี่ยอัตราการเปลี่ยนแปลงของดัชนีราคาผู้บริโภคในช่วง 20 ปีย้อนหลัง (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราค่าธรรมเนียมสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียน**

กำหนดโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตของ Hello LED ปี 2565 – 2566 ซึ่งสะท้อนผลการดำเนินงานจริงในอดีตของ Hello LED ดังนี้

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	เฉลี่ยประมาณ 56.10 วัน
สินค้าคงเหลือ	เฉลี่ยประมาณ 16.20 วัน
ค่าใช้จ่ายล่วงหน้า	เฉลี่ยประมาณ 69.40 วัน
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	เฉลี่ยประมาณ 72.20 วัน

▪ **การจ่ายเงินปันผล**

ให้สมมติฐานการจ่ายเงินปันผลร้อยละ 60 ของกำไรสุทธิ เท่ากับค่าเฉลี่ยอัตราการจ่ายเงินปันผลในปี 2565 – 2566 ของ Hello LED โดยในปี 2565 และปี 2566 มีการจ่ายเงินปันผลปีละ 100 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 67.7 และร้อยละ 49.5 ของกำไรสุทธิ ตามลำดับ

สรุปประมาณการทางการเงินของ Hello LED สำหรับปี 2567 – 2576 ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED – กรณีฐาน	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
งบแสดงกำไรขาดทุน										
รายได้บริการ	624.41	675.51	729.43	786.29	846.23	909.41	975.97	1,046.08	1,119.91	1,197.61
ต้นทุนบริการ	(357.91)	(365.48)	(360.55)	(393.09)	(426.87)	(460.40)	(483.33)	(507.26)	(532.23)	(558.27)
กำไรขั้นต้น	266.50	310.03	368.88	393.19	419.37	449.01	492.64	538.82	587.68	639.34
รายได้อื่น	21.40	21.89	22.39	22.91	23.43	23.97	24.52	25.09	25.66	26.26
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(18.28)	(19.64)	(21.07)	(22.58)	(24.16)	(25.83)	(27.59)	(29.44)	(31.39)	(33.43)
ค่าใช้จ่ายบริหาร	(61.65)	(63.62)	(62.80)	(65.00)	(67.40)	(69.79)	(71.47)	(73.05)	(74.99)	(77.00)
EBIT	207.97	248.66	307.40	328.53	351.23	377.36	418.10	461.42	506.96	555.17
EBITDA	272.44	304.40	338.30	374.24	412.31	452.63	495.29	540.43	588.16	638.61
กำไรสุทธิ	166.24	198.79	245.79	262.69	280.85	301.75	334.35	369.00	405.44	444.00
งบแสดงฐานะการเงิน										
สินทรัพย์	585.91	667.59	765.04	877.29	997.10	1,125.24	1,264.20	1,417.21	1,585.09	1,768.65
หนี้สิน	148.29	150.44	149.59	156.76	164.23	171.66	176.88	182.29	188.00	193.95
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	437.63	517.14	615.46	720.53	832.87	953.58	1,087.32	1,234.92	1,397.09	1,574.69

▪ **กระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (Terminal Value Growth) เท่ากับร้อยละ 1.00 ต่อปี (ประมาณร้อยละ 50 ของประมาณการอัตราเงินเฟ้อ*) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า อัตราการขยายตัวของกระแสเงินสดในระยะยาวอาจต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อจากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบางรายการสูงกว่าอัตราการเพิ่มขึ้นของรายได้ (เช่น รายได้ในระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อ แต่ค่าใช้จ่ายพนักงานโดยทั่วไปจะปรับตัวสูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ) และตามหลักความระมัดระวัง

หมายเหตุ: * อัตราเงินเฟ้ออ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราการเติบโตของดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของไทยย้อนหลัง 20 ปี (ปี 2548 – 7M2567)

▪ **อัตราส่วนลด (Discount Rate)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) จากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของต้นทุนของหนี้ (K_d) และต้นทุนของทุน (K_e) ของ Hello LED เป็นอัตราส่วนลดที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Hello LED ดังนี้

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * (1 - T) * D / (D + E)$$

โดยที่	K_e	=	ต้นทุนของทุน หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e)
	K_d	=	ต้นทุนของหนี้ หรืออัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ Hello LED
	T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล
	E	=	ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม
	D	=	หนี้สินที่มีดอกเบี้ย

ต้นทุนของทุน (K_e) หรืออัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ (R_e) คำนวณได้จาก Capital Asset Pricing Model (CAPM) ดังนี้

$$K_e \text{ (หรือ } R_e) = R_f + \beta (R_m - R_f)$$

โดยที่		
Risk Free Rate (R_f)	=	อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.39 ต่อปี (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2567) ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรรัฐบาลที่มีอายุยาวที่สุด ที่รัฐบาลมีการออกและเสนอขายอย่างต่อเนื่อง
Beta (β)	=	1.146 เท่า โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐาน Unlevered Beta ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง จำนวน 3 บริษัท (ได้แก่ PLANB, VGI และ ROCTEC) (ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 360 วัน จนถึงวันที่ 31 กรกฎาคม 2567) และปรับปรุงด้วยอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
Market Risk (R_m)	=	อัตราผลตอบแทนรายปีถ่วงเฉลี่ยจากการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เฉลี่ยย้อนหลัง 32 ปี ตั้งแต่ปี 2535 – 2563 และ 7M2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.75 ต่อปี ซึ่งเป็นระยะเวลาตั้งแต่มีการประกาศใช้พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สะท้อนอัตราผลตอบแทนโดยเฉลี่ยได้ดีที่สุด
K_d	=	ประมาณการอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ที่ประมาณร้อยละ 5.00 ต่อปี ตามหลักความระมัดระวัง (สูงกว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของ Hello LED ในปี 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี อย่างไรก็ตาม Hello LED มีจำนวนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่ำมาก)
D/E Ratio	=	อัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นที่ 0.02 เท่า ซึ่งเท่ากับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราส่วนหนี้สินที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้นใน 3 ปีที่ผ่านมา
T	=	ประมาณอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ที่ร้อยละ 20 ต่อปี

จากสมมติฐานข้างต้น อัตราส่วนลดหรือ WACC เท่ากับร้อยละ 10.58 ต่อปี

โดยสรุปประมาณการกระแสเงินสดของ Hello LED ปี 2567 – 2576 ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
EBITDA	272.44	304.40	338.30	374.24	412.31	452.63	495.29	540.43	588.16	638.61
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(41.56)	(49.70)	(61.45)	(65.67)	(70.21)	(75.44)	(83.59)	(92.25)	(101.36)	(111.00)
ค่าใช้จ่ายลงทุน	(38.97)	(70.74)	(72.72)	(74.74)	(76.82)	(78.95)	(81.14)	(83.38)	(85.68)	(88.04)
เงินทุนหมุนเวียน	11.74	14.05	(8.53)	(8.09)	(8.52)	(9.02)	(9.76)	(10.31)	(10.80)	(11.38)
กระแสเงินสดของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)	203.64	198.02	195.61	225.73	256.76	289.22	320.81	354.48	390.32	428.19
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (PV of FCFF)	184.16	161.95	144.68	150.99	155.31	158.21	158.71	158.59	157.92	156.67

Hello LED (กรณีฐาน)	(ล้านบาท)
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of FCFF)	1,587.18
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดหลังจากช่วงระยะเวลาประมาณการ (PV of Terminal Value)	1,652.27
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดรวม ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	3,239.45
บวก: เงินสด และรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	112.98 ^{1/}
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ยงวดล่าสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	(5.83) ^{1/}
หัก: เหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน – การจ่ายเงินปันผล	(100.00) ^{2/}
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด – สุทธิ (มูลค่ากิจการ 100%) ณ วันที่ 1 มกราคม 2567	3,246.60
มูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50^{3/}	1,623.30

หมายเหตุ:

- 1/ จากงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของ Hello LED ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 112.98 ล้านบาท และหนี้สินภายใต้สัญญาเช่าทางการเงินจำนวน 5.83 ล้านบาท
- 2/ เมื่อวันที่ 5 เมษายน 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัท ฮัลโล บางกอก แอล อี ดี จำกัด (Hello LED) มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นเป็นจำนวนเงินทั้งสิ้น 100 ล้านบาท
- 3/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 3,246.60 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ **1,623.30 ล้านบาท**

การวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังได้ทำการวิเคราะห์ความไว (Sensitivity Analysis) ของกระแสเงินสดของ Hello LED ในกรณีดังต่อไปนี้

กรณีที่ 1: ปรับอัตราการใช้สื่อโฆษณา (Utilization Rate) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน (กรณีฐาน: อัตราการใช้สื่อ Billboard เท่ากับร้อยละ 70.00 และอัตราการใช้สื่อจอ LED เท่ากับร้อยละ 90.00)

และทำการวิเคราะห์ความไว โดยปรับอัตราคิดลด (WACC) เพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐานด้วย (กรณีฐาน: อัตราคิดลด = ร้อยละ 10.58 ต่อปี) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการปรับอัตราคิดลดเพิ่มขึ้น/ลดลงร้อยละ 5.00 จากกรณีฐาน น่าจะสะท้อนความผันผวนของปัจจัยต่างๆ ได้ในระดับหนึ่ง และไม่ทำให้ช่วงราคาหุ้นที่ประเมินได้กว้างจนเกิน

สรุปผลการวิเคราะห์ความไวของกระแสเงินสด ได้ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่ากิจการ Hello LED (สัดส่วนการถือหุ้น 100%)	อัตราการใช้สื่อ Billboard/ LED	อัตราคิดลด (ร้อยละ ต่อปี)		
		11.11% p.a.	10.58% p.a. (กรณีฐาน)	10.05% p.a.
กรณี 1ก: Utilization Rate -5%	65% / 85%	2,693.00	2,870.29	3,471.18
กรณีฐาน: Utilization Rate +0%	70% / 90%	3,046.64	3,246.60	3,471.18
กรณี 1ข: Utilization Rate +5%	75% / 95%	3,400.28	3,622.91	3,872.91

(หน่วย: ล้านบาท)

มูลค่ากิจการ Hello LED (สัดส่วนการถือหุ้น 50%)	อัตราการใช้สื่อ Billboard/ LED	อัตราคิดลด (ร้อยละ ต่อปี)		
		11.10% p.a.	10.57% p.a. (กรณีฐาน)	10.04% p.a.
กรณี 1ก: Utilization Rate -5%	65% / 85%	1,346.50	1,435.15	1,735.59
กรณีฐาน: Utilization Rate +0%	70% / 90%	1,523.32	1,623.30	1,735.59
กรณี 1ข: Utilization Rate +5%	75% / 95%	1,700.14	1,811.45	1,936.45

จากผลการวิเคราะห์ความไวต่อการเปลี่ยนแปลงข้างต้น มูลค่ากิจการ Hello LED (ร้อยละ 100) เท่ากับ 2,693.00 – 3,872.91 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท

ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคต จากประมาณการทางการเงิน โดยใช้ข้อมูลที่เปิดเผยสาธารณะจากแหล่งต่างๆ มาประกอบในการจัดทำประมาณการทางการเงิน ตามหลักความระมัดระวัง ภายใต้สถานะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่างๆ ของ Hello LED นโยบายของภาครัฐ หรือสถานะเศรษฐกิจ หรือเทคโนโลยี ที่เปลี่ยนแปลงไป หรือเกิดเหตุการณ์ที่ไม่ปกติ อาจทำให้เกิดความแตกต่างจากสมมติฐานและประมาณการที่กำหนดไว้อย่างมีนัยสำคัญ และอาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ Hello LED ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ดังนั้น มูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด และการประเมินมูลค่าหุ้น Hello LED ที่ประเมินได้ อาจเปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน

7. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับมูลค่าดีดธรรมของหุ้น Hello LED

ตารางสรุปเปรียบเทียบมูลค่าหุ้นของ Hello LED ตามการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีต่างๆ ดังนี้

(หน่วย: ล้านบาท)

Hello LED	มูลค่ากิจการ Hello LED (100%)	มูลค่ากิจการ Hello LED (50%) ^{1/}	ความเหมาะสมของวิธี ประเมินมูลค่ากิจการ
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี	371.13	185.56	ไม่เหมาะสม
2. วิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้ว	271.13	135.56	ไม่เหมาะสม
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	n.a.	n.a.	ไม่เหมาะสม
4. วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี	456.50 – 639.40	228.25 – 319.70	ไม่เหมาะสม
5. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น	6,208.84 – 9,189.99	3,104.42 – 4,595.00	ไม่เหมาะสม
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	2,693.00 – 3,872.91	1,346.50 – 1,936.45	เหมาะสม

หมายเหตุ: 1/ ROCTEC ถือหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

จากตารางสรุปข้างต้น จะเห็นได้ว่ามูลค่ากิจการ (Firm Equity Value) ของ Hello LED (ร้อยละ 100) ที่ประเมินได้โดยใช้วิธีการต่างๆ จะอยู่ระหว่าง 271.13 – 9,189.99 ล้านบาท และมูลค่ากิจการ Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 135.56 – 4,595.00 ล้านบาท

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงผลประกอบการและฐานะของบริษัท ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยพิจารณาจากผลการดำเนินงานในอดีต แต่วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงมูลค่าสินทรัพย์ที่แท้จริง และความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Hello LED

ส่วนวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วเป็นวิธีที่มีการปรับปรุงรายการต่างๆ ให้สะท้อนถึงมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ ณ ปัจจุบัน มากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งวิธีมูลค่าตามบัญชีที่ปรับปรุงแล้วสามารถสะท้อนถึงราคาตลาดของทรัพย์สิน รายการขาดทุนที่สามารถนำมาลดภาษีได้ในอนาคต (Tax Saving from Losses Carried Forward) และเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ซึ่งในกรณีนี้มีรายการปรับปรุงเหตุการณ์ภายหลังวันที่ในงบการเงิน ได้แก่ การจ่ายเงินปันผลจากผลระหว่างกาล อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ด้วยวิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ตลอดจนแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและอุตสาหกรรมโดยรวม ดังนั้น วิธีนี้จึงไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงของหุ้นของ Hello LED

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่สามารถประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED โดยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดได้ เนื่องจาก Hello LED ไม่ได้เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ หรือตลาดรองซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ จึงไม่มีราคาตลาดอ้างอิง

วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ใช้มูลค่าตามบัญชีซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ Hello LED ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากงบการเงินงวดล่าสุดที่ตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้งจำนวน 3 บริษัท (ประกอบด้วย บมจ. แพลน บี มีเดีย, บมจ. วีจีไอ และ บมจ. ร็อคเทค โกลบอล) ทั้งนี้ อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชีของบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมีจำนวนเพียง 3 บริษัท รวมถึง VGI และ ROCTEC มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจสื่อโฆษณาในงบการเงินปี 2566/67 ประมาณร้อยละ 39 และร้อยละ 15 ของรายได้รวม ตามลำดับ ดังนั้น การใช้อัตราส่วนอ้างอิงของกลุ่มบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบมาใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ อาจไม่สามารถนำมาเป็นเกณฑ์ในการกำหนดมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมได้ ประกอบกับมูลค่าตามบัญชีเป็นผลการดำเนินงานในอดีต ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ Hello LED ในอนาคต ดังนั้น การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ Hello LED

วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้น ใช้กำไรต่อหุ้น 12 เดือนย้อนหลังสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเป็นข้อมูลในอดีตของ Hello LED มาเปรียบเทียบกับอัตราส่วนราคาต่อกำไรต่อหุ้นของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่มีรายได้หรือดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับสื่อโฆษณากลางแจ้ง จำนวน 3 บริษัท อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้อาจไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ Hello LED เช่นกัน โดยมีเหตุผลตามที่กล่าวในย่อหน้าก่อนหน้า

วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด จะวิเคราะห์ผลของการดำเนินการในอดีต ตลอดจนสะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสด และผลการดำเนินการในอนาคตของ Hello LED ทั้งนี้ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตจากประมาณการทางการเงิน ซึ่งตั้งอยู่บนสมมติฐานต่างๆ ที่ประมาณการขึ้นจากข้อมูลและเอกสารที่เผยแพร่สาธารณะ และกำหนดขึ้นมาจากภาวะเศรษฐกิจ และสถานการณ์ปัจจุบัน การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่เกิดขึ้นในอนาคต อันมีผลกระทบต่อสมมติฐานดังกล่าวข้างต้นอาจมีนัยสำคัญ อาจส่งผลให้ผลประกอบการในอนาคตของ Hello LED ไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์ หรือทำให้ตัวแปรต่างๆ ที่ใช้ในการประเมินมูลค่าเปลี่ยนแปลงไป ดังนั้น มูลค่าหุ้นที่ประเมินได้ตามวิธีนี้ก็เปลี่ยนแปลงไปด้วยเช่นกัน

CapAd มีความเห็นว่าวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Hello LED ในครั้งนี้ เนื่องจากวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรในอนาคตของ Hello LED **โดยสรุป** CapAd **เห็นว่ามูลค่ายุติธรรม (Fair Value) ของหุ้น Hello LED ในสัดส่วนร้อยละ 50 เท่ากับ 1,346.50 – 1,936.45 ล้านบาท**

เอกสารแนบ 3

ภาวะเศรษฐกิจและภาพรวมอุตสาหกรรมของ ROCTEC

1. ภาวะเศรษฐกิจไทยปี 2567

เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 1.5 ต่อเนื่องจากการขยายตัวร้อยละ 1.7 ในไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 (%YoY) และเมื่อปรับผลของฤดูกาลออกแล้ว เศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 ขยายตัวจากไตรมาสที่ 4 ของปี 2566 ร้อยละ 1.1 (%QoQ) ด้านการใช้จ่าย การอุปโภคภาคเอกชนและการส่งออกบริการขยายตัวในเกณฑ์สูง การลงทุนภาคเอกชนขยายตัวในเกณฑ์ดี ขณะที่การส่งออกสินค้า การใช้จ่ายเพื่อการอุปโภคของรัฐบาลและการลงทุนภาครัฐลดลง ด้านการผลิต สาขาที่พักแรมและบริการร้านอาหาร สาขาขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า สาขาไฟฟ้า ก๊าซฯ และสาขาข้อมูลข่าวสารและสื่อสาร ขยายตัวเร่งขึ้น ขณะที่สาขาการผลิตสินค้าอุตสาหกรรม สาขาก่อสร้าง และสาขาเกษตรกรรมปรับตัวลดลง

สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจไทยในปี 2567 ขยายตัวร้อยละ 2.0 – 3.0 (ค่ากลางการประมาณการร้อยละ 2.5) ปรับตัวขึ้นอย่างช้าๆ จากการขยายตัวร้อยละ 1.9 ในปี 2566 (ปี 2565 เศรษฐกิจไทยขยายตัวร้อยละ 2.5) โดยคาดการณ์การอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวร้อยละ 4.5 และร้อยละ 3.2 ตามลำดับ มูลค่าการส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวร้อยละ 2.0 อัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยอยู่ในช่วงร้อยละ 0.1 – 1.1 และดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลร้อยละ 1.2 ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)

ปัจจัยสนับสนุนสำคัญจาก (1) การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐในช่วงที่เหลือของปี (2) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว (3) การขยายตัวในเกณฑ์ดีของการอุปโภคบริโภคภายในประเทศโดยเฉพาะในหมวดบริการ (4) การขยายตัวอย่างต่อเนื่องของการลงทุนภาคเอกชน และ (5) การกลับมาขยายตัวอย่างช้าๆ ของการส่งออกสินค้า ตามการฟื้นตัวของการค้าโลก

(ที่มา: ข่าวสภาพัฒน์ เรื่อง เศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 1 ของปี 2567 และแนวโน้มปี 2567)

2. ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์

อุตสาหกรรมบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ (Digital Services and Software Industry) หมายถึงการผลิตและการให้บริการด้านเทคโนโลยีดิจิทัล โดยครอบคลุมการพัฒนาแพลตฟอร์มดิจิทัล การให้บริการข้อมูลเนื้อหาและธุรกรรมต่างๆ ผ่านแพลตฟอร์มดิจิทัล รวมถึงการผลิตซอฟต์แวร์ และการให้บริการด้านซอฟต์แวร์ ซึ่งถือเป็นองค์ประกอบหนึ่งที่สำคัญของการสร้างมูลค่า (Value Creation) ผ่านนวัตกรรมและความคิดสร้างสรรค์สู่ความเป็นเศรษฐกิจดิจิทัล (Digital Economy) ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างอุตสาหกรรมของโลก (Global Industrial Transformation) จากเดิมที่เน้นเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการผลิต (Industrialization) ไปสู่การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้พัฒนารูปแบบธุรกิจใหม่ๆ (New Business Model) เพื่อเพิ่มคุณค่าในสินค้าและบริการให้กับลูกค้า (Digitalization) จะถูกประยุกต์ไปใช้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มในรูปแบบบริการที่หลากหลาย (Digitalized Services) มากขึ้น

โครงสร้างธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทย ธุรกิจนี้ประกอบด้วยกลุ่มธุรกิจหลัก 3 กลุ่ม ได้แก่

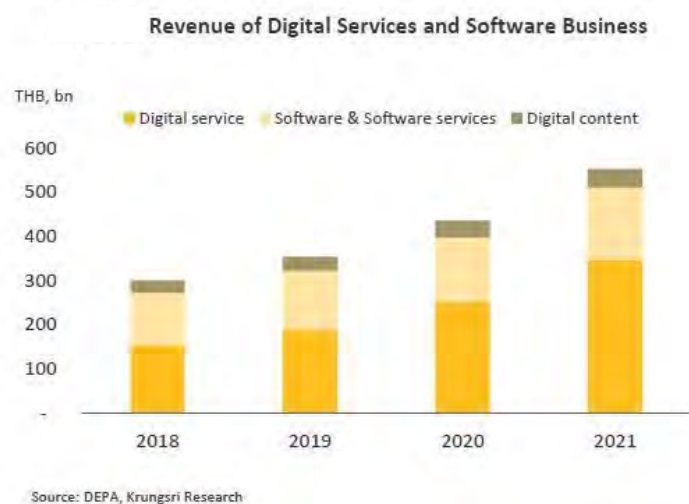
- 1) บริการดิจิทัล (Digital Services) การให้บริการธุรกรรมต่างๆ ผ่านออนไลน์หรือแพลตฟอร์มดิจิทัล ได้แก่ บริการข้อมูลข่าวสารการซื้อขายแลกเปลี่ยน หรือการให้คำปรึกษา โดยอาจเป็นแพลตฟอร์มที่ผู้ให้บริการพัฒนาขึ้นเอง หรือผ่านแพลตฟอร์มกลางที่มีผู้พัฒนาระบบจัดการดิจิทัลตลอดทั้งกระบวนการไว้แล้ว ได้แก่ Marketplace หรือ Social Media

- 2) **ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (Software and Software Services)** การผลิต จำหน่าย บริการ และให้เช่าด้านซอฟต์แวร์ โดยประเภทซอฟต์แวร์ แบ่งเป็น ซอฟต์แวร์สำเร็จรูปเพื่อติดตั้งใช้งานในองค์กร ซึ่งรายได้มาจากค่าธรรมเนียมการใช้สิทธิ (On-premise) และซอฟต์แวร์ที่ให้บริการผ่านทางเว็บบนระบบ Cloud (Software as a Service: SaaS) ส่วนบริการซอฟต์แวร์ ประกอบด้วยบริการซอฟต์แวร์ด้านบูรณาการระบบ การปรับปรุง การพัฒนาเพื่อใช้งานเฉพาะ และการให้คำปรึกษา
- 3) **ดิจิทัลคอนเทนต์ (Digital Content)** การผลิตเนื้อหา ข้อมูล หรือสื่อสร้างสรรค์ในรูปแบบดิจิทัล โดยแบ่งเป็น 3 รูปแบบหลัก ได้แก่ Games, Animation Games และ Characters นอกจากนี้ยังมีในรูปแบบอื่น เช่น Computer Graphic, ภาพยนตร์ รายการโทรทัศน์ สื่อการศึกษาในรูปแบบ AR/VR/MR และ E-book

2.1 ข้อมูลในอดีต

ตลาดธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทยมีมูลค่ารวมกันโดยเฉลี่ยประมาณ 4.4 แสนล้านบาทต่อปี ในช่วงปี 2562 - 2564 (*โปรดดูแผนภาพที่ 1*) โดยกลุ่มธุรกิจบริการดิจิทัลมีส่วนรายได้สูงสุดกว่าครึ่งหนึ่งของรายได้รวมในธุรกิจนี้ (โดยเฉลี่ยร้อยละ 60) รองลงไปเป็นธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (สัดส่วน 30%) และดิจิทัลคอนเทนต์ (สัดส่วนร้อยละ 10) ผู้ประกอบการในธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ส่วนใหญ่เป็นบริษัทคนไทย สัดส่วนถึงร้อยละ 95 โดยผู้ประกอบการที่มีขีดความสามารถในการแข่งขันมักเป็นรายใหญ่ซึ่งยังมีอยู่จำนวนน้อย โดยเฉพาะบริษัทต่างชาติที่เน้นการใช้นวัตกรรมใหม่ๆ ซึ่งสามารถพัฒนาขึ้นได้เอง และมีการปรับปรุงรูปแบบการดำเนินธุรกิจได้ทันการเปลี่ยนแปลงของเทคโนโลยีดิจิทัลได้ตลอดเวลา (Innovative Firms) โครงสร้างตลาดโดยรวมของธุรกิจบริการดิจิทัล ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ยังเน้นในประเทศเป็นหลักสัดส่วนกว่าร้อยละ 90 โดยธุรกิจดิจิทัลคอนเทนต์มีตลาดต่างประเทศรองรับอยู่บ้าง ส่วนใหญ่เป็นการรับงานออกแบบ (*ที่มา: สำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า กระทรวงพาณิชย์: TPSO, MOC และ DEPA*)

แผนภาพที่ 1: รายได้ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของไทย



ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะเน้นเฉพาะกลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ ซึ่งเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการของ ROCTEC

กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ โดยประเภทของธุรกิจการผลิตซอฟต์แวร์ แบ่งเป็น 1) ซอฟต์แวร์สำเร็จรูปเพื่อติดตั้งใช้งาน (On-premise) บนระบบเครือข่ายของสำนักงาน/องค์กร โดยไม่ต้องเชื่อมต่อ Internet มี

รายได้จากการขายหรือให้เช่า Software License และ 2) ซอฟต์แวร์ที่ใช้งานบนระบบ Cloud โดยอาจติดตั้งบนโครงข่ายของบริษัผู้พัฒนาซอฟต์แวร์ (Software as a Service: SaaS) เพื่อให้ผู้ใช้เข้าถึงโปรแกรมต่างๆ ได้โดยผ่านอินเทอร์เน็ต เช่น Microsoft Office365, Google Drive, คิดค่าบริการแบบ Subscription รายเดือน/ปี สำหรับธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ประกอบด้วย 4 ธุรกิจย่อย ได้แก่

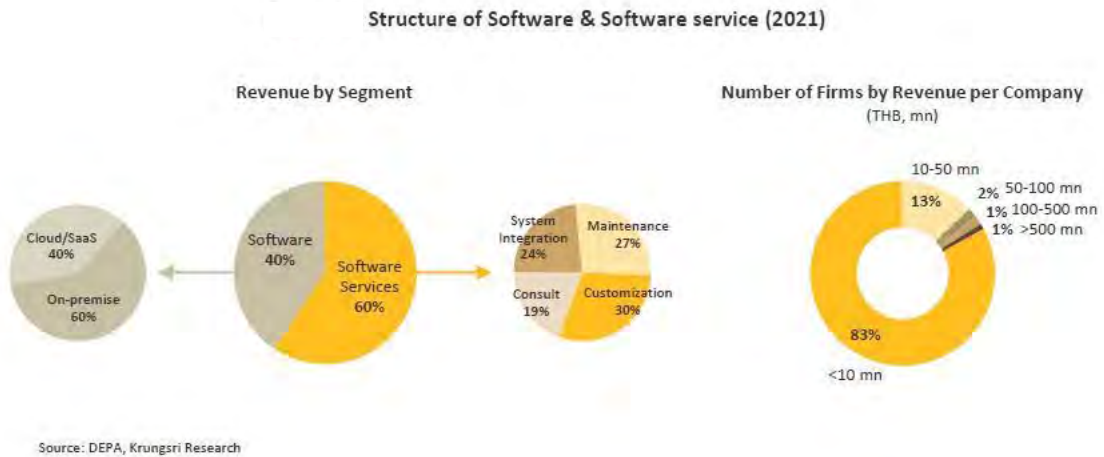
- (ก) Software System Integration (SI) ธุรกิจจัดทำระบบซอฟต์แวร์ หรือให้บริการบูรณาการรวมระบบที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์
- (ข) Software Maintenance ธุรกิจบริการจัดหา ติดตั้ง บำรุงรักษา และปรับปรุงเวอร์ชันของซอฟต์แวร์
- (ค) Software Customization ธุรกิจซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าจ้างให้ออกแบบและพัฒนาเพื่อใช้เฉพาะกับงานที่เฉพาะเจาะจง โดยลูกค้าจะเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์
- (ง) Software Consult/Training ธุรกิจบริการให้คำปรึกษาด้านการวางระบบซอฟต์แวร์และอบรมหลักสูตรที่เกี่ยวข้องกับซอฟต์แวร์

รายได้ธุรกิจกลุ่มนี้มาจากการผลิต จำหน่าย บริการหรือให้เช่าระบบซอฟต์แวร์ ธุรกิจเติบโตตามทิศทางการปฏิรูปองค์กรของภาคธุรกิจที่เน้นยุทธศาสตร์ Digital Transformation ซึ่งต้องใช้ซอฟต์แวร์เพื่อประมวลผลข้อมูลเชิงวิเคราะห์ ปัจจุบันผู้ประกอบการซอฟต์แวร์อยู่ในช่วงปรับเปลี่ยนรูปแบบธุรกิจ (Business Transformation) โดยเน้นขยายช่องทางรายได้จากการให้บริการด้านซอฟต์แวร์ในรูปแบบของ SaaS หรือ Software Enable Service ที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของตนเองมากขึ้น พิจารณาจากรายได้ของธุรกิจการผลิตซอฟต์แวร์บนระบบ Cloud ที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 39.7 ของรายได้จากการผลิตซอฟต์แวร์ทั้งหมดในปี 2564 จากร้อยละ 35.9 ในปี 2563 (DEPA, DEPA, 2022) ทำให้รูปแบบการบริโภคซอฟต์แวร์ปรับเปลี่ยนจากการซื้อลิขสิทธิ์มาเป็นการเช่าใช้มากขึ้น เลือให้ผู้ประกอบการรายเล็กสามารถเข้าถึงการใช้ซอฟต์แวร์ง่ายขึ้น

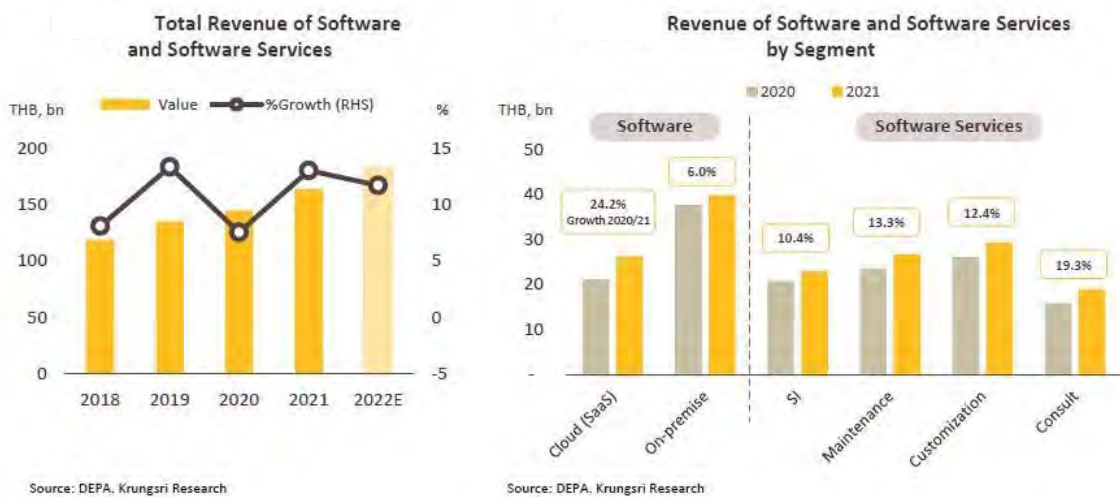
รายได้ส่วนใหญ่ (ร้อยละ 60 ของรายได้ทั้งหมดจากธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์) มาจากการให้บริการซอฟต์แวร์ โดยเฉพาะจากธุรกิจบริการ Software Customization ซึ่งส่วนใหญ่จะเน้นด้านการออกแบบพัฒนาซอฟต์แวร์สมองกลฝังตัวที่ใช้ทรัพย์สินทางปัญญาของตนเองซึ่งเป็นส่วนที่สร้างมูลค่าเพิ่มสูง รองลงมา ได้แก่ ธุรกิจ Software Maintenance และ SI ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการดูแลและปรับปรุงระบบซอฟต์แวร์และบูรณาการระบบซอฟต์แวร์ โดยได้อานิสงส์จากตลาดที่มีขนาดใหญ่ และภาคธุรกิจเอกชนส่วนใหญ่ยังอยู่ในช่วงการแข่งขันลงทุนปรับเปลี่ยนองค์กรสู่ Digital Transformation ซึ่งทั้ง 3 ธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ดังกล่าวมีสัดส่วนรายได้รวมกันกว่าร้อยละ 80 ของมูลค่าตลาดบริการซอฟต์แวร์ทั้งหมดในไทย (ข้อมูลปี 2564) โดยผู้ประกอบการส่วนใหญ่ (กว่าร้อยละ 80 ของธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ทั้งหมด) เป็นผู้ประกอบการ SMEs ทำให้มีการแข่งขันรุนแรงและยังมีรายได้เฉลี่ยต่อปีไม่เกิน 10 ล้านบาทต่อปี ส่วนใหญ่ให้บริการด้านการจัดทำเว็บไซต์และบริการให้คำปรึกษาด้านซอฟต์แวร์ (โปรดดูแผนภาพที่ 2)

ธุรกิจซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์: รายได้เติบโตต่อเนื่องร้อยละ 11.7 ในปี 2565 (เทียบกับร้อยละ 13.0 ในปี 2564) เนื่องจากภาคธุรกิจหันกลับมาลงทุนพัฒนาระบบ IT และ Software เพื่อพัฒนาองค์กรหลัง COVID -19 รองรับความต้องการเฉพาะทางของลูกค้าในปริมาณมาก (Mass Customization) และบริการหลังการขายที่ครบวงจร เช่นเดียวกับหน่วยงานภาครัฐที่กำลังปรับโครงสร้างฐานข้อมูลสู่ระบบ Cloud เพื่อเพิ่มความคล่องตัวในการให้บริการลูกค้า โดยองค์กรต่างๆ มีแนวโน้มจะใช้ระบบ Cloud-based Software as a Service (SaaS) มากขึ้นโดยเน้นบริการด้าน Data Management และ End-point Protection ทั้งนี้ PwC Thailand ประเมินว่า ในปี 2565 บริษัทในไทยมากกว่าร้อยละ 50 หันมาใช้บริการบนคลาวด์ โดยเฉพาะ Hybrid Cloud ที่สนับสนุนการทำงานทางไกลซึ่งเน้นทั้งความคล่องตัวและความปลอดภัยของข้อมูล

แผนภาพที่ 2: สัดส่วนรายได้กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (ปี 2564)



แผนภาพที่ 3: รายได้กลุ่มซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ (ปี 2561 - 2565)

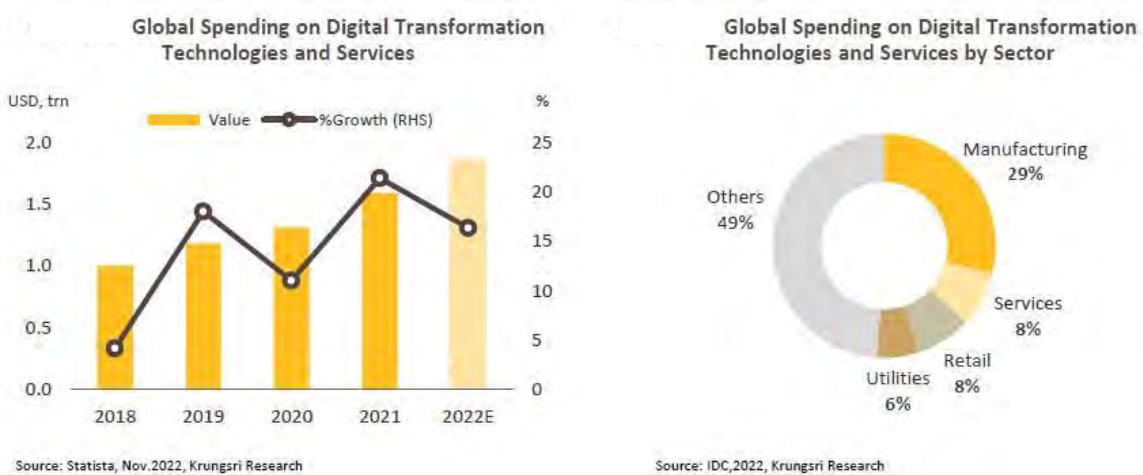


เมื่อเปรียบเทียบรายได้ในหมวดธุรกิจย่อยแยกตามประเภทซอฟต์แวร์ ในปี 2564 (โปรดดูแผนภาพที่ 3) พบว่า ซอฟต์แวร์ที่ให้บริการผ่านระบบคลาวด์ (SaaS) แม้จะยังมีสัดส่วนไม่ถึงร้อยละ 50 ของมูลค่าตลาดซอฟต์แวร์ทั้งหมดของไทย แต่มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 24.2 (เทียบกับซอฟต์แวร์ระบบ On-premise ที่ยังมีขนาดของตลาดใหญ่กว่า แต่ขยายตัวเพียงร้อยละ 6.0) จากอุปสงค์ในภาคธุรกิจที่จะแข่งขันกันให้บริการลูกค้าผ่านการวิเคราะห์ฐานข้อมูลขนาดใหญ่ โดยมีความพร้อมด้านอุปทานจากการพัฒนาเครือข่ายเทคโนโลยี 5G ที่ครอบคลุมพื้นที่มากขึ้น ส่วนรายได้ของธุรกิจที่ให้บริการซอฟต์แวร์ ธุรกิจบริการซอฟต์แวร์ทุกประเภทมีอัตราการขยายตัวสูงอยู่ในช่วงสูงกว่าร้อยละ 10.0 โดยเฉพาะธุรกิจการให้คำปรึกษาด้านซอฟต์แวร์ที่เติบโตถึงร้อยละ 19.3 ขณะที่ฐานรายได้ของธุรกิจให้บริการซอฟต์แวร์ส่วนใหญ่ (สัดส่วนร้อยละ 30.0 ของรายได้จากการให้บริการซอฟต์แวร์ทั้งหมด) มาจากธุรกิจการออกแบบและพัฒนาซอฟต์แวร์เพื่อใช้งานเฉพาะเจาะจง (Customization) รองรับความต้องการของภาคธุรกิจในช่วงของการเร่งปรับปรุงโครงสร้างภายในองค์กรสู่การบริหารข้อมูลบนฐานเทคโนโลยีระบบคลาวด์ และ การใช้ซอฟต์แวร์เพื่อประเมินฐานลูกค้าเป้าหมายใหม่ๆ โดยเฉพาะช่องทางตลาดออนไลน์เพื่อพัฒนารูปแบบสินค้าที่หลากหลาย ส่วนการเติบโตของรายได้ในธุรกิจบูรณาการติดตั้ง (SI) ได้ปัจจัยหนุนจากการเติบโตของธุรกิจกลุ่ม

SMEs ที่มีแผนยกระดับการบริหารจัดการองค์กรเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน ตามนโยบายสนับสนุนจากภาครัฐโดยการลดหย่อนภาษี 2 เท่า (ไม่เกิน 100,000 บาท) ให้กับธุรกิจ SMEs สำหรับค่าใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์และบริการฯ ในปี 2564-2565 ทำให้คาดว่าปี 2565 ธุรกิจด้าน SI และ Customization จะยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโตด้านรายได้ในกลุ่มธุรกิจบริการซอฟต์แวร์

ค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัล (Spending on Digital Transformation Technologies and Services) ของทั่วโลก เติบโตต่อเนื่องในอัตราร้อยละ 21.4 ในปี 2564 และคาดว่าจะยังคงเพิ่มขึ้นร้อยละ 16.4 โดยมีมูลค่าประมาณ 1.9 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2565 ในจำนวนนี้สัดส่วนเกือบร้อยละ 35 ของมูลค่าใช้จ่ายทั้งหมดอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา รองลงมา ได้แก่ ตลาดยุโรป และจีน โดยค่าใช้จ่ายด้านบริการดิจิทัลส่วนใหญ่อยู่ในภาคการผลิตด้วยสัดส่วนเกือบร้อยละ 30 ของค่าใช้จ่ายด้านดิจิทัลทั้งหมดของโลก รองลงไป ได้แก่ ภาคธุรกิจบริการ ค้าปลีก และการเงิน ตามลำดับ (*โปรดดูแผนภาพที่ 4*)

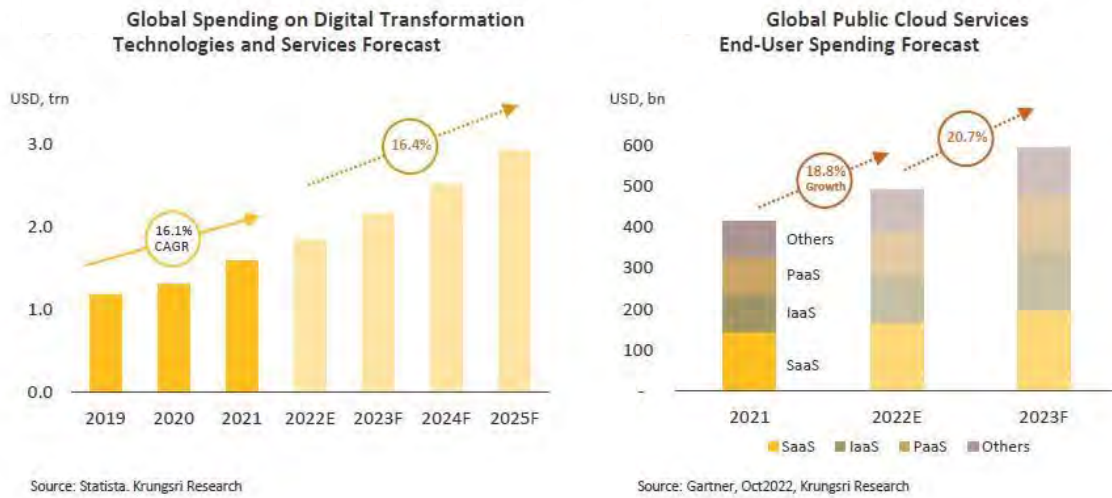
แผนภาพที่ 4: ค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของทั่วโลก



2.2 แนวโน้มธุรกิจ

ตลาดโลก: แนวโน้มค่าใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลกจะยังคงขยายตัวตามทิศทางปรับตัวของภาคธุรกิจสู่การประยุกต์ใช้ดิจิทัลเพื่อสร้างประสบการณ์ใหม่แก่ลูกค้า (Consumer Experience) โดยมีแนวโน้มเติบโตร้อยละ 16.4 ต่อปี ในช่วงปี 2566-2568 ตามการคาดการณ์ของ Statista Research (*โปรดดูแผนภาพที่ 5*) สอดคล้องกับแนวโน้มการขยายตัวของการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระบบ Cloud IT ในภาคธุรกิจทั่วโลก เพื่อรองรับความต้องการประมวลผลข้อมูลขนาดใหญ่แบบทันทีของภาคธุรกิจ ตั้งแต่กระบวนการขาย การตลาด การเสนอผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ทางแพลตฟอร์มดิจิทัลเพื่อตอบโจทย์พฤติกรรมหลากหลายของผู้บริโภคที่มีแนวโน้มพึ่งพาช่องทางออนไลน์ต่อเนื่องในช่วง Post-COVID โดย Gartner คาดว่าค่าใช้จ่ายด้านบริการระบบคลาวด์ทั่วโลกจะยังคงเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งร้อยละ 20.7 ในปี 2566 จากที่ขยายตัวประมาณร้อยละ 18.8 ในปี 2565 (*โปรดดูแผนภาพที่ 5*) โดยการเติบโตของตลาดคลาวด์จะทำให้บริษัทที่ให้บริการ SaaS รายใหญ่ของโลก อาทิ Amazon Web Services (AWS), Microsoft Azure และ Google Cloud Platform (GCP) เข้าถึงลูกค้าระดับองค์กรทั่วโลกได้ง่ายขึ้นและเป็นปัจจัยเร่งให้เกิดการซื้อซอฟต์แวร์ได้เร็วขึ้น โดย IDC, 2022 ประเมินว่าการซื้อซอฟต์แวร์ระดับองค์กรทั่วโลกในรูปแบบ SaaS จะเพิ่มขึ้นอยู่ในสัดส่วนร้อยละ 80 ในปี 2573 จากร้อยละ 30 ในปี 2565 ซึ่งจะเอื้อให้ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ของโลกเติบโตได้ต่อเนื่อง

แผนภาพที่ 5: แนวโน้มการใช้จ่ายด้านบริการเทคโนโลยีดิจิทัลของโลก

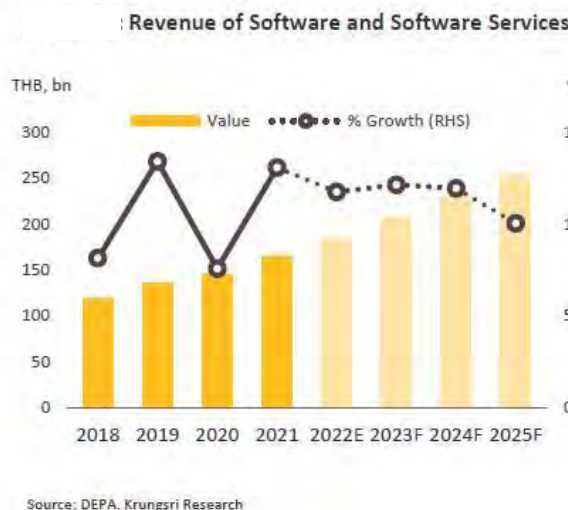


แนวโน้มประเทศไทย

ซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์: รายได้มีแนวโน้มเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 11.0 - 12.0 ต่อปี ในช่วงปี 2566 - 2568 (โปรดดูแผนภาพที่ 6) สอดรับแนวโน้มการลงทุนด้านซอฟต์แวร์ที่มีทิศทางขยายตัว โดย Gartner, 2023 คาดว่า มูลค่าซอฟต์แวร์และบริการด้านไอทีของไทยจะเติบโตร้อยละ 14.9 และร้อยละ 10.4 ตามลำดับ ในปี 2566 จากแนวโน้มการเพิ่มค่าใช้จ่ายในการลงทุนด้านซอฟต์แวร์และบริการไอที ที่จะครอบคลุมไปถึงองค์กรระดับภูมิภาค กว้างขวางขึ้น โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญ ได้แก่

- การแข่งขันสร้างมูลค่าเพิ่มผ่านการให้บริการเฉพาะเจาะจงกับลูกค้าในปริมาณมาก (Mass customization) ซึ่งต้องใช้ระบบฐานข้อมูลขนาดใหญ่แบบทันเวลาทั้งในภาคการผลิตและบริการ

แผนภาพที่ 6: แนวโน้มการเติบโตของการใช้จ่ายด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ของไทย



ที่มา: แนวโน้มธุรกิจ/อุตสาหกรรมปี 2566 – 2568 ธุรกิจบริการดิจิทัลและซอฟต์แวร์ (มีนาคม 2566) จัดทำโดย วิจัยกรุงศรี



- การลดค่าใช้จ่ายด้านการบริหารและประมวลผลข้อมูล โดยใช้บริการผ่านระบบสมาชิกบนคลาวด์ในรูปแบบ Subscription Model หรือ SaaS ที่มีต้นทุนถูกกว่าการติดตั้งระบบ Software แบบเดิม จากการขยายตัวของเทคโนโลยีระบบคลาวด์พร้อมกับการพัฒนาเครือข่าย 5G ที่ครอบคลุมมากขึ้น ทำให้สามารถตอบสนองความต้องการปรับโครงสร้างองค์กรโดยใช้เทคโนโลยีดิจิทัล (Digital Transformation) ของทุกองค์กร
- การเข้ามาลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์ชั้นนำของโลก ได้แก่ Google Cloud และ Amazon Web Services (AWS) โดยจะตั้งศูนย์ข้อมูลระดับภูมิภาคในประเทศไทย (Regional Data Centers) ในปี 2566-2567 จะเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจไทยเข้าถึงโครงสร้างพื้นฐานระบบคลาวด์อย่างเต็มรูปแบบ ซึ่งช่วยให้ผู้ใช้บริการสามารถประมวลผลข้อมูลบนคลาวด์ได้เร็วขึ้นถึง 10 เท่า

3. ธุรกิจสื่อโฆษณา

ในปี 2566 มูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดในประเทศไทยขยายตัวปานกลางร้อยละ 1.6 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 111,601 ล้านบาท ซึ่งการเติบโตนี้มาจากกลุ่มสื่อภาพยนตร์และสื่อโฆษณานอกบ้านที่เพิ่มขึ้นร้อยละ 15.0 และร้อยละ 16.3 ตามลำดับ โดยสื่อโฆษณานอกบ้านซึ่งประกอบด้วย สื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนขยายตัวมาอยู่ที่ 9,116 ล้านบาท และ 7,438 ล้านบาท ทำให้สัดส่วนของสื่อโฆษณากลางแจ้งและสื่อโฆษณาในระบบขนส่งมวลชนต่อภาพรวมมูลค่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาเพิ่มขึ้นอย่างละร้อยละ 1.0 คิดเป็นร้อยละ 8.2 และร้อยละ 6.7 ตามลำดับ ในทางกลับกัน สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมลดลงร้อยละ 3.7 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 60,718 ล้านบาท ประกอบด้วย สื่อโทรทัศน์และหนังสือพิมพ์ลดลงร้อยละ 3.9 และร้อยละ 18.7 จากปีก่อนหน้า ในขณะที่สื่อวิทยุและนิตยสารเพิ่มขึ้นร้อยละ 8.0 และร้อยละ 8.6 ตามลำดับ แม้ว่าการใช้จ่ายในสื่อโทรทัศน์จะลดลงแต่ยังคงมีสัดส่วนการใช้จ่ายสื่อใหญ่ที่สุดจากการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด โดยสัดส่วนของสื่อโทรทัศน์ลดลงจากร้อยละ 51.7 ในปี 2565 ลงมาอยู่ที่ร้อยละ 48.9 ในปี 2566 และสื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมอื่นๆ (หนังสือพิมพ์ นิตยสาร และวิทยุ) ยังคงทรงตัวอยู่ที่ร้อยละ 5.5 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด (ที่มา: รายงานประจำปี 2566/2567 (Form 56-1 One Report) ของ บมจ. วีจีไอ)

ในปี 2567 ธนาคารแห่งประเทศไทยคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทย (GDP) ไว้ที่ร้อยละ 2.8 โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากนักท่องเที่ยวและนโยบายสนับสนุนต่างๆ ของรัฐบาล ทั้งนี้ บริษัท นิลเส้น คาดว่าการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดจะโตขึ้นร้อยละ 2.6 จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 114,447 ล้านบาท ซึ่งมีแรงขับเคลื่อนจากการขยายระบบขนส่งมวลชนสาธารณะและการทำกิจกรรมแบบ On-site ในส่วนของการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้าน คาดว่าจะโตขึ้นร้อยละ 8.0 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 17,878 ล้านบาท ขณะที่การใช้จ่ายสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์คาดว่าจะโตเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.0 จากปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 33,649 ล้านบาท เมื่อรวมการใช้จ่ายสื่อโฆษณานอกบ้านและสื่อโฆษณาดิจิทัล/ออนไลน์จะคิดสัดส่วนเป็นร้อยละ 45.0 ของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมด เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าร้อยละ 2.8 ในทางกลับกัน คาดว่าในปี 2567 สื่อโฆษณาแบบดั้งเดิมจะลดลงร้อยละ 2.7 มาอยู่ที่ 59,107 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนต่อการใช้จ่ายสื่อโฆษณาทั้งหมดลดลงมาอยู่ที่ร้อยละ 51.6 ในส่วนของการใช้จ่ายสื่อโฆษณาโทรทัศน์และหนังสือพิมพ์คาดว่าจะลดลงร้อยละ 2.5 และร้อยละ 16.0 ตามลำดับ ในขณะที่การใช้จ่ายสื่อวิทยุและนิตยสารจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (ที่มา: รายงานประจำปี 2566/2567 (Form 56-1 One Report) ของ บมจ. วีจีไอ)

**แผนภาพที่ 7: ประมาณการค่าใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในปี 2567
และการใช้จ่ายด้านสื่อโฆษณาในอดีต (ปี 2564 – 2566)**

Advertising Spend by medium (Nielsen&DAAT)	2021 Jan-Dec		2022 Jan-Dec		% change	2023 Jan-Dec		% change	2024 Projection		% change
	Bt. M.	%	Bt. M.	%		Bt. M.	%		Bt. M.	%	
TV	56,474	56%	56,764	52%	1%	54,577	49%	-4%	53,213	46%	-2.5%
Radio	3,183	3%	3,264	3%	3%	3,524	3%	8%	3,577	3%	1.5%
Newspapers	2,455	2%	2,365	2%	-4%	1,922	2%	-19%	1,615	1%	-16.0%
Magazines	610	1%	640	0.6%	5%	695	0.6%	9%	702	0.6%	1.0%
Cinema (New disc%)	1,138	1%	2,466	2%	117%	2,835	3%	15%	2,864	3%	1.0%
Outdoor	5,999	6%	7,837	7%	31%	9,116	8%	16%	9,845	9%	8.0%
Transit	3,611	4%	6,394	6%	77%	7,438	7%	16%	8,033	7%	8.0%
In-Store	680	1%	901	0.8%	32%	876	0.8%	-3%	920	0.8%	5.0%
Internet (DAAT + 30% Key Platforms Direct)	27,599	27%	29,159	27%	6%	30,617	27%	5%	33,679	29%	10.0%
Total	101,747	100%	109,790	100%	7.9%	111,601	100%	1.6%	114,447	100%	2.6%

1.80%
GDP

2.80%
Forecasted GDP

ที่มา: 2024 Media Industry Update “Emerging of OOH Commerce” วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2567



**คำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน วิธีการมอบฉันทะ
เอกสารสำหรับการลงทะเบียน
การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง**

**คำชี้แจงวิธีการลงทะเบียน วิธีการมอบฉันทะ เอกสารสำหรับการลงทะเบียน
การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง**

วิธีการลงทะเบียน

บริษัทฯ จะเปิดให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือ ผู้รับมอบฉันทะลงทะเบียนและตรวจสอบเอกสาร เพื่อเข้าร่วมประชุม ได้ตั้งแต่เวลา 12.00 น. เป็นต้นไป ณ ห้องสุรศักดิ์ บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร ตามแผนที่แสดงสถานที่จัดการประชุม รายละเอียดปรากฏตาม[สิ่งที่แนบมาด้วย 15](#)

ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิมิให้ผู้ถือหุ้น และ/หรือผู้รับมอบฉันทะถอนการลงทะเบียนภายหลังเริ่มการประชุมและขอสงวนสิทธิปฏิเสธการลงทะเบียนภายหลังปิดการประชุม

วิธีการมอบฉันทะ

กรณีผู้ถือหุ้นไม่สามารถเข้าร่วมประชุมได้ด้วยตนเอง ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้บุคคลอื่นหรือกรรมการอิสระของบริษัทฯ เข้าร่วมประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนตนได้ โดยบริษัทฯ ได้จัดทำหนังสือมอบฉันทะตามแบบที่กำหนดโดยประกาศกรมพัฒนาธุรกิจการค้า เรื่อง กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะ (ฉบับที่ 5) พ.ศ. 2550 ซึ่งได้กำหนดแบบหนังสือมอบฉันทะในการประชุมผู้ถือหุ้นไว้ 3 แบบ ได้แก่

แบบ ก. เป็นแบบหนังสือมอบฉันทะทั่วไป ซึ่งเป็นแบบที่ง่ายไม่ซับซ้อน

แบบ ข. เป็นแบบหนังสือมอบฉันทะที่กำหนดรายการต่าง ๆ ที่จะมอบฉันทะที่ละเอียดชัดเจนตายตัว

แบบ ค. เป็นแบบหนังสือมอบฉันทะที่ใช้เฉพาะกรณีผู้ถือหุ้นเป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้จัดส่งหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. มาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมนี้ และผู้ถือหุ้น สามารถดาวน์โหลดหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. และแบบ ค. ได้จากเว็บไซต์ของบริษัทฯ ที่ <https://investor.vgi.co.th/th/shareholders-information/shareholder-meetings>

วิธีการมอบฉันทะสามารถดำเนินการได้ดังต่อไปนี้

1. ผู้ถือหุ้น (นอกจากผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น) สามารถเลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือแบบ ข. ก็ได้ แต่ต้องเลือกใช้แบบใดแบบหนึ่งเท่านั้น โดยบริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นเลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ข. และระบุนามประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในแต่ละวาระ
2. ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น สามารถเลือกใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. แบบ ข. หรือแบบ ค. ก็ได้ แต่ต้องเลือกใช้แบบใดแบบหนึ่งเท่านั้น
3. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะแต่เพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน โดยไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
4. ผู้ถือหุ้นสามารถมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ ซึ่งมีข้อมูลและรายละเอียดปรากฏตาม[สิ่งที่แนบมาด้วย 10](#) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นเลือกมอบฉันทะให้กรรมการอิสระของบริษัทฯ ขอแนะนำให้ผู้ถือหุ้นมอบฉันทะแบบ ข. และระบุนามการออกเสียงในแต่ละวาระ และเพื่อความสะดวกในการตรวจสอบเอกสาร ผู้ถือหุ้นสามารถจัดส่งหนังสือมอบฉันทะพร้อมเอกสารประกอบการลงทะเบียนใส่ซองไปรษณีย์ตอบรับที่จัดส่งให้พร้อมหนังสือเชิญประชุมฉบับนี้ กลับมายังบริษัทฯ โดยไม่ต้องติดแสตมป์ หรือจัดส่งมาตามที่อยู่ที่ระบุด้านล่างนี้ **ภายในวันพุธที่ 9 ตุลาคม 2567**

ฝ่ายเลขานุการบริษัท
บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)
เลขที่ 21 ชั้น 9 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์
ถนนวิภาวดีรังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร
กรุงเทพมหานคร 10900

5. ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะต้องกรอกรายละเอียดในหนังสือมอบฉันทะให้ถูกต้องครบถ้วน ลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ และติดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท พร้อมทั้งขีดฆ่าอากรแสตมป์และลงวันที่ของหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ จะอำนวยความสะดวกในการจัดเตรียมอากรแสตมป์สำหรับผู้เข้าร่วมประชุมโดยการมอบฉันทะ
6. ผู้รับมอบฉันทะต้องแสดงแบบฟอร์มลงทะเบียน หนังสือมอบฉันทะ และเอกสารประกอบการมอบฉันทะในการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุม

หมายเหตุ

ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษารายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการมอบฉันทะได้จากประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 79/2564 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการชักชวนเป็นการทั่วไปเพื่อให้ผู้ถือหุ้นของบริษัทมอบฉันทะให้เข้าประชุมผู้ถือหุ้นและออกเสียงลงคะแนนแทนที่ www.sec.or.th

เอกสารสำหรับการลงทะเบียน

บริษัทฯ ใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียง ดังนั้น จึงขอให้ผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะแสดงแบบหนังสือเชิญประชุม (แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code) ตาม **สิ่งที่แนบมาด้วย 13** และเอกสารดังต่อไปนี้ ณ จุดลงทะเบียน

1. ผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา
 - 1.1 กรณีเข้าประชุมด้วยตนเอง
เอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ซึ่งปรากฏรูปถ่ายของผู้ถือหุ้นและยังไม่หมดอายุ เช่น บัตรประจำตัวประชาชน บัตรประจำตัวข้าราชการ ใบอนุญาตขับขี่ หนังสือเดินทาง เป็นต้น และหากมีการเปลี่ยน ชื่อ-นามสกุล ให้ยื่นหลักฐานประกอบด้วย
 - 1.2 กรณีมอบฉันทะ
 - (ก) หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือแบบ ข. แบบใดแบบหนึ่ง ซึ่งกรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ พร้อมติดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท และขีดฆ่าอากรแสตมป์และลงวันที่ของหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว
 - (ข) สำเนาเอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้มอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 ซึ่งผู้มอบฉันทะได้ลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้อง
 - (ค) เอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1
2. ผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล
 - 2.1 กรณีผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลเข้าประชุมด้วยตนเอง
 - (ก) เอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1
 - (ข) สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น ซึ่งออกให้ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้เข้าร่วมประชุมเป็นผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลและลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล

2.2 กรณีมอบฉันทะ

- (ก) หนังสือมอบฉันทะแบบ ก. หรือแบบ ข. แบบใดแบบหนึ่ง ซึ่งกรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ พร้อมติดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท และขีดฆ่าอากรแสตมป์และลงวันที่ของหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว
- (ข) สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น ซึ่งออกให้ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะเป็นผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล
- (ค) สำเนาเอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล ซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลดังกล่าว
- (ง) เอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1

3. ผู้ถือหุ้นที่เป็นผู้ลงทุนต่างประเทศและแต่งตั้งให้คัสโตเดียน (Custodian) ในประเทศไทยเป็นผู้รับฝากและดูแลหุ้น

3.1 เอกสารจากคัสโตเดียน (Custodian)

- (ก) หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. ซึ่งกรอกข้อความถูกต้องครบถ้วน และลงลายมือชื่อผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งเป็นผู้มอบฉันทะและผู้รับมอบฉันทะ พร้อมติดอากรแสตมป์จำนวน 20 บาท และขีดฆ่าอากรแสตมป์และลงวันที่ของหนังสือมอบฉันทะดังกล่าว
- (ข) หนังสือยืนยันการได้รับอนุญาตประกอบธุรกิจคัสโตเดียน (Custodian)
- (ค) สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งออกให้ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบฉันทะเป็นผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian)
- (ง) สำเนาเอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งลงนามในหนังสือมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian) ดังกล่าว
- (จ) เอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้รับมอบฉันทะ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1

3.2 เอกสารจากผู้ถือหุ้น

- (ก) สำเนาหนังสือมอบอำนาจจากผู้ถือหุ้นให้คัสโตเดียน (Custodian) เป็นผู้ดำเนินการลงนามในหนังสือมอบฉันทะแทน
- (ข) กรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลธรรมดา
 - สำเนาเอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้ถือหุ้น โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian)

(ค) กรณีผู้ถือหุ้นที่เป็นนิติบุคคล

- สำเนาหนังสือรับรองการจดทะเบียนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น ซึ่งออกให้ไม่เกิน 6 เดือนก่อนวันประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีข้อความแสดงให้เห็นว่าผู้ลงนามในหนังสือมอบอำนาจตามข้อ 3.2(ก) เป็นผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลและลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian)
- สำเนาเอกสารแสดงตนที่ส่วนราชการออกให้ของผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคล ซึ่งลงนามในหนังสือมอบอำนาจ โดยมีรายละเอียดตามข้อ 1.1 และลงลายมือชื่อรับรองสำเนาถูกต้องโดยผู้มีอำนาจกระทำการแทนของคัสโตเดียน (Custodian)

ในกรณีที่ท่านส่งมอบเอกสารประกอบการลงทะเบียน และ/หรือการมอบฉันทะ และ/หรือเอกสารอื่นใดให้แก่บริษัทฯ ซึ่งอาจปรากฏข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อน เช่น เชื้อชาติ หมูโลหิต ศาสนา เป็นต้น อันเป็นข้อมูลที่ไม่จำเป็นสำหรับการประชุมผู้ถือหุ้น บริษัทฯ ขอเรียนให้ทราบว่า บริษัทฯ ไม่มีเจตนาจะเก็บรวบรวม หรือใช้ข้อมูลดังกล่าว ดังนั้น จึงขอให้ท่าน ลบหรือปกปิดข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนนั้นก่อนนำส่งเอกสารดังกล่าวให้แก่บริษัทฯ ทั้งนี้ หากท่านมิได้ปกปิดข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนดังกล่าว บริษัทฯ จะถือว่าท่านมอบหมายให้บริษัทฯ ลบหรือปกปิดข้อมูลดังกล่าวแทน เพื่อไม่ให้มีการเก็บรวบรวมข้อมูลส่วนบุคคลที่ละเอียดอ่อนโดยไม่มีคามจำเป็น และให้ถือว่าเอกสารดังกล่าวมีผลสมบูรณ์และบังคับใช้ได้ตามกฎหมายทุกประการ

สำหรับเอกสารใดที่จัดทำเป็นภาษาอื่น นอกจากภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษ ผู้ถือหุ้นจะต้องจัดทำคำแปลภาษาไทยหรือภาษาอังกฤษแนบมาพร้อมกันด้วย โดยผู้ถือหุ้นหรือผู้มีอำนาจกระทำการแทนนิติบุคคลของผู้ถือหุ้น (แล้วแต่กรณี) รับรองความถูกต้องของคำแปล

บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ที่จะผ่อนผันการแสดงผลเอกสารหรือหลักฐานดังกล่าวข้างต้นตามที่บริษัทฯ จะพิจารณาเห็นสมควร

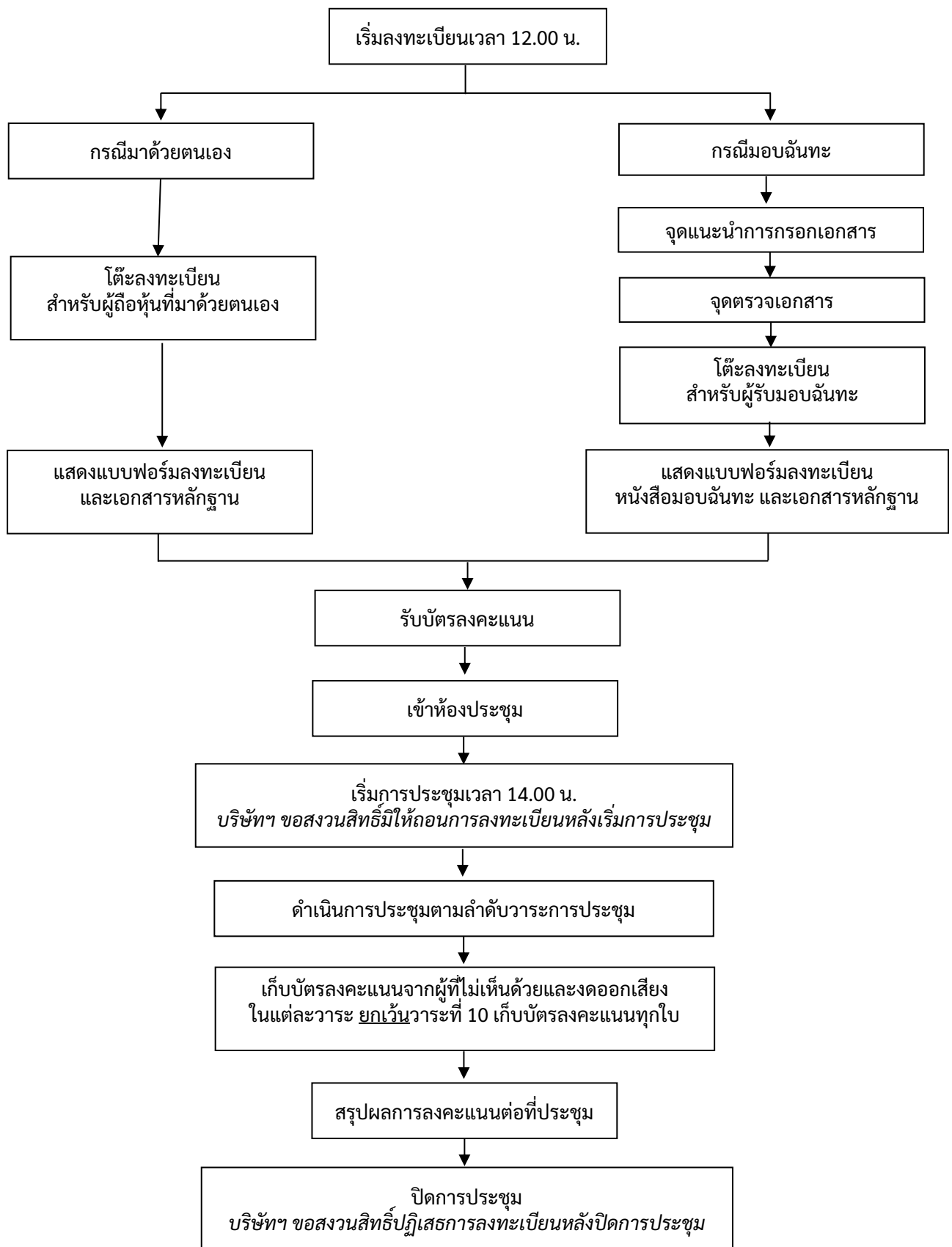
การออกเสียงลงคะแนนและวิธีการนับคะแนนเสียง

1. หนึ่งหุ้นมีหนึ่งเสียง
2. ผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง และผู้รับมอบฉันทะตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. และแบบ ข. ต้องออกเสียงลงคะแนนเพียงทางใดทางหนึ่งคือ เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียง โดยไม่สามารถแบ่งแยกการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระได้
3. ผู้รับมอบฉันทะจากคัสโตเดียน (Custodian) ซึ่งใช้หนังสือมอบฉันทะแบบ ค. สามารถแบ่งแยกการลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระได้
4. บริษัทฯ จะแจกบัตรลงคะแนน ณ จุดลงทะเบียนให้เฉพาะ (ก) ผู้ถือหุ้นที่มาประชุมด้วยตนเอง (ข) ผู้รับมอบฉันทะตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ก. และ (ค) ผู้รับมอบฉันทะตามหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. และแบบ ค. ในกรณีที่ผู้มอบฉันทะระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนตนได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
5. ในกรณีที่ผู้มอบฉันทะระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนน บริษัทฯ จะบันทึกการออกเสียงลงคะแนนดังกล่าว พร้อมกับการลงทะเบียนเพื่อเข้าร่วมประชุมของผู้รับมอบฉันทะ โดยจะไม่แจกบัตรลงคะแนนให้แก่ผู้รับมอบฉันทะ

6. การลงคะแนนเสียงในแต่ละวาระ (ยกเว้นวาระที่ 10 พิจารณานุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติมจำนวน 6 ท่าน) บริษัทฯ จะเก็บเฉพาะบัตรลงคะแนนของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง โดยให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ไม่เห็นด้วยหรืองดออกเสียง ทำเครื่องหมายในช่องไม่เห็นด้วย หรืองดออกเสียงในบัตรลงคะแนน และส่งบัตรลงคะแนนดังกล่าวให้แก่เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ในขณะที่มีการลงมติในวาระนั้น ๆ ทั้งนี้ ในการนับคะแนนเสียง บริษัทฯ จะหักคะแนนเสียงของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ไม่เห็นด้วยงดออกเสียง และบัตรเสียออกจากจำนวนเสียงทั้งหมด โดยบริษัทฯ จะถือว่าผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ไม่ส่งบัตรลงคะแนนให้แก่เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ ออกเสียงเห็นด้วย อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ขอให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ออกเสียงเห็นด้วย ทำเครื่องหมายในช่องเห็นด้วยในบัตรลงคะแนน และส่งบัตรลงคะแนนดังกล่าวให้แก่เจ้าหน้าที่ของบริษัทฯ หลังเสร็จสิ้นการประชุม ทั้งนี้ กรณีทำเครื่องหมายในบัตรลงคะแนนไม่ชัดเจน หรือมีการแก้ไขเครื่องหมายในบัตรลงคะแนน แต่ไม่ลงลายมือชื่อกำกับกับการแก้ไข จะถือว่าเป็นบัตรเสีย
7. สำหรับวาระที่ 10 พิจารณานุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 ท่านนั้น บริษัทฯ จะจัดให้มีการลงคะแนนเสียงแต่งตั้งผู้ได้รับการเสนอชื่อให้เป็นกรรมการเป็นรายบุคคล และเพื่อปฏิบัติให้เป็นไปตามข้อแนะนำแนวทางที่ดีในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ บริษัทฯ จะเก็บบัตรลงคะแนนของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะทั้งที่เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียง แต่เพื่อความสะดวกรวดเร็วในการนับคะแนนเสียง บริษัทฯ จะเก็บบัตรลงคะแนนของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่ไม่เห็นด้วย และงดออกเสียงก่อน จากนั้น บริษัทฯ จึงจะเก็บบัตรลงคะแนนของผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะที่เห็นด้วยต่อไป
8. ก่อนการลงมติในแต่ละวาระ ประธานในที่ประชุม หรือบุคคลที่ประธานในที่ประชุมมอบหมาย จะเปิดโอกาสให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะซักถามหรือแสดงความคิดเห็นในประเด็นที่เกี่ยวข้องกับวาระนั้น ๆ ตามความเหมาะสม โดยขอให้ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะแจ้งชื่อและนามสกุลของตนให้ที่ประชุมทราบก่อนการซักถามหรือแสดงความคิดเห็นทุกครั้ง
9. มติของที่ประชุมจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้
 - 9.1 กรณีปกติ มติของที่ประชุมให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน
 - 9.2 กรณีอื่น ๆ ซึ่งมีกฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนดไว้แตกต่างจากกรณีปกติ มติของที่ประชุมจะเป็นไปตามที่กฎหมายหรือข้อบังคับของบริษัทฯ กำหนด โดยบริษัทฯ ได้รับความยินยอมไว้ตอนท้ายของแต่ละวาระการประชุมแล้ว
 - 9.3 หากคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกหนึ่งเสียงเป็นเสียงชี้ขาด
 - 9.4 ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นหรือผู้รับมอบฉันทะคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น
10. การนับคะแนนเสียงในแต่ละวาระจะกระทำทันที โดยประธานในที่ประชุม หรือบุคคลที่ประธานในที่ประชุมมอบหมาย จะแจ้งผลการนับคะแนนเสียงให้ที่ประชุมทราบภายหลังการนับคะแนนเสียงในวาระนั้น ๆ เสร็จสิ้นลง

บริษัทฯ ใช้ระบบ Barcode ในการลงทะเบียนและนับคะแนนเสียงและจะจัดให้มีที่ปรึกษากฎหมายและ/หรือ ตัวแทนของผู้ถือหุ้นรายย่อยทำหน้าที่เป็นพยานในการตรวจนับคะแนน เพื่อส่งเสริมการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ

ขั้นตอนการลงทะเบียนและการประชุม





ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะของผู้ถือหุ้น

ข้อมูลของกรรมการอิสระประกอบการมอบฉันทะ



1. รองศาสตราจารย์จรรุพร ไวยนันท์

กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการตรวจสอบ /
ประธานคณะกรรมการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน /
กรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน

อายุ 80 ปี

ที่อยู่ติดต่อ : เลขที่ 21 อาคารทีเอสทีทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

ส่วนได้เสียพิเศษในวาระการประชุม : ไม่มีส่วนได้เสียพิเศษที่แตกต่างจาก
กรรมการท่านอื่น ๆ ในทุกวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่
1/2567 นี้



2. นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา

กรรมการอิสระ / ประธานคณะกรรมการสรรหาและพิจารณาค่าตอบแทน /
กรรมการตรวจสอบ

อายุ 63 ปี

ที่อยู่ติดต่อ : เลขที่ 21 อาคารทีเอสทีทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900

ส่วนได้เสียพิเศษในวาระการประชุม : ไม่มีส่วนได้เสียพิเศษที่แตกต่างจาก
กรรมการท่านอื่น ๆ ในทุกวาระที่เสนอในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่
1/2567 นี้



หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.

หนังสือมอบฉันทะ แบบ ข.
Proxy Form B

อากรแสตมป์
20 บาท
Duty Stamp
of THB20

เลขทะเบียนผู้ถือหุ้น _____
Shareholder registration number

เขียนที่ _____
Written at

วันที่ _____ เดือน _____ พ.ศ. _____
Date Month Year

(1) ข้าพเจ้า _____ สัญชาติ _____
I/We Nationality

อยู่เลขที่ _____ ซอย _____ ถนน _____ ตำบล/แขวง _____
Residing / located at Soi Road Subdistrict

อำเภอ/เขต _____ จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
District Province Postal Code

(2) เป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)
Being a shareholder of VGI Public Company Limited

โดยถือหุ้นจำนวนทั้งสิ้นรวม _____ หุ้น และออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง ดังนี้
Holding a total of shares and having the vote equal to votes as follows:

หุ้นสามัญ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Ordinary share shares having the vote equal to votes

หุ้นบุริมสิทธิ _____ หุ้น ออกเสียงลงคะแนนได้เท่ากับ _____ เสียง
Preference share shares having the vote equal to votes

(3) ขอมอบฉันทะให้ (กรุณาเลือกข้อใดข้อหนึ่ง)
Hereby appoint (Please choose one option)

กรณีเลือกข้อ 1. ให้ทำเครื่องหมาย
และระบุรายละเอียดของผู้รับมอบฉันทะ
If choosing No. 1 please mark
and provide details of the proxies.

1. ชื่อ _____ อายุ _____ ปี อยู่เลขที่ _____
Name Age years residing at

ถนน _____ ตำบล/แขวง _____ อำเภอ/เขต _____
Road Subdistrict District

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____ หรือ
Province Postal Code Or

ชื่อ _____ อายุ _____ ปี อยู่เลขที่ _____
Name Age years residing at

ถนน _____ ตำบล/แขวง _____ อำเภอ/เขต _____
Road Subdistrict District

จังหวัด _____ รหัสไปรษณีย์ _____
Province Postal Code

กรณีเลือกข้อ 2. ให้ทำเครื่องหมาย
และเลือกกรรมการอิสระคนใดคนหนึ่ง
If choosing No. 2 please mark
and select one of the independent
directors.

2. กรรมการอิสระของบริษัทฯ ดังต่อไปนี้

The independent directors of the Company as follows:

รองศาสตราจารย์จรรุพร ไวยนันท์ หรือ
Assoc. Prof. Jaruporn Viyanant or

นายพิศิษฐ์ เสรีวิวัฒนา
Mr. Pisit Serewiwattana

ทั้งนี้ ในกรณีที่กรรมการอิสระผู้รับมอบฉันทะไม่สามารถเข้าประชุมได้ ให้กรรมการ
อิสระคนอื่นเป็นผู้รับมอบฉันทะแทน (ข้อมูลของกรรมการอิสระปรากฏตาม
สิ่งที่แนบมาด้วย 10)

In the case the independent director who is appointed as the proxy holder is
unable to attend the meeting, one of the other independent directors shall
be appointed as the proxy holder in replacement. (Details of Independent
Directors are set out in Enclosure 10)

คนหนึ่งคนใดเพียงคนเดียวเป็นผู้แทนของข้าพเจ้าเพื่อเข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมวิสามัญ
ผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันอังคารที่ 15 ตุลาคม 2567 เวลา 14.00 น. ณ ห้องสุรศักดิ์บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์สาทร
กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่น
ด้วย

Anyone of these persons is my/our proxy to attend and vote on my/our behalf at the Extraordinary General Meeting
of Shareholders No. 1/2024 on Tuesday, October 15, 2024, at 2.00 p.m., at Surasak Ballroom, 11th Floor, Eastin
Grand Hotel Sathorn Bangkok, No. 33/1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok, or any other date, time
and place as the meeting may be held.

(4) ข้าพเจ้าขอมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนแทนข้าพเจ้าในการประชุมครั้งนี้ ดังนี้
I/we hereby grant my/our proxy to vote at the meeting on my/our behalf as follows:

วาระที่ 1 เรื่องที่ประธานแจ้งให้ที่ประชุมทราบ

Agenda 1 Message from the Chairman to the Meeting

(ไม่มีการลงคะแนนเสียงในวาระนี้ / No vote casting in this agenda)

วาระที่ 2 พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2567

Agenda 2 To consider and certify the minutes of the 2024 Annual General Meeting of Shareholders

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร

The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems
appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้

The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย

Approve

ไม่เห็นด้วย

Disapprove

งดออกเสียง

Abstain

วาระที่ 3 พิจารณานุมัติการออกและเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

Agenda 3 To consider and approve the issuance and offering of newly issued ordinary shares of the Company via Private Placement

- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

วาระที่ 4 พิจารณานุมัติการออกและจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 4 (VGI-W4) ให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) โดยไม่คิดมูลค่า

Agenda 4 To consider and approve the issuance and allocation of warrants to purchase newly issued ordinary shares of VGI Public Company Limited No. 4 (VGI-W4) to existing shareholders on a pro rata basis to their shareholdings (Rights Offering), at no cost

- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

วาระที่ 5 พิจารณานุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda 5 To consider and approve the decrease of the Company's registered capital

- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

วาระที่ 6 พิจารณานุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ

Agenda 6 To consider and approve the amendment to Clause 4 of the Company's Memorandum of Association to be in line with the decrease of the Company's registered capital

- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

- วาระที่ 7** **พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ**
 Agenda 7 To consider and approve the increase of the Company's registered capital
- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 8** **พิจารณาอนุมัติการแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ 4. เพื่อให้สอดคล้องกับการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ**
 Agenda 8 To consider and approve the amendment to Clause 4 of the Company's Memorandum of Association to be in line with the increase of the Company's registered capital
- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 9** **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ**
 Agenda 9 To consider and approve the allocation of newly issued ordinary shares of the Company
- วาระที่ 9.1** **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวนไม่เกิน 8,805,480,334 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท**
 Agenda 9.1 To consider and approve the allocation of newly issued ordinary shares of the Company via Private Placement at the amount not exceeding 8,805,480,334 shares, with a par value of THB 0.10 per share
- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.
- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
 The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
 Approve Disapprove Abstain
- วาระที่ 9.2** **พิจารณาอนุมัติการจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ VGI-W4 ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) จำนวนไม่เกิน 1,119,451,967 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.10 บาท**
 Agenda 9.2 To consider and approve the allocation of warrants to purchase newly issued ordinary shares of VGI Public Company Limited No. 4 (VGI-W4) to existing shareholders on a pro rata basis to their shareholdings (Rights Offering), at the amount not exceeding 1,119,451,967 shares, with a par value of THB 0.10 per share
- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
 The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

วาระที่ 10 พิจารณานุมัติการแต่งตั้งกรรมการของบริษัทฯ เพิ่มเติม จำนวน 6 ท่าน
Agenda 10 To consider and approve the appointment of six new directors

- ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

- ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

- เลือกตั้งกรรมการทั้งหมด
Elect the entire group of nominated directors
- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

- เลือกตั้งกรรมการเป็นรายบุคคล
Elect each nominated director individually

1. ชื่อกรรมการ.....นางสาวรัตนภรณ์ สีวลีพันธ์
Director's name.....Ms. Ratanaporn Sivaleepun

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

2. ชื่อกรรมการ.....นายศุภอรุณ ตปนียากร
Director's name.....Mr. Supa-us Tapaneeyakorn

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

3. ชื่อกรรมการ.....นางสาวเยาวโรจน์ กลิ่นบุญ
Director's name.....Ms. Yaowarote Klinboon

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

4. ชื่อกรรมการ.....ผศ. ดร. ธนฤกษ์ ธนกิจสมบัติ
Director's name.....Asst. Prof. Dr. Thanarek Thanakijsoombat

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

5. ชื่อกรรมการ.....นายแล็ป ชน เนลสัน เหลียง
Director's name.....Mr. Lap Shun Nelson Leung

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

6. ชื่อกรรมการ.....นางจิตเกษม หม่อมมิ่ง
Director's name.....Mrs. Chitkasem Moo-Ming

- | | | |
|--|--|--|
| <input type="checkbox"/> เห็นด้วย
Approve | <input type="checkbox"/> ไม่เห็นด้วย
Disapprove | <input type="checkbox"/> งดออกเสียง
Abstain |
|--|--|--|

วาระที่ 11 พิจารณานุมัติการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญทั้งหมดที่บริษัทฯ ถือในบริษัท ร็อคเทค โกลบอล จำกัด (มหาชน) (“ROCTEC”) ผ่านการทำคำเสนอซื้อหลักทรัพย์ทั้งหมดของ ROCTEC โดยความสมัครใจแบบมีเงื่อนไขก่อนทำคำเสนอซื้อ (Conditional Voluntary Tender Offer) โดยบริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ที่เป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

Agenda 11 To consider and approve the disposition of all ordinary shares of Roctec Global Public Company Limited (“ROCTEC”), via conditional voluntary tender offer by BTS Group Holdings Public Company Limited, which constitutes a connected transaction

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

วาระที่ 12 พิจารณาเรื่องอื่นๆ (ถ้ามี)

Agenda 12 To consider other business (if any)

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

- (5) การลงคะแนนเสียงของผู้รับมอบฉันทะในวาระใดที่ไม่เป็นไปตามที่ระบุไว้ในหนังสือมอบฉันทะนี้ให้ถือว่าการลงคะแนนเสียงนั้นไม่ถูกต้องและไม่ใช่เป็นการลงคะแนนเสียงของข้าพเจ้าในฐานะผู้ถือหุ้น
If the proxy holder does not cast a vote in accordance with my/our instruction specified herein, such vote casting shall be deemed incorrect and is not made on my/our behalf as the shareholder.
- (6) ในกรณีที่ข้าพเจ้าไม่ได้ระบุความประสงค์ในการออกเสียงลงคะแนนในวาระใดไว้ หรือระบุไว้ไม่ชัดเจนหรือในกรณีที่ที่ประชุมมีการพิจารณาหรือลงมติในเรื่องใดนอกเหนือจากเรื่องที่ระบุไว้ข้างต้น รวมถึงกรณีที่มีการแก้ไขเปลี่ยนแปลงหรือเพิ่มเติมข้อเท็จจริงประการใด ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
In the event I/we have not specified or have not clearly specified my/our voting instruction in any agenda, or in the event the meeting considers or passes resolutions in any matters other than those specified above, including in the event there is any amendment or addition of any facts, the proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate in all respects.

กิจการใดที่ผู้รับมอบฉันทะกระทำไปในการประชุมนั้น เว้นแต่กรณีที่ผู้รับมอบฉันทะไม่ออกเสียงตามที่ข้าพเจ้าระบุในหนังสือมอบฉันทะให้ถือเสมือนว่าข้าพเจ้าได้กระทำการทุกประการ
Any acts performed by the proxy in this meeting, except in the event the proxy does not vote in accordance with my/our voting instructions specified herein, shall be deemed to be the actions performed by myself/ourselves.

ลงชื่อ/Signed ผู้มอบฉันทะ/Grantor
(.....)

ลงชื่อ/Signed ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

ลงชื่อ/Signed ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

ลงชื่อ/Signed ผู้รับมอบฉันทะ/Proxy
(.....)

หมายเหตุ/Remarks

- ผู้ถือหุ้นที่มอบฉันทะจะต้องมอบฉันทะให้ผู้รับมอบฉันทะเพียงรายเดียวเป็นผู้เข้าประชุมและออกเสียงลงคะแนน ไม่สามารถแบ่งแยกจำนวนหุ้นให้ผู้รับมอบฉันทะหลายคนเพื่อแยกการลงคะแนนเสียงได้
Shareholder who appoints a proxy shall appoint only one proxy to attend and cast a vote at the meeting and may not split his/her votes to different proxy to cast a vote separately.
- ในกรณีที่มีการพิจารณาในวาระที่ระบุไว้ข้างต้น ผู้มอบฉันทะสามารถระบุเพิ่มเติมได้ในใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข. ตามแนบ
In the case where there are agenda other than those specified above, additional details may be specified in the Attachment to this Proxy Form B.

ใบประจำต่อแบบหนังสือมอบฉันทะแบบ ข.

Attachment to Proxy Form B

การมอบฉันทะในฐานะเป็นผู้ถือหุ้นของ บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน) ในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันอังคารที่ 15 ตุลาคม 2567 เวลา 14.00 น. ณ ห้องสุรศักดิ์บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์สาทร กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร หรือที่จะพึงเลื่อนไปในวัน เวลา และสถานที่อื่นด้วย

The appointment of proxy by a shareholder of VGI Public Company Limited for the Extraordinary General Meeting of Shareholders No. 1/2024 on Tuesday, October 15, 2024, at 2.00 p.m., at Surasak Ballroom, 11th Floor, Eastin Grand Hotel Sathorn Bangkok, No. 33/1 South Sathorn Road, Yannawa, Sathorn, Bangkok, or such other date, time and place as the meeting may be held.

วาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Re:

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

วาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Re:

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

วาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Re:

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain

วาระที่ _____ เรื่อง _____
Agenda Re:

ให้ผู้รับมอบฉันทะมีสิทธิพิจารณาและลงมติแทนข้าพเจ้าได้ทุกประการตามที่เห็นสมควร
The proxy shall have the rights to consider and cast a vote on my/our behalf as he/she deems appropriate.

ให้ผู้รับมอบฉันทะออกเสียงลงคะแนนตามความประสงค์ของข้าพเจ้า ดังนี้
The proxy shall cast a vote in accordance with my/our instruction as follows:

เห็นด้วย ไม่เห็นด้วย งดออกเสียง
Approve Disapprove Abstain



**ข้อบังคับของบริษัทฯ
เฉพาะส่วนที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น**

ข้อบังคับบริษัท

หมวดที่ 5

คณะกรรมการ

- ข้อ 15. ให้บริษัทฯ มีคณะกรรมการของบริษัทฯ เพื่อดำเนินกิจการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการอย่างน้อยห้า (5) คน โดยกรรมการไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่ง (1/2) ของจำนวนกรรมการทั้งหมดจะต้องมีถิ่นที่อยู่ในประเทศไทย กรรมการบริษัทจะเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ หรือไม่ก็ได้
- ข้อ 16. ให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นเลือกตั้งกรรมการบริษัทตามหลักเกณฑ์ และวิธีการดังต่อไปนี้
- (1) ผู้ถือหุ้นคนหนึ่งมีคะแนนเสียงเท่ากับหนึ่ง (1) หุ้นต่อหนึ่ง (1) เสียง
 - (2) ผู้ถือหุ้นแต่ละคนจะใช้คะแนนเสียงที่มีอยู่ทั้งหมดตาม (1) เลือกตั้งบุคคลเดียวหรือหลายคนเป็นกรรมการก็ได้ ในกรณีที่เลือกตั้งบุคคลหลายคนเป็นกรรมการ จะแบ่งคะแนนเสียงให้แก่ผู้ใดมากน้อยเพียงใดไม่ได้
 - (3) บุคคลที่ได้รับคะแนนเสียงสูงสุดตามลำดับลงมาเป็นผู้ได้รับเลือกตั้งเป็นกรรมการเท่าจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ในกรณีที่บุคคลซึ่งได้รับการเลือกตั้งในลำดับถัดลงมา มีคะแนนเสียงเท่ากันเกินจำนวนกรรมการที่จะพึงมีหรือจะพึงเลือกตั้งในครั้งนั้น ให้ประธานที่ประชุมเป็นผู้ออกเสียงชี้ขาด
- ข้อ 17. ในการประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีทุกครั้ง ให้กรรมการออกจากตำแหน่งจำนวนหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนกรรมการ ถ้าจำนวนกรรมการจะแบ่งออกให้ตรงเป็นสามส่วนไม่ได้ ก็ให้ออกโดยจำนวนใกล้เคียงที่สุดกับส่วนหนึ่งในสาม (1/3)
- กรรมการซึ่งพ้นจากตำแหน่ง อาจได้รับเลือกให้กลับเข้ามารับตำแหน่งอีกได้
- กรรมการที่จะต้องออกจากตำแหน่งในปีแรกและปีที่สองภายหลังจดทะเบียนบริษัทฯ นั้น ให้จับสลากกัน ส่วนปีหลัง ๆ ต่อไปให้กรรมการคนที่อยู่ในตำแหน่งนานที่สุดนั้นเป็นผู้ออกจากตำแหน่ง
- ข้อ 18. นอกจากการพ้นจากตำแหน่งตามวาระแล้ว กรรมการจะพ้นจากตำแหน่งเมื่อ
- (1) ตาย
 - (2) ลาออก
 - (3) ขาดคุณสมบัติ หรือมีลักษณะต้องห้ามตามกฎหมายว่าด้วยบริษัทมหาชนจำกัด และกฎหมายว่าด้วยหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
 - (4) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นลงมติให้ออกตามข้อ 20.
 - (5) ศาลมีคำสั่งให้ออก
- ข้อ 20. ที่ประชุมผู้ถือหุ้นอาจลงมติให้กรรมการคนใดออกจากตำแหน่งก่อนถึงคราวออกตามวาระได้ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียง และมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นที่ถือโดยผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง

ข้อ 22. กรรมการบริษัทมีสิทธิได้รับค่าตอบแทนกรรมการจากบริษัทฯ ในรูปของเงินรางวัล เบี้ยประชุม บำเหน็จ โบนัส หรือผลประโยชน์ตอบแทนในลักษณะอื่น ตามที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะพิจารณาและลงมติด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสองในสาม (2/3) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุม โดยอาจกำหนดค่าตอบแทนกรรมการเป็นจำนวนแน่นอนหรือวางเป็นหลักเกณฑ์เฉพาะ และจะกำหนดไว้เป็นคราว ๆ หรือให้มีผลตลอดไปจนกว่าที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะมีมติเปลี่ยนแปลงเป็นอย่างอื่นก็ได้ นอกจากนี้ กรรมการบริษัทมีสิทธิได้รับเบี้ยเลี้ยงและสวัสดิการต่าง ๆ ตามระเบียบของบริษัทฯ

ข้อความในวรรคหนึ่งจะไม่กระทบกระเทือนสิทธิของกรรมการที่ได้รับการแต่งตั้งมาจากพนักงานหรือลูกจ้างของบริษัทฯ ในอันที่จะได้รับค่าตอบแทนและผลประโยชน์ในฐานะที่เป็นพนักงานหรือลูกจ้างของบริษัทฯ

ข้อ 26. ในการดำเนินกิจการบริษัทฯ กรรมการต้องปฏิบัติหน้าที่ให้เป็นไปตามกฎหมาย วัตถุประสงค์ และข้อบังคับของบริษัทฯ ตลอดจนมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยความซื่อสัตย์สุจริต และระมัดระวังรักษาผลประโยชน์ของบริษัทฯ

ข้อ 27. ห้ามมิให้กรรมการประกอบกิจการอันมีสภาพอย่างเดียวกัน และเป็นการแข่งขันกับกิจการของบริษัทฯ หรือเข้าเป็นหุ้นส่วนในห้างหุ้นส่วนสามัญ หรือเป็นหุ้นส่วนไม่จำกัดความรับผิดในห้างหุ้นส่วนจำกัด หรือเป็นกรรมการของบริษัทจำกัดหรือบริษัทมหาชนจำกัดอื่นใดที่ประกอบกิจการอันมีสภาพอย่างเดียวกัน และเป็นการแข่งขันกับกิจการของบริษัทฯ ไม่ว่าเข้าทำเพื่อประโยชน์ตนเอง หรือประโยชน์ผู้อื่น เว้นแต่จะได้แจ้งให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบก่อนที่จะมีมติแต่งตั้งกรรมการผู้นั้น

ข้อ 28. กรรมการต้องแจ้งให้บริษัทฯ ทราบโดยไม่ชักช้า ในกรณีที่กรรมการมีส่วนได้เสียไม่ว่าโดยตรงหรือโดยอ้อม ในสัญญาใดที่บริษัทฯ ทำขึ้น หรือในกรณีที่จำนวนหุ้นหรือหุ้นกู้ของบริษัทฯ หรือบริษัทในเครือที่กรรมการถืออยู่มีจำนวนที่เพิ่มขึ้นหรือลดลง

หมวดที่ 6

การประชุมผู้ถือหุ้น

ข้อ 31. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมสามัญประจำปีภายในสี่ (4) เดือน นับแต่วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัทฯ

การประชุมผู้ถือหุ้นคราวอื่นนอกจากวรรคหนึ่ง ให้เรียกว่าการประชุมวิสามัญ โดยคณะกรรมการจะเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้แต่จะเห็นสมควร

ผู้ถือหุ้นซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในห้า (1/5) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมด หรือผู้ถือหุ้นจำนวนไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน ซึ่งมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสิบ (1/10) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้ทั้งหมดจะเข้าชื่อกันทำหนังสือขอให้คณะกรรมการเรียกประชุมผู้ถือหุ้นเป็นการประชุมวิสามัญเมื่อใดก็ได้ แต่ต้องระบุเหตุผลในการที่ขอให้เรียกประชุมไว้ให้ชัดเจนในหนังสือดังกล่าวด้วย ในกรณีเช่นนี้ คณะกรรมการต้องจัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นภายในหนึ่ง (1) เดือน นับแต่วันที่ได้รับหนังสือนั้นจากผู้ถือหุ้นดังกล่าว

ข้อ 32. ในการเรียกประชุมผู้ถือหุ้น ให้คณะกรรมการจัดทำเป็นหนังสือนัดประชุมโดยระบุสถานที่ วัน เวลา ระเบียบวาระการประชุม และเรื่องที่จะเสนอต่อที่ประชุมพร้อมด้วยรายละเอียดตามสมควร โดยระบุให้ชัดเจนว่าเป็นเรื่องที่จะเสนอเพื่อทราบ เพื่ออนุมัติ หรือเพื่อพิจารณา แล้วแต่กรณี รวมทั้งความเห็นของคณะกรรมการในเรื่องดังกล่าว และจัดส่งให้ผู้ถือหุ้นและนายทะเบียนทราบทางไปรษณีย์ หรือโดยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ หรือวิธีการอื่นตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้องไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ทั้งนี้ ให้ลงโฆษณาคำบอกกล่าวนัดประชุมในหนังสือพิมพ์หรือโดยวิธีการโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้องก่อนวันประชุมไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน เป็นเวลาติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (3) วัน

ทั้งนี้ สถานที่ที่จะใช้เป็นที่ประชุมจะอยู่ในจังหวัดอันเป็นที่ตั้งสำนักงานใหญ่ของบริษัทฯ หรือที่อื่นใดตามที่คณะกรรมการจะกำหนดก็ได้

ข้อ 33. ในการประชุมผู้ถือหุ้น ต้องมีผู้ถือหุ้นและผู้รับมอบฉันทะจากผู้ถือหุ้น (ถ้ามี) มาประชุมไม่น้อยกว่ายี่สิบห้า (25) คน หรือไม่น้อยกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนผู้ถือหุ้นทั้งหมด และต้องมีหุ้นนับรวมกันได้ไม่น้อยกว่าหนึ่งในสาม (1/3) ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดจึงจะครบเป็นองค์ประชุม

ในกรณีที่ปรากฏว่าการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งใด เมื่อล่วงเวลานัดไปแล้วถึงหนึ่ง (1) ชั่วโมง จำนวนผู้ถือหุ้นซึ่งมาเข้าร่วมประชุมไม่ครบเป็นองค์ประชุมตามที่กำหนดไว้ในวรรคหนึ่ง หากว่าการประชุมผู้ถือหุ้นได้เรียกนัดเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้การประชุมเป็นอันระงับไป ถ้าการประชุมผู้ถือหุ้นนั้นมิใช่เป็นการเรียกประชุมเพราะผู้ถือหุ้นร้องขอ ให้นัดประชุมใหม่ และในกรณีนี้ให้ส่งหนังสือนัดประชุมไปยังผู้ถือหุ้นไม่น้อยกว่าเจ็ด (7) วันก่อนวันประชุม ในการประชุมครั้งหลังนี้ไม่บังคับว่าจะต้องครบองค์ประชุม

ข้อ 34. ให้ประธานกรรมการเป็นประธานที่ประชุมผู้ถือหุ้น ในกรณีที่ประธานกรรมการไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้รองประธานกรรมการเป็นประธานในที่ประชุม ถ้าไม่มีรองประธานกรรมการหรือมีแต่ไม่อยู่ในที่ประชุมหรือไม่สามารถปฏิบัติหน้าที่ได้ ให้ที่ประชุมเลือกผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมคนใดคนหนึ่งมาเป็นประธานในที่ประชุมดังกล่าว

ข้อ 35. ในการออกเสียงลงคะแนนในที่ประชุมผู้ถือหุ้น ให้ถือว่าหุ้นหนึ่ง (1) มีเสียงหนึ่ง (1) และผู้ถือหุ้นคนใดมีส่วนได้เสียเป็นพิเศษในเรื่องใด ผู้ถือหุ้นคนนั้นไม่มีสิทธิออกเสียงลงคะแนนในเรื่องนั้น นอกจากการออกเสียงเลือกตั้งกรรมการ และมติของที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องประกอบด้วยคะแนนเสียงดังต่อไปนี้

- (1) ในกรณีปกติ ให้ถือคะแนนเสียงข้างมากของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและออกเสียงลงคะแนน ถ้ามีคะแนนเสียงเท่ากัน ให้ประธานในที่ประชุมออกเสียงเพิ่มขึ้นอีกเสียงหนึ่ง (1) เป็นเสียงชี้ขาด
- (2) ในกรณีดังต่อไปนี้ ให้ถือคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ (3/4) ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นซึ่งมาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน
 - (ก) การขายหรือโอนกิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญให้แก่บุคคลอื่น
 - (ข) การซื้อหรือรับโอนกิจการของบริษัทเอกชน หรือบริษัทมหาชนอื่นมาเป็นของบริษัทฯ
 - (ค) การทำ แก๊ซ หรือยกเลิกสัญญาเกี่ยวกับการให้เช่ากิจการของบริษัทฯ ทั้งหมดหรือบางส่วนที่สำคัญ การมอบหมายให้บุคคลอื่นใดเข้าจัดการธุรกิจของบริษัทฯ หรือการควบรวมกิจการกับบุคคลอื่นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อการแบ่งผลกำไรขาดทุนกัน
 - (ง) การแก้ไขเพิ่มเติมหนังสือบริคณห์สนธิหรือข้อบังคับของบริษัทฯ
 - (จ) การเพิ่มหรือลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ
 - (ฉ) การเลิกบริษัทฯ
 - (ช) การออกหุ้นกู้ของบริษัทฯ
 - (ซ) การควบรวมกิจการบริษัทฯ กับบริษัทอื่น

ข้อ 36. กิจการที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปีพึงเรียกประชุมมีดังนี้

- (1) รับทราบรายงานของคณะกรรมการที่แสดงถึงกิจการของบริษัทฯ ในรอบปีที่ผ่านมา
- (2) พิจารณานุมัติงบดุล และบัญชีกำไรขาดทุน
- (3) พิจารณานุมัติจัดสรรเงินกำไร และการจ่ายเงินปันผล
- (4) พิจารณาเลือกตั้งกรรมการใหม่แทนกรรมการที่พ้นจากตำแหน่งตามวาระ
- (5) พิจารณากำหนดค่าตอบแทนกรรมการ
- (6) พิจารณาแต่งตั้งผู้สอบบัญชีและกำหนดจำนวนเงินค่าสอบบัญชี และ
- (7) กิจการอื่น ๆ

หมวดที่ 7

การบัญชี การเงินและการสอบบัญชี

- ข้อ 37. รอบปีบัญชีของบริษัทฯ เริ่มต้นในวันที่ 1 เมษายน และสิ้นสุดลงในวันที่ 31 มีนาคมของทุกปี
- ข้อ 38. บริษัทฯ ต้องจัดให้มีการทำและเก็บรักษาสมุดบัญชี ตลอดจนการสอบบัญชีตามที่กำหนดไว้ในกฎหมายที่เกี่ยวข้อง และต้องจัดทำงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนอย่างน้อยครั้งหนึ่งในรอบระยะเวลาสิบสอง (12) เดือน อันเป็นรอบปีบัญชีของบริษัทฯ
- ข้อ 39. คณะกรรมการต้องจัดให้มีการทำงบดุลและบัญชีกำไรขาดทุน ณ วันสิ้นสุดของรอบปีบัญชีของบริษัทฯ เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการประชุมสามัญประจำปี เพื่อพิจารณาอนุมัติและคณะกรรมการต้องจัดให้มีการสอบบัญชีตรวจสอบงบดุลและงบกำไรขาดทุนนั้นให้เสร็จก่อนที่จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- ข้อ 40. คณะกรรมการต้องจัดส่งเอกสารดังต่อไปนี้ให้ผู้ถือหุ้น พร้อมกับหนังสือนัดประชุมผู้ถือหุ้นสามัญประจำปี
- (1) สำเนางบดุลและบัญชีกำไรขาดทุนที่ผู้สอบบัญชีตรวจสอบแล้ว พร้อมทั้งรายงานการตรวจสอบบัญชีของผู้สอบบัญชี และ
 - (2) รายงานประจำปีของคณะกรรมการ พร้อมเอกสารประกอบต่างๆ เพื่อประกอบรายงาน
- ข้อ 41. ผู้สอบบัญชีต้องไม่เป็นกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง หรือผู้ดำรงตำแหน่งหน้าที่ใด ๆ ของบริษัทฯ
- ข้อ 42. ผู้สอบบัญชีมีอำนาจในการตรวจสอบบัญชี เอกสาร และหลักฐานอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับรายได้รายจ่าย ตลอดจนทรัพย์สินและหนี้สินของบริษัทฯ ได้ในระหว่างเวลาทำการของบริษัทฯ ในการนี้ ให้ผู้สอบบัญชีมีอำนาจสอบถามกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง ผู้ดำรงตำแหน่งหน้าที่ใด ๆ ของบริษัทฯ และตัวแทนของบริษัทฯ รวมทั้งให้บุคคลเหล่านั้นชี้แจงข้อเท็จจริงหรือส่งเอกสาร หรือหลักฐานเกี่ยวกับการดำเนินกิจการของบริษัทฯ ได้
- ข้อ 43. ผู้สอบบัญชีมีหน้าที่เข้าร่วมประชุมในการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ทุกครั้งที่มีการพิจารณางบดุล บัญชีกำไรขาดทุน และปัญหาเกี่ยวกับบัญชีของบริษัทฯ เพื่อชี้แจงการตรวจสอบบัญชีต่อผู้ถือหุ้น และให้บริษัทฯ จัดส่งรายงานและเอกสารทั้งหมดของบริษัทฯ ที่ผู้ถือหุ้นจะพึงได้รับในการประชุมผู้ถือหุ้นครั้งนั้นแก่ผู้สอบบัญชีด้วย

หมวดที่ 8

เงินปันผลและเงินสำรอง

- ข้อ 44. ห้ามจ่ายเงินปันผลจากเงินประเภทอื่นนอกจากเงินกำไร ในกรณีที่บริษัทฯ ยังมียอดขาดทุนสะสมอยู่ ห้ามมิให้จ่ายเงินปันผล
- เงินปันผลนั้นให้แบ่งตามจำนวนหุ้น หุ้นละเท่า ๆ กัน เว้นแต่ในกรณีบริษัทฯ ออกหุ้นบุริมสิทธิและกำหนดให้หุ้นบุริมสิทธิได้รับเงินปันผลแตกต่างจากหุ้นสามัญ ให้จัดสรรเงินปันผลตามที่กำหนดไว้ โดยการจ่ายเงินปันผลต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น
- คณะกรรมการอาจจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลให้แก่ผู้ถือหุ้นได้เป็นครั้งคราว เมื่อเห็นว่าบริษัทฯ มีผลกำไรสมควรพอที่จะทำเช่นนั้น และเมื่อได้จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลแล้ว ให้รายงานการจ่ายเงินปันผลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมผู้ถือหุ้นคราวต่อไป
- การจ่ายเงินปันผลให้กระทำภายในหนึ่ง (1) เดือน นับแต่วันที่ที่ประชุมผู้ถือหุ้นหรือที่ประชุมคณะกรรมการลงมติ แล้วแต่กรณี ทั้งนี้ ให้แจ้งเป็นหนังสือไปยังผู้ถือหุ้นและให้ลงโฆษณาคำบอกกล่าวการจ่ายเงินปันผลนั้นในหนังสือพิมพ์หรือโดยวิธีการโฆษณาทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ตามหลักเกณฑ์และวิธีการที่กำหนดไว้ในกฎหมายหรือประกาศที่เกี่ยวข้องเป็นเวลาติดต่อกันไม่น้อยกว่าสาม (3) วันด้วย
- ข้อ 45. บริษัทฯ ต้องจัดสรรกำไรสุทธิประจำปีส่วนหนึ่งไว้เป็นทุนสำรองไม่น้อยกว่าร้อยละห้า (5) ของกำไรสุทธิประจำปี หักด้วยยอดเงินขาดทุนสะสมยกมา (ถ้ามี) จนกว่าทุนสำรองนี้จะมีจำนวนไม่น้อยกว่าร้อยละสิบ (10) ของทุนจดทะเบียน



**แบบหนังสือเชิญประชุม
(แบบฟอร์มลงทะเบียนที่มี QR Code)
โปรดนำมาแสดงในวันประชุม**



**คำแนะนำการใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code)
สำหรับดาวน์โหลดหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567
และเอกสารอื่น ๆ**

คำแนะนำการใช้รหัสคิวอาร์ (QR Code) สำหรับดาวน์โหลดหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และเอกสารอื่น ๆ

ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) โดยบริษัท ศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ (ประเทศไทย) จำกัด ในฐานะนายทะเบียนหลักทรัพย์ได้พัฒนาระบบ เพื่อให้บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ส่งเอกสารประกอบการประชุมผู้ถือหุ้นในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ผ่านรหัสคิวอาร์ (QR Code) ให้ผู้ถือหุ้นสามารถเรียกดูข้อมูลได้อย่างสะดวกและรวดเร็ว ผู้ถือหุ้นจึงสามารถดาวน์โหลดหนังสือเชิญประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 และเอกสารประกอบการประชุมอื่น ๆ ผ่าน QR Code จากแบบแจ้งการประชุม (ที่มี QR Code) ตามขั้นตอนต่อไปนี้

❖ **สำหรับระบบปฏิบัติการ iOS**

- 1) เปิดกล้อง (Camera) จากโทรศัพท์เคลื่อนที่
- 2) สแกน (หันกล้องไปที่) QR Code
- 3) หน้าจอจะมีข้อความแจ้งเตือน (Notification) ขึ้นมาด้านบน ให้กดที่ข้อความนั้นเพื่อเข้าดูเอกสาร

หมายเหตุ: กรณีที่ไม่มีข้อความ (Notification) ปรากฏบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ผู้ถือหุ้นสามารถสแกน QR Code จากแอปพลิเคชัน (Application) อื่น ๆ ที่มีฟังก์ชันในการอ่าน QR Code ได้ เช่น QR Code Reader LINE หรือ Facebook เป็นต้น

❖ **สำหรับระบบปฏิบัติการ Android**

- 1) เปิดแอปพลิเคชัน LINE
- 2) เลือก “เพิ่มเพื่อน”
- 3) เลือก “QR Code”
- 4) สแกน (หันกล้องไปที่) QR Code เพื่อดูเอกสาร

หมายเหตุ: นอกจากนี้ ยังสามารถใช้แอปพลิเคชันอื่น ๆ ในการสแกน QR Code ได้เช่น QR Reader และ Facebook เป็นต้น

แผนที่แสดงสถานที่ประชุม

โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ

ณ ห้องสุรศักดิ์ บอลรูม ชั้น 11 โรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ เลขที่ 33/1 ถนนสาทรใต้ แขวงยานนาวา เขตสาทร กรุงเทพมหานคร



ข้อแนะนำการเดินทาง

รถไฟฟ้า: ลงรถไฟฟ้า BTS ที่สถานีสุรศักดิ์ ทางออก 4

รถโดยสารประจำทางผ่านถนนสาทร: สาย 17, 77, 142 และ 169

หมายเลขโทรศัพท์ติดต่อโรงแรมอีสติน แกรนด์ สาทร กรุงเทพฯ: 02-210-8100



บริษัท วิจิไอ จำกัด (มหาชน)

21 อาคารทีเอสที ทาวเวอร์ ชั้น 9 ถนนวิภาวดีรังสิต
แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 ประเทศไทย
โทร: +66 (0) 2273 8884

www.vgi.co.th