

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

กรณีการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของ บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

T R I T O N

จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด



วันที่ 4 เมษายน 2568

4 เมษายน 2568

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน กรณีการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด

เรียน ผู้ถือหุ้น
บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายธุรกิจในการจัดจำหน่าย วางแผนการตลาด และโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาตามหลุยส์” (“MDL”) ซึ่งรวมไปถึงเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งหมด (รวมเรียกว่า “ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว”) ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (“TRS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (“GLOCON”) ซึ่งมีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ”) ซึ่ง GLOCON จะชำระให้แก่ TRS ในวันที่มีการซื้อขายเสร็จสิ้นในคราวเดียว โดยที่ TRS จะได้รับเงินสดสุทธิจากการทำการขายไม่เกิน 100.00 ล้านบาท (มูลค่าดังกล่าวรวมรายการเงินสด ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีจำนวน 6.14 ล้านบาท อันเป็นรายการทางบัญชีหนึ่งในกิจการ MDL ที่ TRS จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ดังแสดงรายการทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชี ตามรายละเอียดที่ปรากฏในหัวข้อ 2.7 ข้อ 2) สินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป) เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากบริษัท แอล แคปพิทอล จำกัด (“LCAP” หรือ “เจ้าของเครื่องหมายการค้า”) ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 50.00 ล้านบาท ทั้งนี้ TRS จะส่งจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้า¹ ให้กับเจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อนเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท ภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ทำสัญญาซื้อขาย²หรือโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ โดยรายละเอียดของคู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องดังนี้

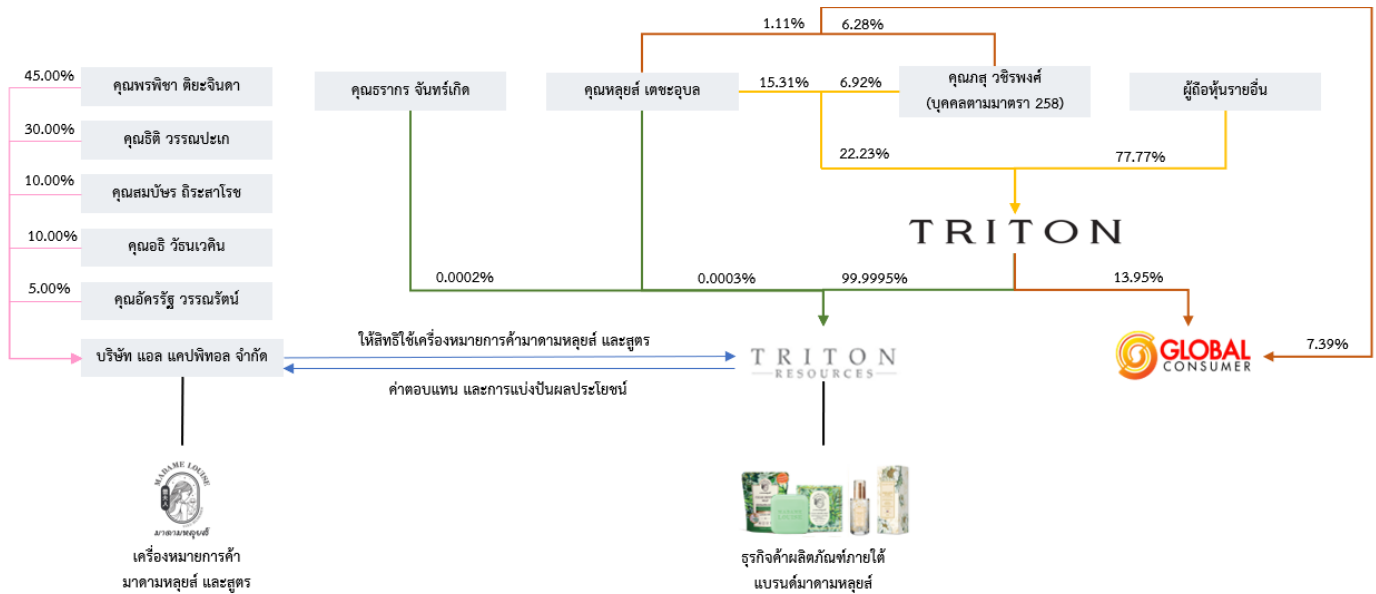
ผู้ซื้อ	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ขาย	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร จันทร์เกิดดำรง (“นายธรากร”) ตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON

¹ บริษัทฯ คาดว่าจะส่งจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้า ณ วันที่ 30 เมษายน 2568 ซึ่งเป็นภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ

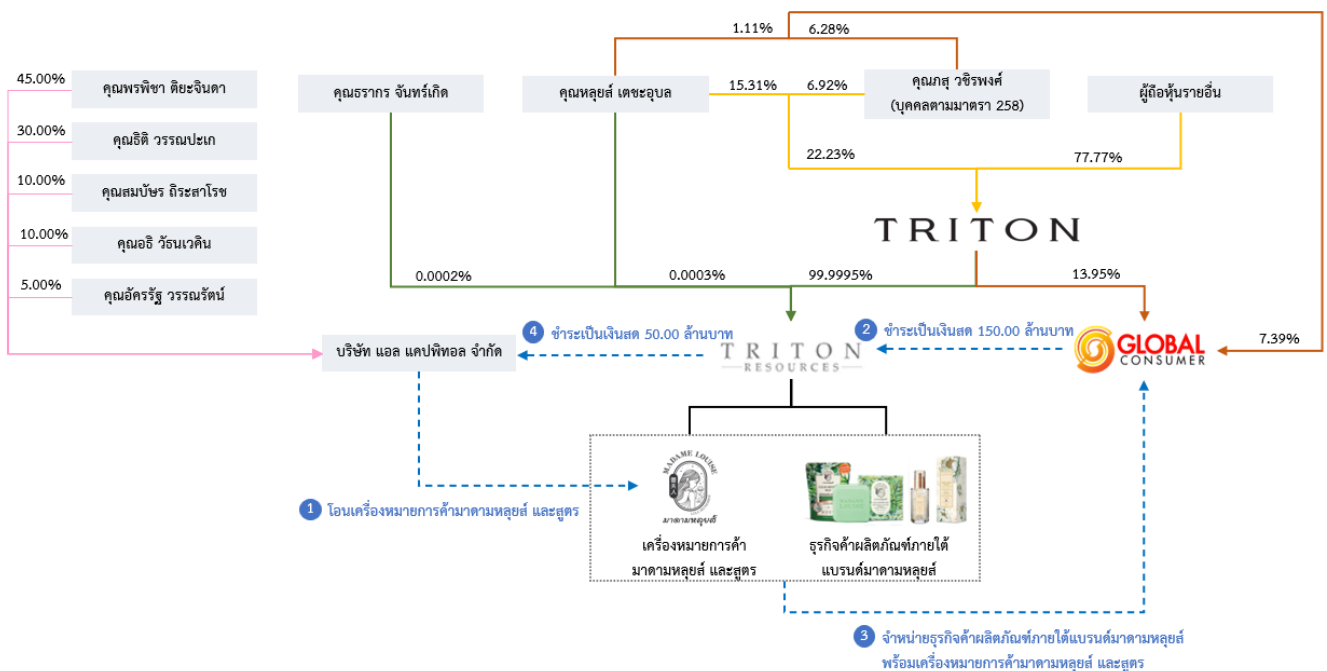
² TRS และ GLOCON ได้มีการลงนามในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ระหว่าง TRS และ GLOCON แล้วเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 โดยบริษัทฯ คาดว่า TRS จะเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายกิจการกับ GLOCON โดยไม่ชักช้าภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ โครงสร้างก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีดังนี้

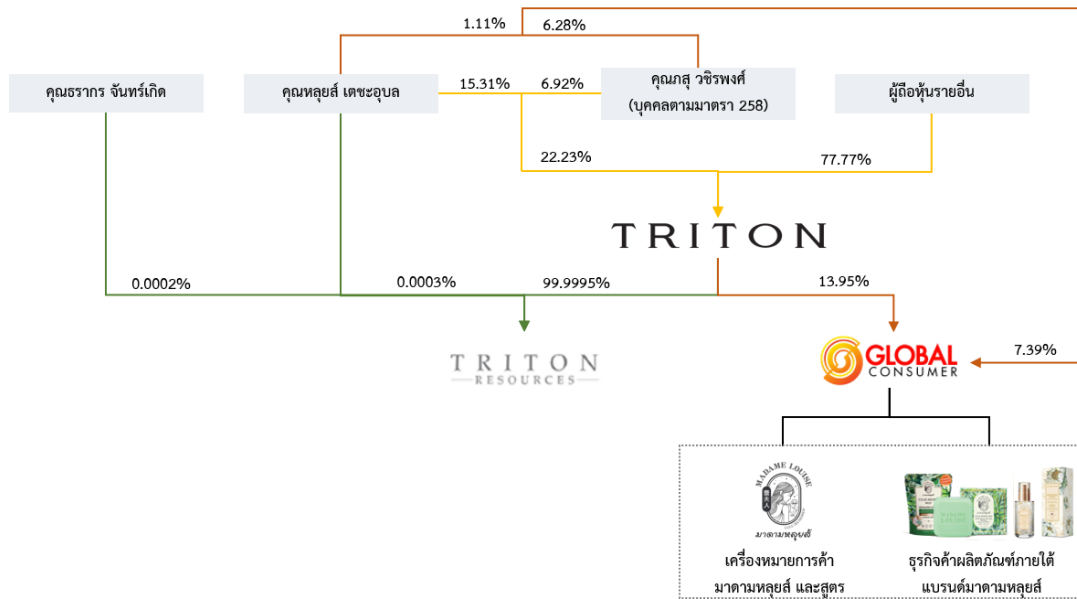
โครงสร้างก่อนการเข้าทำธุรกรรม



โครงสร้างระหว่างการเข้าทำธุรกรรม



โครงสร้างหลังการเข้าทำธุรกรรม



ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

: เว็บไซต์ CorpusX ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

หมายเหตุ: เส้นสีเหลืองหมายถึง ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เส้นสีเขียวหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ TRS

เส้นสีส้มหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ GLOCON

เส้นสีชมพูหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ LCAP

ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 7.44 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับ GLOCON ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดย GLOCON มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 29.27 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบ

แล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยบริษัทฯ และ TRS ไม่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ GLOCON ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ

อนึ่ง TRS ได้เข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ระหว่าง TRS และ GLOCON แล้วเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเป็นข้อตกลงที่มีผลผูกพันทางกฎหมาย โดยบริษัทฯ คาดว่า TRS จะเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายกิจการกับ GLOCON ภายในเดือนมิถุนายน 2568 ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

- (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
- (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
- (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
- (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมด น่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคมของปี 2568 โดย TRS จะจำหน่ายกิจการ MDL ให้แก่ GLOCON โดยสามารถแบ่งประเภททรัพย์สินหลัก ๆ ที่ TRS จะจำหน่ายและโอนไปไดดังนี้

รายการทรัพย์สิน	ธุรกรรม
1. เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา	จำหน่าย
2. สูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL ซึ่งใช้กระบวนการผลิตที่เป็นความลับทางการค้า และจดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา	จำหน่าย
3. สิทธิตามสัญญาจ้างผลิตที่เข้าทำกับผู้ผลิตสินค้าและวัตถุดิบ สิทธิตามสัญญาตัวแทนจำหน่ายสินค้า และสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ MDL	โอน
4. สินค้าคงเหลือจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของ MDL	จำหน่าย
5. อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ MDL เช่น อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ฯลฯ	จำหน่าย
6. สิทธิในช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมดของธุรกิจ MDL ประกอบด้วย 1) ช่องทางการจำหน่ายสินค้าออนไลน์ ได้แก่ DKSH 7-11 และตัวแทนจำหน่ายสินค้านายอื่น ๆ 2) ช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ ได้แก่ Line Facebook Shopee Lazada TikTok และเว็บไซต์	โอน
7. บุคลากรที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นกับการดำเนินธุรกิจ MDL ได้แก่ - ฝ่ายบัญชี จำนวน 2 ท่าน - ฝ่ายจัดซื้อ จำนวน 1 ท่าน - ฝ่ายบุคคล 1 ท่าน	โอน

รายการทรัพย์สิน	ธุรกรรม
- ฝ่ายการตลาดและฝ่ายขาย 28 ท่าน รวมทั้งหมด 32 ท่าน	
8. ทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL	จำหน่าย

รายการทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL ที่จะจำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี มีรายละเอียดดังนี้

รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่โอนให้แก่ผู้ซื้อ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 67 (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.14
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	22.38
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	9.40
สินค้าคงเหลือ	6.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	43.75
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	1.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ^{1/}	3.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5.56
รวมสินทรัพย์	49.31
หนี้สิน	
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16.47
รายได้รับล่วงหน้างานก่อสร้าง	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	38.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ^{2/}	0.18
รวมหนี้สินหมุนเวียน	54.64
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.11
รวมหนี้สิน	54.76
มูลค่าทางบัญชี	(5.44)

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เพื่อเป็นค่าสมาชิกและค่าธรรมเนียมในการขายสำหรับสินค้าที่ฝากขายผ่านช่องทางหน้าร้าน

2/ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้ความเห็นชอบ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 วันที่ 24 เมษายน 2568

ทั้งนี้ รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ จัดทำขึ้นจากเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไปและการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และผู้ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และผู้ที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมอง ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น หากข้อมูลที่ใช้ในการศึกษามีการเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต อาจส่งผลให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้เปลี่ยนแปลงตามไปด้วย ซึ่งข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงานฉบับนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงเอกสารดังนี้

- 1) มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2568 เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 และสารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (รวมถึงที่ได้มีการแก้ไข)
- 2) รายงานประจำปี 2564 – 2566 ของบริษัทฯ
- 3) งบการเงินของบริษัทฯ ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2567
- 4) งบการเงินของ TRS ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
- 5) สัญญาร่วมธุรกิจ (รวมถึงที่ได้มีการแก้ไข)
- 6) บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ
- 7) บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์
- 8) เอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์จากผู้ที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จ รวมถึงผลกระทบต่อการผลการดำเนินงานและผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ รวมถึงพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”	ค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ประกาศ ณ ปี 2568 ประกาศ ณ เดือนธันวาคม ปี 2567 โดยธนาคารแห่งประเทศไทย
“เจ้าของเครื่องหมายการค้า”	บริษัท แอล แคปิทอล จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“ที่ปรึกษาการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด
“ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว”	ธุรกิจในการจัดจำหน่าย วางแผนการตลาด และโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาตามหลุยส์” ซึ่งรวมไปถึงเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งหมด
“ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ”	บริษัทฯ จะจำหน่ายธุรกิจในการจัดจำหน่าย วางแผนการตลาด และโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาตามหลุยส์” (“MDL”) ซึ่งรวมไปถึงเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งหมด (รวมเรียกว่า “ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว”) ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (“TRS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (“GLOCON”) ซึ่งมีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ”)
“นายธรากร”	นายธรากร จันทรเกิด
“บริษัทฯ”	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
“กลุ่มบริษัทฯ”	บริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ
“ประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“สำนักงานก.ล.ด.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

“BEAUTY”	บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน)
“DDD”	บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน)
“DLOM”	การใช้ส่วนลดสำหรับการขาดตลาด
“GLOCON”	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
“KAMART”	บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม
“Ke”	ต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น
“KISS”	บริษัท โรจูคิส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
“MDL”	มาตราหลายส์
“LCAP”	บริษัท แอล แคปิตอล จำกัด
“TRS”	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด
“TTEC”	บริษัท ไทรทัน เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)
“WACC”	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของกิจการ (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1-1
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	2-11
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-11
2.2 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ.....	2-11
2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง.....	2-11
2.4 โครงสร้างก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ	2-12
2.5 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-13
2.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา.....	2-16
2.7 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป.....	2-17
2.8 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน	2-28
2.9 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	2-29
2.10 แผนการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์.....	2-29
2.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ.....	2-29
2.12 สัญญาที่สำคัญ	2-29
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ.....	3-33
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ.....	3-33
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	3-34
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	3-35
3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก.....	3-36
3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก	3-37
3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	3-37
4. ความเหมาะสมด้านราคา	4-40
4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป – กิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตร ผลิตภัณฑ์	4-40
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	5-64
6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน).....	6-70
7. เอกสารแนบ 2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)	7-92

1. บทสรุปผู้บริหาร

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ จำหน่ายธุรกิจในการจัดจำหน่าย วางแผนการตลาด และโฆษณาประชาสัมพันธ์ผลิตภัณฑ์ทั้งหมดภายใต้เครื่องหมายการค้า “มาตามหลุยส์” (“MDL”) ซึ่งรวมไปถึงเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งหมด (รวมเรียกว่า “ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว”) ของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (“TRS”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้แก่บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (“GLOCON”) ซึ่งมีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท (เรียกว่า “ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ”) ซึ่ง GLOCON จะชำระให้แก่ TRS ในวันที่มีการซื้อขายเสร็จสิ้นในคราวเดียว โดยที่ TRS จะได้รับเงินสดสุทธิจากการทำรายการไม่เกิน 100.00 ล้านบาท (มูลค่าดังกล่าวรวมรายการเงินสด ซึ่งมีมูลค่าตามบัญชีจำนวน 6.14 ล้านบาท อันเป็นรายการทางบัญชีหนึ่งในกิจการ MDL ที่ TRS จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ดังแสดงรายการทางบัญชี และมูลค่าตามบัญชี ตามรายละเอียดที่ปรากฏในหัวข้อ 2.7 ข้อ 2) สินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป) เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จาก LCAP ซึ่งไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน จำนวน 50.00 ล้านบาท ทั้งนี้ TRS จะส่งจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้าให้กับเจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อนเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท ภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ทำสัญญาซื้อขายหรือโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์⁴ โดยรายละเอียดของคู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้องดังนี้

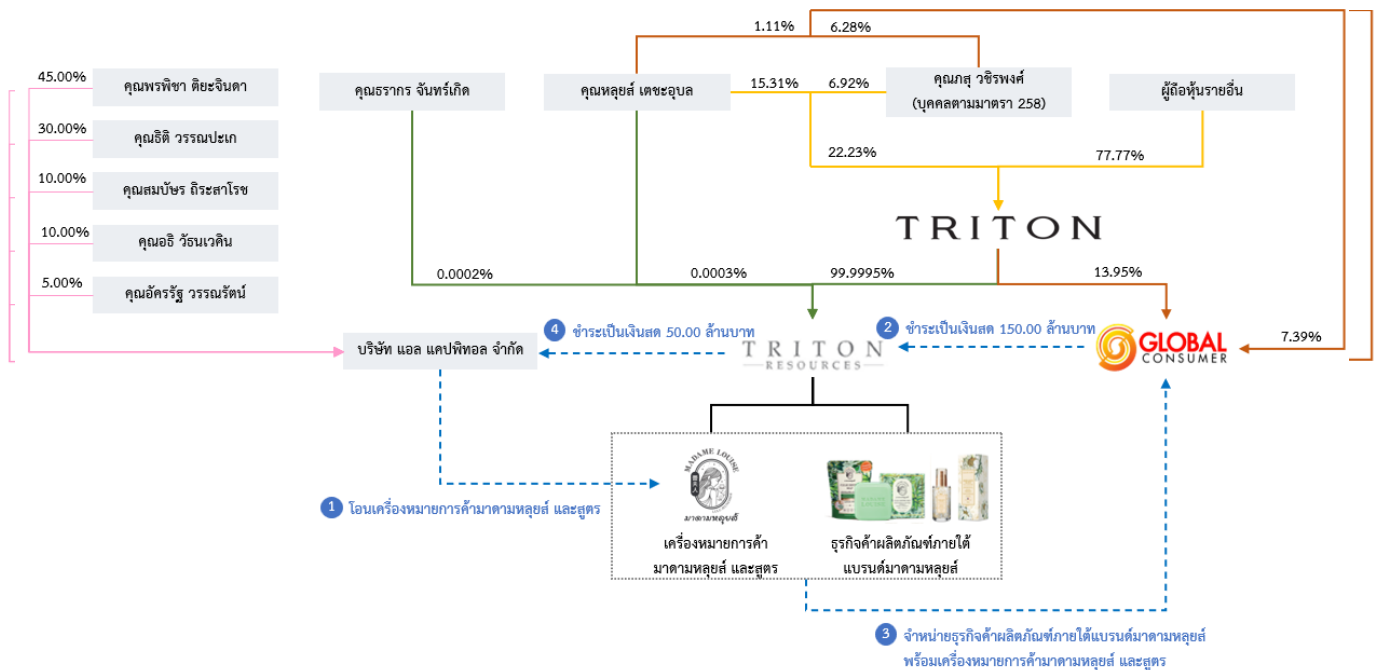
ผู้ซื้อ	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ขาย	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร จันทร์เกิดดำรง ตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON

ทั้งนี้ โครงสร้างก่อนและหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีดังนี้

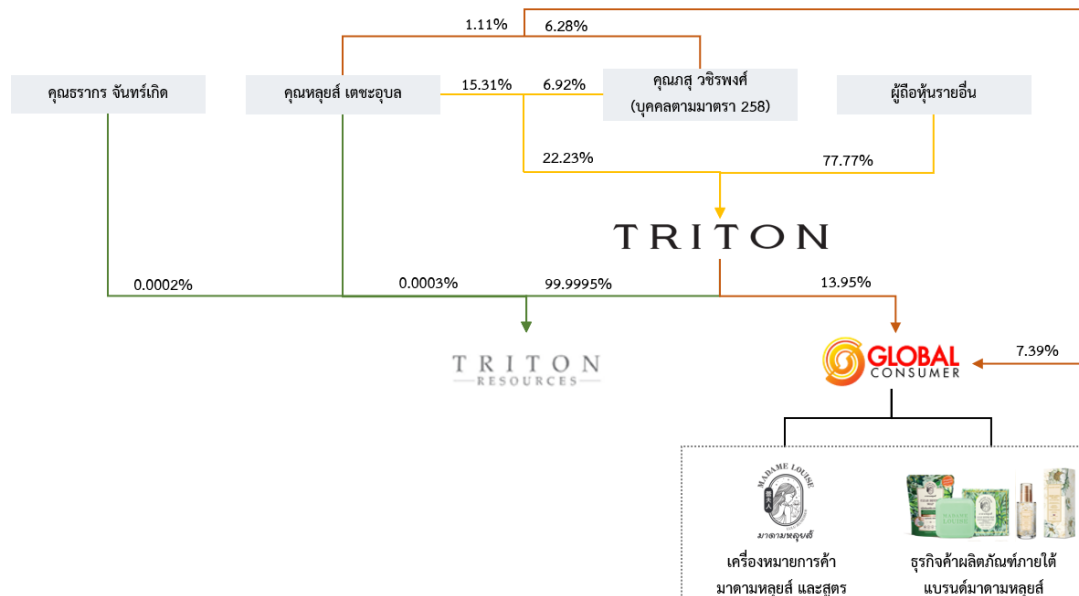
³ โปรดดูเชิงอรรถ 1

⁴ โปรดดูเชิงอรรถ 2

โครงสร้างก่อนการเข้าทำธุรกรรม โครงสร้างระหว่างการเข้าทำธุรกรรม



โครงสร้างหลังการเข้าทำธุรกรรม



ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

: เว็บไซต์ CorpusX ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

หมายเหตุ: เส้นสีเหลืองหมายถึง ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
เส้นสีเขียวหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ TRS
เส้นสีส้มหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ GLOCON
เส้นสีชมพูหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ LCAP

ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการนั้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 7.44 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนเข้าทำรายการในครั้งนี้ และเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (รวมเรียกว่า “ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับ GLOCON ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดย GLOCON มีกรรมการผู้มีอำนาจลงนามเป็นผู้บริหารของบริษัทฯ โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 29.27 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยบริษัทฯ และ TRS ไม่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ GLOCON ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาก่อนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ

อนึ่ง TRS ได้เข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ระหว่าง TRS และ GLOCON แล้วเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเป็นข้อตกลงที่มีผลผูกพันทางกฎหมาย โดยบริษัทฯ คาดว่า TRS จะเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายกิจการกับ GLOCON ภายในเดือนมิถุนายน 2568 ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

- (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
- (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
- (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
- (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมด น่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคมของปี 2568 โดย TRS จะจำหน่ายกิจการ MDL ให้แก่ GLOCON โดยสามารถแบ่งประเภททรัพย์สินหลัก ๆ ที่ TRS จะจำหน่ายและโอนไปได้ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	ธุรกรรม
1. เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา	จำหน่าย
2. สูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL ซึ่งใช้กระบวนการผลิตที่เป็นความลับทางการค้า และจดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา	จำหน่าย
3. สิทธิตามสัญญาจ้างผลิตที่เข้าทำกับผู้ผลิตสินค้าและวัตถุดิบ สิทธิตามสัญญาตัวแทนจำหน่ายสินค้า และสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ MDL	โอน
4. สินค้าคงเหลือจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของ MDL	จำหน่าย
5. อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ MDL เช่น อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ฯลฯ	จำหน่าย
6. สิทธิในช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมดของธุรกิจ MDL ประกอบด้วย - ช่องทางการจำหน่ายสินค้าออนไลน์ ได้แก่ DKSH 7-11 และตัวแทนจำหน่ายสินค้านายอื่น ๆ - ช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ ได้แก่ Line Facebook Shopee Lazada TikTok และเว็บไซต์	โอน
7. บุคลากรที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นกับการดำเนินธุรกิจ MDL ได้แก่ - ฝ่ายบัญชี จำนวน 2 ท่าน - ฝ่ายจัดซื้อ จำนวน 1 ท่าน - ฝ่ายบุคคล 1 ท่าน - ฝ่ายการตลาดและฝ่ายขาย 28 ท่าน รวมทั้งหมด 32 ท่าน	โอน
8. ทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL	จำหน่าย

รายการทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL ที่จะจำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งมีมูลค่าทางบัญชี มีรายละเอียดดังนี้

รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่โอนให้แก่ผู้ซื้อ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 67 (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.14
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	22.38
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	9.40
สินค้าคงเหลือ	6.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	43.75
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	1.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ^{1/}	3.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5.56
รวมสินทรัพย์	49.31
หนี้สิน	

รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่โอนให้แก่ผู้ซื้อ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 67 (หน่วย: ล้านบาท)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16.47
รายได้รับล่วงหน้างานก่อสร้าง	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	38.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ^{2/}	0.18
รวมหนี้สินหมุนเวียน	54.64
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.11
รวมหนี้สิน	54.76
มูลค่าทางบัญชี	(5.44)

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เพื่อเป็นค่าสมาชิกและค่าธรรมเนียมในการขายสำหรับสินค้าที่ฝากขายผ่านช่องทางหน้าร้าน

2/ หนี้สินหมุนเวียนอื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ให้ความเห็นชอบ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ประจำปี 2568 วันที่ 24 เมษายน 2568 ดังนี้

ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ **มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ** และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องจากการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณารวมทั้งบริษัทฯ และบริษัทย่อยของบริษัทฯ (“**กลุ่มบริษัทฯ**”) ส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องพิจารณาขายทรัพย์สิน โดยพิจารณาในมิติต่าง ๆ ได้แก่ ความจำเป็นของการใช้เงิน และความสมเหตุสมผลของราคาในการเข้าทำธุรกรรมแล้ว รวมถึงการที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท บ้านไรโฮลดิ้ง จำกัด และได้มาซึ่งที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นโครงการเพื่อการพักผ่อนและการนันทนาการ (Leisure and Entertainment) ภายใต้ชื่อ “The Haven” ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดิน จำนวน 62 แปลง เนื้อที่รวม 732 ไร่ มูลค่าลงทุนพัฒนาโครงการจำนวนไม่เกิน 890.00 ล้านบาท จะเริ่มดำเนินกิจการในปี 2571 ซึ่งในปัจจุบันยังไม่เริ่มเปิดดำเนินการ และสร้างกระแสเงินสดหมุนเวียนแก่บริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ เห็นว่าการขายกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ให้ GLOCON จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินการโดยบริษัท ไทรทัน เอ็นจิเนียริ่ง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (“TTEC”) โดยลักษณะโดยทั่วไปของการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้างได้ เช่น การใช้เงินทุนเพื่อนำไปเป็นเงินมัดจำในการออกหนังสือค้ำประกันแก่สถาบันการเงิน ซึ่งมีระยะเวลาการส่งมอบหนังสือค้ำประกันกำหนดโดยผู้ว่าจ้าง

ภายในเดือนกันยายน 2568 จำนวนประมาณ 90 ล้านบาท TTEC จึงจะสามารถเริ่มดำเนินการเข้าพื้นที่ก่อสร้าง หรือสามารถรับรู้รายได้ตามงวดชำระได้ โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจก่อสร้าง และโครงการ Haven อันจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่จำเป็นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เนื่องจากหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ

อนึ่ง การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่ง TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ทำให้การเจรจาตกลงในการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความสะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการดำเนินการเจรจากับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ข้อดี

- 1) กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต โดยบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจก่อสร้าง เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสดและสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ ยังคงสามารถรับรู้กำไรจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL ผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON เนื่องจากบริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GLOCON รวมถึงได้มีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีโอกาสดังกล่าวจะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น จากการจ่ายปันผลในอนาคต หาก GLOCON มีผลการดำเนินงานเป็นกำไร รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต
- 3) การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทำให้มีความรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ สะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการเจรจากับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้

เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น

ข้อเสีย

- 1) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการถือหุ้นสามัญของ GLOCON ได้ทันที ซึ่งในปี 2566 - 2567 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นรวมและเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2567 จำนวน 43.59 ล้านบาท และ 65.68 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก GLOCON มีผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2565 - 2567 ขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง จำนวน 436.86 ล้านบาท 413.31 ล้านบาท และ 329.14 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการจ่ายเงินปันผลของ GLOCON ได้ทันที

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อาจสามารถรับรู้กำไรในระยะยาวผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน การจ่ายปันผลในอนาคต หาก GLOCON มีผลการดำเนินงานเป็นกำไร รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต

- 2) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ได้ในฐานะบริษัทแม่ เนื่องจากบริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่สูงสุด ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนเพียงร้อยละ 13.95 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOCON ซึ่งจะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของกิจการ MDL จากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับกระแสเงินสดจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จำนวน 100.00 ล้านบาท ซึ่งได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และได้มีการคิดลดกลับมาแล้ว ณ ปัจจุบัน ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินที่สามารถนำไปใช้ในการนำไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักก่อสร้างของบริษัทฯ ในอนาคต เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสดและสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

- 3) บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายกิจการมีมูลค่าขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

ความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า
การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญต่อไปนี้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน
 - (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
 - (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
 - (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
 - (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ GLOCON มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อ (ก) บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2568 โดยไม่เกิดความล่าช้า

- 2) ความเสี่ยงของการรับโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า ก่อนที่จะมีการซื้อขายหรือโอนกิจการกับ GLOCON ตามเงื่อนไขสำคัญที่ระบุในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ ดังนั้น หากภายหลัง GLOCON ไม่ต้องการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ TRS อาจมีความเสี่ยงที่จะต้องชำระค่าเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อน และไม่ได้สิ่งตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท จาก GLOCON

อย่างไรก็ตาม TRS จะเป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์แต่เพียงผู้เดียว ซึ่ง TRS ไม่จำเป็นต้องชำระค่าใช้เครื่องหมายการค้าตามสัญญาแบ่งผลประโยชน์ (Profit Sharing Agreement) ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าอีกต่อไปในอนาคต หาก TRS ดำเนินกิจการ MDL ต่อเอง โดยไม่เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ หรือ TRS สามารถให้เจ้าของเครื่องหมายการค้าดำเนินการโอนเช็คและ/หรือเงินให้แก่ TRS ในฐานะผู้ซื้อจำนวนไม่เกิน 10.00 ล้านบาท และ TRS จะดำเนินการยื่นเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อคืนเครื่องหมายการค้าให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าเดิม หากภายหลัง GLOCON ไม่มีความประสงค์จะทำธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการ

- 3) ความเสี่ยงจากการได้รับผลตอบแทนตามแผนการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน ต่ำกว่าผลตอบแทนจากการดำเนินงานของกิจการ MDL ที่จำหน่ายไป ซึ่งบริษัทฯ อาจเผชิญกับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามแผนการใช้เงินจากการจำหน่ายกิจการ หรือผลตอบแทนจากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำแผนงบประมาณ (Budget) อย่างรอบคอบในการพิจารณาถึงความจำเป็นในการใช้เงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายธุรกิจ เพื่อให้มั่นใจว่าการใช้เงินตามแผนการใช้เงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคตนั้น จะสามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ตามที่คาดหวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นอาจสูงกว่าผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ต่อไปในอนาคต

ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ราคาในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ **มีความเหมาะสม** ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทฯ จะจำหน่ายกิจการ MDL ในรูปแบบเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการ MDL ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม (โปรดพิจารณารายละเอียดตามทีละข้อในหัวข้อที่ 4.1 – กิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ในการประมาณการ เนื่องจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้ว ดังนั้น หากพิจารณามูลค่าสิ่งตอบแทนของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่า มูลค่าสิ่งตอบแทนในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ซึ่งอยู่ระหว่าง 143.83 - 163.62 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 6.17 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.11 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ และสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 13.62 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ในการนี้ เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ ของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง ตลอดจนความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขที่ได้กล่าวมาข้างต้น ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จ รวมถึงผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ รวมถึงพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

TRS ได้เข้าลงนามในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ระหว่าง TRS และ GLOCON แล้วเมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเป็นข้อตกลงที่มีผลผูกพันทางกฎหมาย โดยบริษัทฯ คาดว่า TRS จะเข้าลงนามในสัญญาซื้อขายกิจการกับ GLOCON ภายในเดือนมิถุนายน 2568 ตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ใน บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (Term Sheet) ภายหลังจากที่ได้รับอนุมัติจากคณะกรรมการของบริษัทฯ

ทั้งนี้ ธุรกิจการจำหน่ายกิจการจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญดังต่อไปนี้ได้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

- (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
- (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
- (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
- (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ในเบื้องต้น บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมด น่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคมของปี 2568

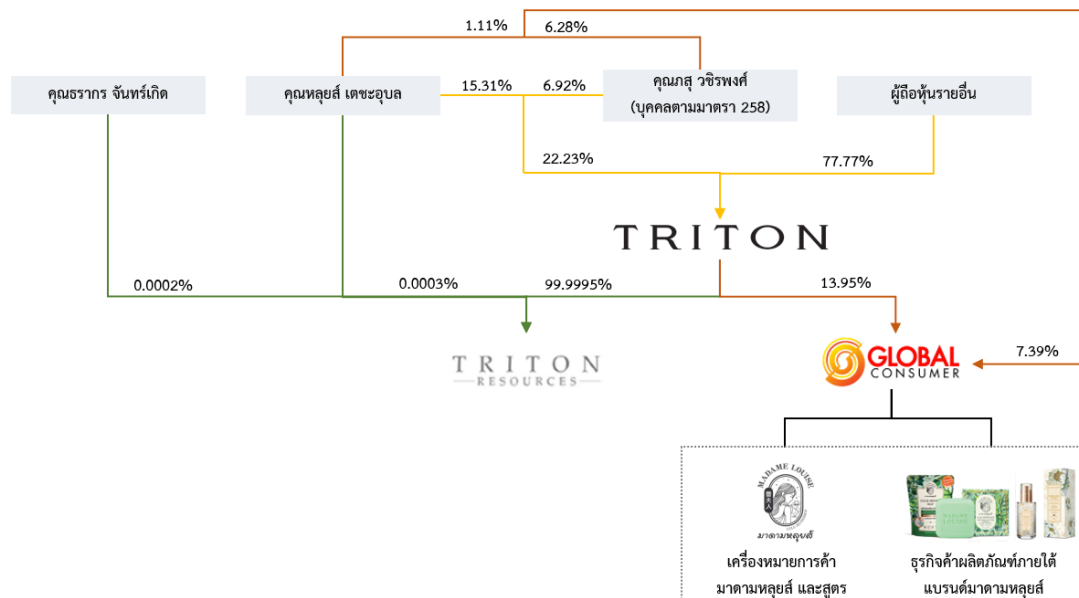
2.2 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จ หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ จะจำหน่ายกิจการ MDL ให้ GLOCON คิดเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)
ผู้ขาย	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร จันทร์เกิดดำรง ตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON

โครงสร้างหลังการเข้าทำธุรกรรม



ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

: เว็บไซต์ CorpusX ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

หมายเหตุ: เส้นสีเหลืองหมายถึง ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

เส้นสีเขียวหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ TRS

เส้นสีส้มหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ GLOCON

เส้นสีชมพูหมายถึง ผู้ถือหุ้นของ LCAP

2.5 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

การคำนวณมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนี้

ข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ	(หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์รวม	2,016.69
หัก: สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	35.50
หัก: หนี้สินรวม	1,435.55
หัก: ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	33.25
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ (NTA)	512.39

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

2.5.1 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้าจำนวน 50.00 ล้านบาท

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่ได้มาไม่ใช่หลักทรัพย์	
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา} \times 100}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่ได้มาไม่ใช่หลักทรัพย์	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{50.00 \times 100}{2,016.69}$	2.48
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	

จากเกณฑ์การคำนวณข้างต้น ธุรกิจการค้าสินค้าซึ่งสินทรัพย์เครื่องหมายการค้า MDL และสูตรผลิตผลิตภัณฑ์ทั้งหมดข้างต้น เข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 2.48 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาจนเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ ดังนั้น เนื่องจากขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 15.00 และไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าตอบแทน บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ทั้งนี้ เนื่องจาก LCAP ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน รายการดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ตารางแสดงความสัมพันธ์ระหว่างผู้ซื้อและผู้ขาย

ผู้ซื้อ	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด
ผู้ขาย	บริษัท แอล แคปิตอล จำกัด
ความสัมพันธ์กับบริษัท	ผู้ขายไม่เข้าข่ายเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือมีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทและบริษัทย่อยของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.5.2 รายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\text{NTA ของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป} \times \text{สัดส่วนที่จำหน่ายไป} \times 100$ NTA ของบริษัทฯ	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปไม่ใช่หลักทรัพย์	
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป} \times \text{สัดส่วนที่จำหน่ายไป} \times 100$ กำไรสุทธิของบริษัทฯ	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากสินทรัพย์ที่จำหน่ายไปไม่ใช่หลักทรัพย์	
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100$ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	150.00×100 2,016.69	7.44
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	$\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100$ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่นำมาปรับใช้ เนื่องจากไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์	

จากเกณฑ์การคำนวณข้างต้น ธุรกิจการจำหน่ายกิจการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทย่อยของบริษัทจดทะเบียนตามที่กำหนดในประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยเมื่อคำนวณขนาดรายการมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 7.44 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์อื่นในรอบระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมาจนเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ดังนั้น เนื่องจากขนาดรายการไม่เกินร้อยละ 15.00 และไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อชำระค่าตอบแทน บริษัทฯ จึงไม่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

2.5.3 รายการที่เกี่ยวข้องกัน

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	$\text{มูลค่ารวมของธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ} \times 100$ NTA ของบริษัทฯ	150.00×100 512.39	29.27

ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการข้างต้นยังเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน “ประเภทรายการเกี่ยวกับสินทรัพย์หรือบริการ” ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำรายการระหว่างบริษัทย่อยของบริษัทฯ กับ GLOCON ซึ่งมีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม โดยมีขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 29.27 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ โดยคำนวณจากงบการเงินรวมที่ตรวจสอบแล้วของบริษัทฯ สำหรับปีบัญชี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยบริษัทฯ และ TRS ไม่มีการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นกับ GLOCON ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาจนวันที่คณะกรรมการมีมติอนุมัติการเข้าทำรายการ ดังนั้น การที่ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายกิจการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

2.6 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

- 1) ข้อมูลทั่วไปของ LCAP – ผู้จำหน่ายเครื่องหมายการค้า MDL

ชื่อบริษัท	บริษัท แอล แคปิตอล จำกัด			
ประเภทธุรกิจ	การผลิตเครื่องหอม เครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์ในท้องถิ่น			
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	999/227 หมู่ 13 ตำบลราชเทวะ อำเภอบางพลี จังหวัดสมุทรปราการ 10540			
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	8 ธันวาคม 2564			
เลขทะเบียนนิติบุคคล	0105564173235			
ทุนจดทะเบียน	1,000,000 บาท			
จำนวนหุ้นทั้งหมด	10,000 หุ้น			
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาทต่อหุ้น			
กรรมการ		ชื่อ	ตำแหน่ง	
	1	นาย ธิติ วรรณปะเก	กรรมการ	
	2	นางสาว พรพิชา ดิยะจินดา	กรรมการ	
ผู้ถือหุ้น	ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)	ร้อยละ
	1	นางสาว พรพิชา ดิยะจินดา	4,500	45.00
	2	นาย ธิติ วรรณปะเก	3,000	30.00
	3	นาย สมบัชร ธีระสาโรช	1,000	10.00
	4	นาย อธิ วัธนเวคิน	1,000	10.00
	5	นาย อัครรัฐ วรรณรัตน์	500	5.00
		รวม	10,000	100.00

ที่มา: เว็บไซต์ CorpusX ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

- 2) สินทรัพย์ที่จะได้มา

TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า ดังนี้

- (1) เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา
- (2) สูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL ซึ่งใช้กระบวนการผลิตที่เป็นความลับทางการค้า และจดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา

หมายเหตุ: เครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL เป็นของ LCAP โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการโอนให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งระยะแรก TRS มิได้มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านในเรื่องการสร้างแบรนด์ (Branding) การพัฒนาเครื่องหมายการค้า หรือการคิดค้นสูตรผลิตภัณฑ์ส์แต่อย่างใด ในขณะที่กลุ่มผู้ถือหุ้นของ LCAP ซึ่งมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในวงการบันเทิงและธุรกิจด้านความงาม จึงมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาแบรนด์ รวมถึงการคิดค้นและพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์

2.7 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป

1) ข้อมูลทั่วไปของ TRS – ผู้จำหน่ายกิจการ MDL

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด		
ประเภทธุรกิจ	ขายปลีกเครื่องสำอาง		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	60 ซอยประดิษฐ์มนูธรรม 19 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230		
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	14 พฤษภาคม 2555		
เลขทะเบียนนิติบุคคล	0105555069005		
ทุนจดทะเบียน	60,000,000 บาท		
จำนวนหุ้นทั้งหมด	600,000 หุ้น		
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	100.00 บาทต่อหุ้น		
กรรมการ		ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นางสาว หลุยส์ เดเซอบล	กรรมการ
	2	นาย ภัทรพล ปานรักษา	กรรมการ
	3	นาย ธรากร จันทรเกิด	กรรมการ
	4	นาย เอกอนันต์ สิทธิธรรมศักดิ์	กรรมการ
ผู้ถือหุ้น	ลำดับ	ชื่อ	จำนวนหุ้น (หุ้น)
	1	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	599,997
	2	นางสาว หลุยส์ เดเซอบล	2
	3	นาย ธรากร จันทรเกิด	1
		รวม	600,000
			ร้อยละ
			99.9995
			0.0003
			0.0002
			100.00

หมายเหตุ: เว็บไซต์ CorpusX ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

2) สินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป

TRS จะจำหน่ายกิจการ MDL ให้แก่ GLOCON โดยสามารถแบ่งประเภททรัพย์สินหลัก ๆ ที่ TRS จะจำหน่ายและโอนไปได้ดังนี้

รายการทรัพย์สิน	ธุรกรรม
1. เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา	จำหน่าย
2. สูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL ซึ่งใช้กระบวนการผลิตที่เป็นความลับทางการค้า และจดทะเบียนกับสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา	จำหน่าย
3. สิทธิตามสัญญาจ้างผลิตที่เข้าทำกับผู้ผลิตสินค้าและวัตถุดิบ สิทธิตามสัญญาตัวแทนจำหน่ายสินค้า และสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจ MDL	โอน

รายการทรัพย์สิน	ธุรกรรม
4. สินค้าคงเหลือจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของ MDL	จำหน่าย
5. อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของธุรกิจ MDL เช่น อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ฯลฯ	จำหน่าย
6. สิทธิในช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมดของธุรกิจ MDL ประกอบด้วย 3) ช่องทางการจำหน่ายสินค้าออนไลน์ ได้แก่ DKSH 7-11 และตัวแทนจำหน่ายสินค้ารายอื่น ๆ 4) ช่องทางการจำหน่ายออนไลน์ ได้แก่ Line Facebook Shopee Lazada TikTok และเว็บไซต์	โอน
7. บุคลากรที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นกับการดำเนินธุรกิจ MDL ได้แก่ - ฝ่ายบัญชี จำนวน 2 ท่าน - ฝ่ายจัดซื้อ จำนวน 1 ท่าน - ฝ่ายบุคคล 1 ท่าน - ฝ่ายการตลาดและฝ่ายขาย 28 ท่าน รวมทั้งหมด 32 ท่าน	โอน
8. ทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL	จำหน่าย

รายการทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL ที่จะจำหน่ายให้แก่ผู้ซื้อ มีรายละเอียดดังนี้

รายการสินทรัพย์และหนี้สินที่โอนให้แก่ผู้ซื้อ	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 67 (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	5.14
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	22.38
เงินจ่ายล่วงหน้าค่าสินค้า	9.40
สินค้าคงเหลือ	6.82
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	43.75
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	1.00
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	0.54
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.04
สินทรัพย์ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	-
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ^{1/}	3.98
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	5.56
รวมสินทรัพย์	49.31
หนี้สิน	
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16.47
รายได้รับล่วงหน้างานก่อสร้าง	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	38.00
หนี้สินหมุนเวียนอื่น ^{2/}	0.18
รวมหนี้สินหมุนเวียน	54.64
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.11
รวมหนี้สิน	54.76
มูลค่าทางบัญชี	(5.44)

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า เพื่อเป็นค่าสมาชิกและค่าธรรมเนียมในการขายสำหรับสินค้าที่ฝากขายผ่านช่องทางหน้าร้าน
2/ สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ได้แก่ ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่าย

ทั้งนี้ ภายหลังจากการโอนทรัพย์สินและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL ให้แก่ GLOCON เสร็จสิ้น งบเสมือนของงบแสดงฐานะการเงินของ TRS จะมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

งบเสมือนของงบแสดงฐานะการเงิน	ณ วันที่ 31 ธ.ค. 67 (หน่วย: ล้านบาท)
สินทรัพย์	
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.00
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	0.39
ที่ดิน	4.83
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	0.07
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	0.21
สินทรัพย์รวม	105.49
หนี้สิน	
รายได้รับล่วงหน้า ^{1/}	11.40
รวมหนี้สิน	11.40
ส่วนของผู้ถือหุ้น	94.09

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1/ รายได้รับล่วงหน้า ได้แก่ รายได้รับล่วงหน้าสำหรับโครงการก่อสร้าง

หมายเหตุ: เครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้าของธุรกิจ MDL เป็นของ LCAP โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการโอนให้แก่ผู้ซื้อ ซึ่งระยะแรก TRS มิได้มีความเชี่ยวชาญเฉพาะด้านในเรื่องการสร้างแบรนด์ (Branding) การพัฒนาเครื่องหมายการค้า หรือการคิดค้นสูตรผลิตภัณฑ์สุบแต่อย่างใด ในขณะที่กลุ่มผู้ถือหุ้นของ LCAP ซึ่งมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในวงการบันเทิงและธุรกิจด้านความงาม จึงมีบทบาทสำคัญในการพัฒนาแบรนด์ รวมถึงการคิดค้นและพัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์

3) ลักษณะการประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว

TRS ได้เริ่มทำธุรกิจค้า สบู่ภายใต้แบรนด์มาตามหลุยส์ โดยได้ทำสัญญาเกี่ยวกับการขอใช้เครื่องหมายการค้าและสูตรของสบู่ จากบริษัท แอล แคปิตอล จำกัด โดยจะเป็นสัญญาแบ่งผลประโยชน์ (Profit Sharing Agreement) และใช้บริษัท OEM ในการสั่งผลิต ได้เปิดวางจำหน่ายในช่วงกลางปี 2565 ที่ผ่านมา ทั้งผ่านช่องทางออนไลน์ในสื่อต่าง ๆ เช่น เฟสบุ๊ก อิน스타그램 แอปพลิเคชันขายของรายการโทรทัศน์ และวางตามร้านค้าชั้นนำทั่วประเทศ เช่น 7-11 foodland EveandBoy Aeon Matsumoto เป็นต้น รวมถึงได้มีการขยายขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น ประเทศจีน ฮองกง เป็นต้น บริษัทฯ ให้ความสำคัญโดยมุ่งเน้นในด้านการตลาด ที่ทีมงานมีการวางแผนในการโฆษณาสบู่มาตามหลุยส์ ให้เป็นที่รู้จักต่อประชาชนในวงกว้าง ทั้งการโฆษณาผ่านทางสื่อออนไลน์ เช่น Website, Instagram, Facebook, Tiktok, Youtube เป็นต้น

4) โครงสร้างรายได้และค่าใช้จ่ายธุรกิจ MDL

โครงสร้างรายได้	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากช่องทางออนไลน์ (Online)	8.52	36.02	11.34	17.12	82.19	60.99
รายได้จากช่องทางหน้าร้าน (Offline)	15.16 ^{1/}	64.08	68.13 ^{1/}	102.87	60.79	45.11
รายได้จากส่วนลดจ่าย (Discount)	(0.02)	(0.10)	(13.24)	(20.00)	(8.21)	(6.09)
รายได้จากการขาย	23.66	100.00	66.22	100.00	134.78	100.00
ต้นทุนขาย	(7.85)	(33.19)	(21.88)	(33.04)	(36.63)	(27.18)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(29.99) ^{1/}	(126.73)	(55.27) ^{1/}	(83.46)	(80.28)	(59.57)

ที่มา: งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ได้มีการปรับปรุงรายการรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน้าร้าน (Offline) โดยการรับรู้รายได้จากการฝากขาย (Consignment) เพิ่มจำนวน และรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่แบ่งให้แก่ช่องทางฝากขายเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย จากเดิมในปี 2565 – 2566 ที่รับรู้รายได้จากการฝากขาย (Consignment) เป็นจำนวนสุทธิ อย่างไรก็ดี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แสดงมูลค่ารายได้และค่าใช้จ่ายของปี 2565 และ 2566 ให้อยู่ในบรรทัดฐานเดียวกันกับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจาก TRS

5) ฐานะการเงินและผลการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TRS ซึ่งเป็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท ดีลอยท์ หูซ โธมัทส โซยเยส สอบบัญชี จำกัด และ ฐานะการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

➤ งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

งบฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.70	5.95	2.53	5.57	6.14	11.19
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	20.19	44.56	20.89	45.89	31.52	57.40
สินค้าคงเหลือ	11.23	24.78	8.70	19.10	6.82	12.42
ภาษีมูลค่าเพิ่ม	4.68	10.33	3.34	7.34	0.75	1.37
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	38.80	85.62	35.46	77.90	45.24	82.39
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	4.83	10.66	4.83	10.61	4.83	8.79
อุปกรณ์	0.38	0.84	0.52	1.15	0.54	0.99
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.09	0.20	0.09	0.20	0.04	0.07
สินทรัพย์ภาษีเงินได้งวดปัจจุบัน	0.09	0.19	0.21	0.46	0.28	0.51
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.13	2.49	4.41	9.69	3.98	7.25
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	6.52	14.38	10.06	22.10	9.67	17.61
รวมสินทรัพย์	45.32	100.00	45.52	100.00	54.91	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	7.03	15.51	22.18	48.73	27.87	50.75
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากผู้ถือหุ้นใหญ่	43.50	95.98	48.50	106.54	38.00	69.21
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.09	0.21	0.16	0.36	0.38	0.70
รวมหนี้สินหมุนเวียน	50.62	111.70	70.84	155.63	66.25	120.66
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	0.28	0.63	0.18	0.39	0.11	0.21
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	0.28	0.63	0.18	0.39	0.11	0.21
รวมหนี้สิน	50.91	112.33	71.02	156.02	66.36	120.86
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	60.00	132.39	60.00	131.81	60.00	109.27
ทุนที่ชำระแล้ว	60.00	132.39	60.00	131.81	60.00	109.27
ขาดทุนสะสม						
ยังไม่ได้จัดสรร	(65.59)	(144.71)	(85.50)	(187.82)	(71.45)	(130.13)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	(5.59)	(12.33)	(25.50)	(56.02)	(11.45)	(20.86)
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	45.32	100.00	45.52	100.00	54.91	100.00

ที่มา: งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

➤ งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	23.66	87.73	66.22	99.05	134.78	98.00
รายได้ค่านายหน้า	-	0.00	0.11	0.16	0.04	0.03
รายได้อื่น	3.31	12.27	0.53	0.79	2.71	1.97
รวมรายได้	26.97	100.00	66.86	100.00	137.52	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	(7.85)	(29.12)	(21.88)	(32.73)	(36.63)	(26.63)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(32.34)	(119.92)	55.27	(82.67)	(80.28)	(58.38)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.55)	(20.58)	(7.57)	(11.32)	(5.07)	(3.68)
รวมค่าใช้จ่าย	(45.75)	(169.62)	84.73	(126.72)	(121.97)	(88.70)
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงิน	(18.78)	(69.62)	(17.87)	(26.72)	15.55	11.30
ต้นทุนทางการเงิน	(0.88)	(3.26)	(2.05)	(3.06)	(1.50)	(1.09)
กำไรสุทธิ	(19.66)	(72.88)	(19.91)	(29.78)	14.04	10.21

ที่มา: งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ปี 2565 – 2567

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.77	0.50	0.68
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	1.34	3.25	5.25
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	273.31 ^{1/}	112.14	69.55
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	0.70	2.20	4.72
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	521.93 ^{1/}	166.19	77.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	1.12	1.50	1.46
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	326.71 ^{1/}	243.65	249.38
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	66.81	66.96	72.82
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(69.62)	(26.72)	11.30
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(72.88)	(29.78(=)	10.21
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(43.37)	(43.84)	27.97

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	N/A	N/A	N/A
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	(9.11)	(2.79)	(5.79)
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	(21.37)	(8.73)	10.35

ที่มา: งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2565 จำนวนวันหมุนเวียนมีค่าสูงเนื่องจาก TRS อยู่ในช่วงเริ่มต้นดำเนินธุรกิจ (ปีแรกของการเริ่มจัดจำหน่ายสินค้า) ทำให้เกิดรอบหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และ สินค้าคงคลัง ที่ยังไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่ การให้เครดิตเพิ่มเติมกับลูกค้าใหม่และการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าเพื่อรองรับกิจกรรมการตลาดช่วงต้นปี ส่งผลต่ออัตราหมุนเวียนดังกล่าวเช่นกัน

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2565 – 2567 มีค่าเท่ากับ 26.97 ล้านบาท 66.86 ล้านบาท และ 137.52 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับร้อยละ 125.81

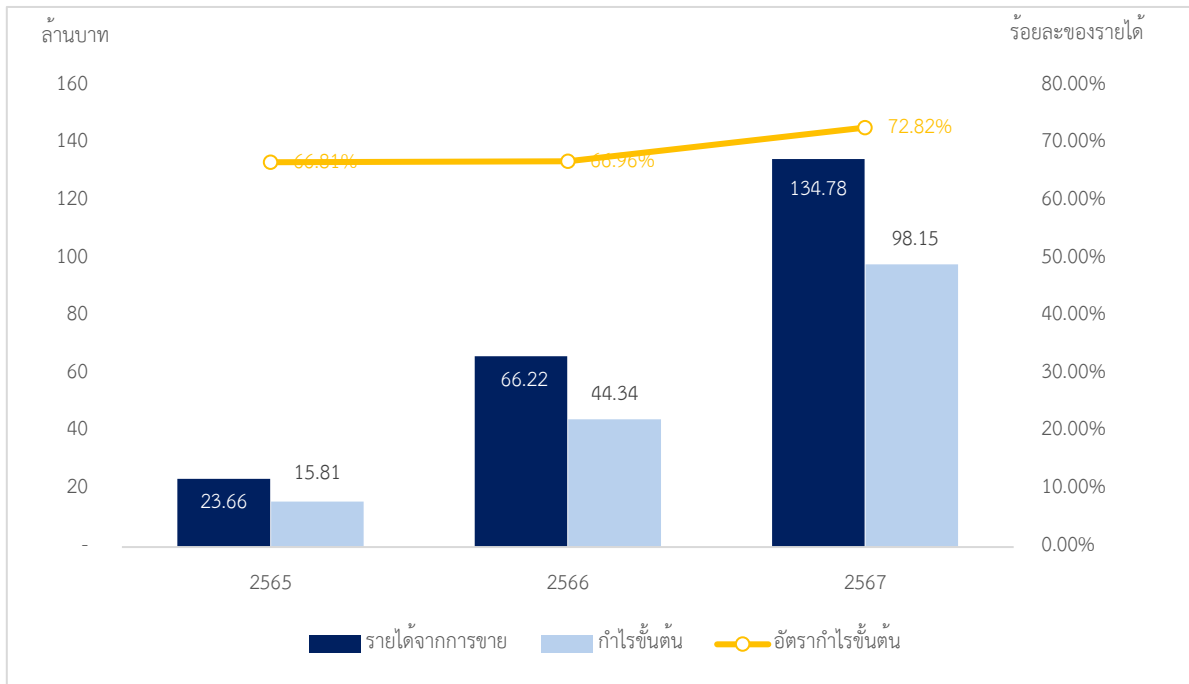
ในปี 2565 TRS มีรายได้รวม 26.97 ล้านบาท ซึ่ง TRS เริ่มดำเนินธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL โดยเปิดวางจำหน่ายในช่วงกลางปี 2565

ในปี 2566 TRS มีรายได้รวม 66.86 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 เป็นจำนวน 39.89 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 147.91 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 42.56 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 179.89 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางหน้าร้าน (ออฟไลน์) เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 16.85 ล้านบาท

ในปี 2567 TRS มีรายได้รวม 137.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 เป็นจำนวน 70.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 105.69 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 68.55 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 103.51 เนื่องจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออนไลน์ เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 51.14 ล้านบาท

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้จากการขายและบริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ TRS ปี 2565 – 2567



กำไรขั้นต้นระหว่างปี 2565 – 2567 TRS มีค่าเท่ากับ 15.81 ล้านบาท 44.34 ล้านบาท และ 98.15 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 66.81 ร้อยละ 66.96 และ ร้อยละ 72.82 ตามลำดับ

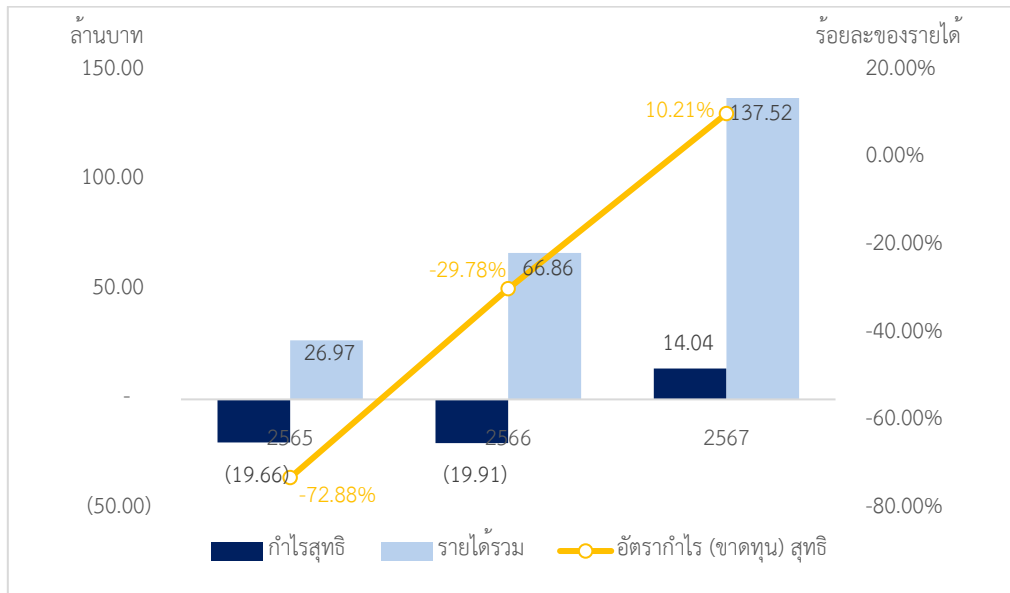
ในปี 2565 TRS มีกำไรขั้นต้น 15.81 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.81 สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการจำหน่ายสินค้าผ่านช่องทางออฟไลน์และออนไลน์เป็นจำนวน 23.66 ล้านบาท ต้นทุนสินค้าฝากขายเป็นจำนวน 3.77 ล้านบาท และ ต้นทุนสินค้าเพื่อขายเป็นจำนวน 3.70 ล้านบาท

ในปี 2566 TRS มีกำไรขั้นต้น 44.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.96 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 15.81 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.81 เป็นจำนวน 28.54 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 180.53 อย่างไรก็ตามอัตรากำไรมีค่าใกล้เคียงกันโดยมีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนสินค้าฝากขายที่เพิ่มขึ้น 12.26 ล้านบาท

ในปี 2567 TRS มีกำไรขั้นต้น 98.15 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 72.82 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 44.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 66.96 เป็นจำนวน 53.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการขายสินค้าผ่านช่องทางจำหน่ายแบบออฟไลน์และออนไลน์เป็นจำนวน 68.55 ล้านบาท เนื่องจากการโฆษณา การจัดอีเวนต์ และ การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และต้นทุนสินค้าเพื่อขายที่เพิ่มขึ้น 14.95 ล้านบาท

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิรายได้รวม กำไรสุทธิ และ อัตรากำไรสุทธิของ TRS ปี 2565 – 2567



สำหรับปี 2565 – 2567 TRS มีกำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (19.66) ล้านบาท (19.91) ล้านบาท และ 14.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) สุทธิเท่ากับ (72.88) ร้อยละ (29.78) และ 10.21 ตามลำดับ

สำหรับปี 2565 TRS มีขาดทุนสุทธิ 19.66 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 72.88 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขาย อาทิ ค่าใช้จ่ายการโฆษณาทั้งในประเทศและต่างประเทศ เป็นจำนวน 13.92 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเพื่อส่งเสริมการขาย 4.62 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายในการบริการเว็บไซต์และสื่อออนไลน์ เป็นจำนวน 3.67 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 TRS มีขาดทุนสุทธิ 19.91 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 29.78 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ (19.66) ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 72.88 เป็นจำนวน 0.26 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการฝากขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายหลักมีค่าเปลี่ยนแปลงอย่างไม่มีนัยสำคัญเป็นจำนวน 0.28 ล้านบาท

สำหรับปี 2567 TRS มีกำไรสุทธิ 14.04 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 10.21 เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ (19.91) ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 29.78 เป็นจำนวน 33.96 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรการเติบโตร้อยละ 170.53 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 68.55 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่ลดลงเป็นจำนวน 2.76 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2567 TRS ได้มีการเลิกจ้างผู้บริหารระดับสูง ซึ่งเดิมใช้ร่วมกันกับบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ในอนาคต TRS มีแผนที่จะจ้างบุคลากรระดับสูงสำหรับการบริหารจัดการเฉพาะกิจการ TRS (standalone) เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TRS มีสินทรัพย์รวม 45.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 14.14 ล้านบาท เป็นจำนวน 31.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 220.54 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าเป็นจำนวน 13.81 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย งานถ่ายทำโฆษณา การจัดอีเวนต์ หรือโปรโมชั่นผ่านช่องทางการตลาดต่างๆ ซึ่งมีการชำระเงินล่วงหน้าตามเงื่อนไขในสัญญา โดยทั่วไปจะไม่มีเครดิตเทอม (หรือเครดิตเทอมระยะสั้น) และต้องชำระล่วงหน้าทั้งจำนวนก่อนเริ่มดำเนินงาน ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 6.39 ล้านบาท ซึ่งลูกหนี้เกิดจากการขายสินค้าผ่านช่องทางค้าปลีกออนไลน์ ประกอบด้วย Shopee, Lazada, Eveandboy, 7-Eleven และ Central เป็นต้น โดยทั่วไป TRS ให้เครดิตเทอมอยู่ในช่วง 30 – 60 วันขึ้นอยู่กับลักษณะของลูกค้าและสัญญาร่วมกัน สินค้าสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 6.91 ล้านบาท และ วัตถุดิบเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 4.32 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TRS มีสินทรัพย์รวม 45.52 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 45.32 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 0.44 รายการทรัพย์สินที่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้แก่ สินค้าสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น 1.56 ล้านบาทและสินทรัพย์หมุนเวียนอื่นที่เพิ่มขึ้น 3.28 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TRS มีสินทรัพย์รวม 54.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 45.52 ล้านบาท เป็นจำนวน 9.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 20.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญได้แก่ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเป็นจำนวน 10.63 ล้านบาท และ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 3.61 ล้านบาท

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TRS มีหนี้สินรวม 50.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 0.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 50.84 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีนัยสำคัญได้แก่ เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 6.96 ล้านบาท มีสาเหตุจาก ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด เช่น ค่าฟรีเซนเตอร์ งานถ่ายทำโฆษณา และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ซึ่งเป็นช่วงที่ TRS เริ่มดำเนินธุรกิจ โดยปกติ TRS จะได้รับเครดิตเทอมอยู่ในช่วง 30-60 วัน ขึ้นอยู่กับข้อตกลงกับคู่ค้าแต่ละราย และ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทฯ เป็นจำนวน 43.50 ล้านบาท โดยมีจุดประสงค์เพื่อนำเงินมาดำเนินธุรกิจในช่วงเริ่มต้น และใช้จ่ายในการสร้างกิจการ MDL ให้เป็นที่รู้จักในตลาด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TRS มีหนี้สินรวม 71.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 50.91 ล้านบาท เป็นจำนวน 20.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 39.51 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีนัยสำคัญได้แก่ เงินรับล่วงหน้าตามสัญญาจำนวน 11.48 ล้านบาท เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น 6.15 ล้านบาท และ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทฯ จำนวน 5.00 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TRS มีหนี้สินรวม 66.36 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 71.02 ล้านบาท เป็นจำนวน (4.66) ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.56 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทฯ จำนวน 10.50 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TRS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (5.59) ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 14.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 19.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 139.73 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2565 จำนวน 19.66 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 TRS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (25.50) ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ (5.59) ล้านบาท เป็นจำนวน 19.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 356.48 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2566 จำนวน 19.91 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TRS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม (11.45) ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ (25.50) ล้านบาท เป็นจำนวน 14.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 55.08 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกำไรสุทธิสำหรับปี 2567 เป็นจำนวน 14.04 ล้านบาท

6) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ภาพรวมอุตสาหกรรมความงามและการดูแลส่วนบุคคล (Beauty and Personal Care)

ภาพรวมอุตสาหกรรมการดูแลผิวหน้า (Skin Care) ในประเทศไทย อ้างอิงจาก Skin Care in Thailand ตีพิมพ์โดย Euromonitor International ณ เดือนเมษายน 2567 พบว่า อุตสาหกรรมดังกล่าวเติบโตอย่างมีนัยสำคัญ จากข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 6 ปี ตั้งแต่ปี 2561 – 2566 พบว่า มูลค่ารวมของอุตสาหกรรมความงามและการดูแลส่วนบุคคลในประเทศไทยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีประมาณร้อยละ 4.20 ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคที่มีความสนใจในการลงทุนในผลิตภัณฑ์เพื่อดูแลตัวเองมากยิ่งขึ้น โดยเฉพาะความต้องการที่เพิ่มขึ้นในเทรนด์ "skinalism" ซึ่งหมายถึงการดูแลความงามที่น้อยแต่มาก แนวโน้มนี้ได้รับการสนับสนุนจากความเข้าใจที่เพิ่มขึ้นของผู้บริโภคเกี่ยวกับส่วนผสมในผลิตภัณฑ์และประโยชน์ของผลิตภัณฑ์นั้น ๆ ซึ่งทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงไปสู่การเลือกผลิตภัณฑ์ที่มีประสิทธิภาพสูง ประกอบกับไลฟ์สไตล์ที่เร่งรีบของผู้บริโภค ซึ่งความต้องการความสะดวกสบายและประสิทธิภาพ รวมไปถึงต้องการลดขั้นตอนในการดูแลความงามและการดูแลส่วนบุคคลมากยิ่งขึ้น

นอกจากนี้ จากการเปลี่ยนแปลงรสนิยมและความชอบของผู้บริโภคหลังจากที่การแพร่ระบาดของโควิด-19 ส่งผลให้ผู้บริโภคมีความกังวลเกี่ยวกับสุขภาพและการรักษาความสะอาดมากขึ้น ผู้บริโภคชาวไทยเริ่มให้ความสำคัญกับการดูแลตัวเองมากขึ้น โดยไม่เพียงแค่ว่าด้านสุขภาพ แต่ยังรวมถึงการดูแลรูปร่าง ผิวพรรณ และสุขภาพจิตด้วย ซึ่งการเปลี่ยนแปลงนี้ได้ส่งผลให้

เกิดการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเติบโตสำหรับผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากธรรมชาติและออร์แกนิกยังได้รับความนิยมสูงขึ้น โดยเฉพาะในผลิตภัณฑ์ผิวหน้า บำรุงช่องปาก (ยาสีฟัน) บำรุงผิว และเครื่องสำอาง เป็นต้น

ภาพรวมอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผม (Bath and Shower)

ภาพรวมอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผม (Bath and Shower) ในประเทศไทย อ้างอิงจาก Bath and Shower in Thailand ตีพิมพ์โดย Euromonitor International ณ เดือนเมษายน 2567 พบว่า อุตสาหกรรมดังกล่าวเติบโตอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2561 จากข้อมูลในอดีตย้อนหลัง 6 ปี ตั้งแต่ปี 2561 – 2566 พบว่า มูลค่ารวมของอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผมในประเทศไทย มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีประมาณร้อยละ 5.3 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากแนวโน้มการดูแลสุขภาพผิว สุขภาพและความสะอาดที่เพิ่มขึ้นหลังจากการระบาดของโควิด-19 และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคที่มองหาผลิตภัณฑ์ที่ปลอดภัยและมีคุณภาพสูงขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ที่มีส่วนผสมจากธรรมชาติหรือผลิตภัณฑ์ที่ช่วยในการดูแลผิวพรรณ นอกจากนี้ การปรับกลยุทธ์ด้านการตลาด เช่น การขายผ่านช่องทางออนไลน์ และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ตอบโจทย์ผู้บริโภค

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าตลาดจะเติบโต แต่ก็มีการแข่งขันที่สูงจากทั้งแบรนด์ท้องถิ่นและต่างประเทศ โดยเฉพาะแบรนด์ที่มีต้นทุนต่ำและราคาย่อมเยา รวมไปถึงแบรนด์ที่เน้นในเรื่องของผลิตภัณฑ์ที่มาจากสารสกัดจากธรรมชาติ ราคาเข้าถึงง่าย ซึ่งตอบโจทย์ผู้บริโภคยุคใหม่ที่มีแนวโน้มใส่ใจในผลิตภัณฑ์ที่มาจากธรรมชาติและสมุนไพรมากยิ่งขึ้น โดยในประเทศไทยมีผู้ประกอบการธุรกิจหลายรายในอุตสาหกรรมที่มีภาพลักษณ์เน้นไปที่ความเป็นธรรมชาติ สมุนไพร และออร์แกนิก โดยผู้ประกอบการมีแนวโน้มที่จะนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ อยู่เสมอ ไม่ว่าจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีสารสกัดจากธรรมชาติพื้นฐาน ส่วนใหญ่จะเริ่มต้นจากสมุนไพรจากขมิ้น ส้ม มะพร้าว มะกรูด และต่อมาในภายหลังได้มีการพัฒนาสูตรมากมายสำหรับผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผม เพื่อแข่งขันที่จะดึงดูดผู้บริโภคมากขึ้น เช่น สบู่จากมะขาม ชিং ทานาคา มะหาด ใบฝรั่ง และอื่น ๆ ยาสระผมจากชาเขียว เม็ดมะรุ่ย ว่านหางจระเข้ เป็นต้น

ทั้งนี้ ภาพรวมอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อาบน้ำและสระผมในประเทศไทยคาดว่าจะมีอัตราการเติบโต โดยได้รับปัจจัยสนับสนุนจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้การดูแลตัวเองผ่านผลิตภัณฑ์อาบน้ำกลายเป็นวิธีหนึ่งในการผ่อนคลายและลดความเครียด การเติบโตของแนวโน้มการทำสปาที่บ้าน (Home Spa) ที่มีแนวโน้มสูงขึ้น ประกอบกับความตระหนักและให้ความสำคัญกับสุขภาพมากขึ้น

2.8 มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนและเงื่อนไขการชำระเงิน

สิ่งตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นราคาที่ผู้ซื้อและผู้ขายเจรจาตกลงร่วมกัน โดยบริษัทได้ประเมินมูลค่าธุรกิจ MDL ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ได้มูลค่าอยู่ในช่วงระหว่าง 140.00 - 160.00 ล้านบาท โดย GLOCON จะชำระให้แก่ TRS ในวันที่มีการซื้อขายเสร็จสิ้นในคราวเดียว โดยที่ TRS จะได้รับเงินสดสุทธิจากการทำรายการไม่เกิน 100.00 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้า จำนวนไม่เกิน 50.00 ล้านบาท เป็นมูลค่า

เครื่องหมายการค้า MDL ที่ต้องชำระเจ้าของเครื่องหมายการค้า ซึ่งเป็นราคาที่ TRS และเจ้าของเครื่องหมายการค้า MDL เจรจากตกลงร่วมกัน ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ประเมินมูลค่าของเครื่องหมายการค้า MDL โดยมีสมมติฐานการประมาณการทางการเงินจากการอ้างอิงข้อมูลจากสัญญาร่วมธุรกิจ (Profit Sharing Agreement) ระหว่าง TRS และ LCAP ซึ่งระบุว่าเมื่อ TRS เริ่มมีกำไรจากการดำเนินงานเป็นบวก TRS จะต้องแบ่งกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีให้แก่ LCAP ในอัตราร้อยละ 30.00 หรือ 6.00 ล้านบาทต่อปี แล้วแต่อย่างใดอย่างหนึ่งมากกว่า โดยบริษัทฯ ได้ทำการประมาณการรายได้ของธุรกิจ MDL และส่วนแบ่งกำไรของ LCAP ตามสัญญา จากนั้นจึงคำนวณมูลค่าเครื่องหมายการค้า MDL ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ได้มูลค่าอยู่ในช่วงระหว่าง 50.00 – 56.00 ล้านบาท

2.9 เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนของการซื้อขายกิจการ MDL เป็นไปตามวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ซึ่งบริษัทฯ ประเมินมูลค่าของกิจการ MDL ได้อยู่ในช่วงระหว่าง 140.00 – 160.00 ล้านบาท

2.10 แผนการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายสินทรัพย์

สืบเนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างซึ่งมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนทั้งในการดำเนินงานเพื่อเป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ และเพื่อการลงทุนของบริษัทฯ และเพื่อปฏิบัติตามเงื่อนไขของสัญญาจ้าง ในการวางหนังสือค้ำประกัน การปฏิบัติตามสัญญาที่ออกให้โดยธนาคารพาณิชย์อันมีสำนักงานหลักตั้งอยู่ในประเทศไทยมามอบให้แก่ผู้ว่าจ้าง เนื่องจากปัจจุบันบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจก่อสร้าง และโครงการ Haven อันจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่จำเป็นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ

2.11 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

โปรดพิจารณารายละเอียดตามที่ระบุในหัวข้อที่ 2.1 – วัน เดือน ปีที่เกิดรายการ

2.12 สัญญาที่สำคัญ

- 1) บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

คู่สัญญา	(ก) บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (ผู้ขาย) (ข) บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน) (ผู้ซื้อ)
ทรัพย์สินที่จะซื้อขาย	ผู้ซื้อและผู้รับโอนธุรกิจและทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับกิจการมาตามหลุยส์ โดยสามารถแบ่งประเภททรัพย์สินหลัก ๆ ดังนี้ 1. เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา ทั้งนี้ ในกรณีที่กระบวนการโอนกรรมสิทธิ์ดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลา ผู้ขายต้องดำเนินการให้ผู้ซื้อได้รับสิทธิ์ใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย จนกว่ากระบวนการโอนจะเสร็จสมบูรณ์

	2. สูตรการผลิตสินค้าของกิจการมาตามหลุยส์ ทั้งนี้ ในกรณีที่กระบวนการโอนกรรมสิทธิ์ดังกล่าวต้องใช้ระยะเวลา ผู้ขายต้องดำเนินการให้ผู้ซื้อที่มีสิทธิ์ใช้เครื่องหมายการค้าดังกล่าวได้อย่างถูกต้องตามกฎหมาย จนกว่ากระบวนการโอนจะเสร็จสมบูรณ์ 3. สิทธิตามสัญญาจ้างผลิตที่เข้าทำกับผู้ผลิตสินค้าและวัตถุดิบ สิทธิตามสัญญาตัวแทนจำหน่ายสินค้า และสิทธิตามสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินกิจการมาตามหลุยส์ 4. สินค้าคงเหลือจากการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของกิจการมาตามหลุยส์ 5. อุปกรณ์ที่ใช้ในการดำเนินธุรกิจจำหน่ายสินค้าของกิจการมาตามหลุยส์ เช่น อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องคอมพิวเตอร์ ฯลฯ 6. สิทธิในช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้าทั้งหมดของกิจการมาตามหลุยส์ 7. บุคลากรที่เกี่ยวข้องหรือจำเป็นกับการดำเนินกิจการมาตามหลุยส์ 8. ทรัพย์สินอื่นและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับกิจการมาตามหลุยส์
ราคาซื้อขาย	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท
การชำระราคา	ผู้ซื้อตกลงจะชำระราคาซื้อขายให้เสร็จสิ้นภายในเดือนมิถุนายน 2568
การแข่งขันทางการค้า	ผู้ขายตกลงว่าภายในระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันปิดการขาย ผู้ขาย ผู้ถือหุ้น กรรมการ ผู้บริหาร จะไม่ทำการค้าแข่ง และ/หรือ ทำธุรกิจอันมีลักษณะเดียวกันกับกิจการมาตามหลุยส์
ก ร อ บ ร ะ ย ะ เ ว ล า ก า ร ด า เ น ย น ก า ร	(1) กำหนดเข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อพิจารณาอนุมัติ ภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 (2) กำหนดเข้าประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อพิจารณาอนุมัติภายในเดือนเมษายน 2568 (3) ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย และผู้เกี่ยวข้องอื่นใด (ถ้ามี) มีมติอนุมัติในเดือนเมษายน 2568 กำหนดการลงนามในสัญญาซื้อขายกิจการมาตามหลุยส์ ภายในเดือนมิถุนายน 2568 (4) กำหนดการส่งมอบทรัพย์สินที่ซื้อขายภายใน 15 วัน นับจากวันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายให้แก่ผู้ขายเสร็จสิ้น
เงื่อนไขสำคัญ	(1) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ และ/หรือที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่ออนุมัติการเข้าทำธุรกรรม (2) การได้รับความเห็นชอบหรือได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือ จากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี) (3) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ผู้ซื้อและผู้ขายไม่สามารถ ดำเนินการตามสัญญาการจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาการจำหน่ายกิจการ (4) ผู้ขายมีหน้าที่ดำเนินการยื่นเอกสารโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ให้แก่ผู้ซื้อ ต่อหน่วยงานภาครัฐ และ/หรือ หน่วยงานอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ภายใน 15 วัน นับจากวันที่ผู้ซื้อชำระราคาซื้อขายแก่ผู้ขายเสร็จสิ้น ทั้งนี้ ในระหว่างกระบวนการโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ดังกล่าว ผู้ขายจะอนุญาตให้ผู้ซื้อสามารถใช้เครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ได้อย่างต่อเนื่อง โดยไม่คิดค่าธรรมเนียมใด ๆ จนกว่ากระบวนการโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์จะเสร็จสมบูรณ์

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

2) บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ เมื่อวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

คู่สัญญา	(ก) บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (ผู้ซื้อ) (ข) บริษัท แอล แคปิทอล จำกัด (ผู้ขาย)
ทรัพย์สินที่จะซื้อขาย	ผู้ซื้อจะรับโอนธุรกิจและทรัพย์สินที่เกี่ยวข้องกับการมาตามหลุยส์ โดย สามารถแบ่งประเภททรัพย์สินหลัก ๆ ดังนี้ 1. เครื่องหมายการค้าซึ่งจดทะเบียนกับกรมทรัพย์สินทางปัญญา 2. สูตรการผลิตสินค้าของกิจการมาตามหลุยส์
ราคาซื้อขาย	ราคาซื้อขายรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 50.00 ล้านบาท
การชำระราคา	ผู้ซื้อจะส่งจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้าให้กับผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท ภายใน 15 วัน นับแต่วันที่ทำสัญญาฉบับนี้ และภายหลังจากได้รับการอนุมัติจากผู้เกี่ยวข้องทั้งหมด ผู้ซื้อตกลงจะชำระราคาซื้อขายส่วนที่เหลือให้แก่ผู้ขายเสร็จสิ้นภายในเดือนมิถุนายน 2568 ภายหลังจากที่ผู้ซื้อได้รับเงินจาก GLOCON
การแข่งขันทางการค้า	ผู้ขายตกลงว่าภายในระยะเวลา 2 ปี นับแต่วันปิดการขาย ผู้ขาย ผู้ถือหุ้น กรรมการ ผู้บริหาร จะไม่ทำการค้าแข่ง และ/หรือ ทำธุรกิจอันมีลักษณะเดียวกัน กับกิจการมาตามหลุยส์
ก ร อ บ ร ะ ย ะ เ ว ล า ก า ร ดำเนินการ	(1) ภายหลังจากที่ผู้ซื้อจะส่งจ่ายเช็คลงวันที่ล่วงหน้าให้กับผู้ขายเป็นจำนวนเงิน 10.00 ล้านบาท ผู้ขายจะดำเนินการยื่นเอกสารเพื่อโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ ต่อหน่วยงานภาครัฐ และ/หรือ หน่วยงานอื่นใดที่เกี่ยวข้อง ภายใน 15 วัน นับจากวันที่ผู้ซื้อมอบเช็คให้แก่ผู้ขาย (2) กำหนดเข้าประชุมคณะกรรมการบริษัทของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อพิจารณาอนุมัติภายในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 (3) กำหนดเข้าประชุมผู้ถือหุ้นของทั้งผู้ซื้อและผู้ขาย เพื่อพิจารณาอนุมัติภายในเดือนเมษายน 2568 (4) ภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้เกี่ยวข้องมีมติอนุมัติในเดือนเมษายน 2568 กำหนดการลงนามในสัญญาซื้อขายเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ ภายในเดือนมิถุนายน 2568 (5) ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นของผู้เกี่ยวข้องฝ่ายใดไม่อนุมัติการเข้าทำรายการ ผู้ขายจะต้องดำเนินการโอนเช็ค และ/หรือเงินให้แก่ผู้ซื้อจำนวน 10.00 ล้านบาท และผู้ซื้อจะดำเนินการยื่นเอกสารเพื่อโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ ต่อหน่วยงานภาครัฐ และ/หรือ หน่วยงานอื่นใดที่เกี่ยวข้อง คืนแก่ผู้ขาย ภายหลังจากได้รับเงินค้ำมัดจำคืน (6) ระหว่างที่รอกระบวนการโอนจากหน่วยงานต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องผู้ขายจะอนุญาตให้ผู้ซื้อสามารถใช้เครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์ได้จนกระทั่งกระบวนการโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรการผลิตสินค้ามาตามหลุยส์จะเสร็จสมบูรณ์

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

3) สัญญาร่วมดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสบู่ “มาตามหลุยส์” เมื่อวันที่ 1 เมษายน 2565

คู่สัญญา	(ก) บริษัท แอล แคปิทอล จำกัด (ผู้ให้สิทธิ) (ข) บริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (ผู้รับสิทธิ)
รายละเอียดการร่วมดำเนินธุรกิจ	1. คู่สัญญาตกลงจะร่วมกันดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายสบู่ในโครงการสบู่มาตามหลุยส์ 2. คู่สัญญาตกลงจะร่วมกันว่าโครงการสบู่มาตามหลุยส์ จะนำออกจำหน่ายในตลาดทั้งในประเทศ และต่างประเทศ

⁵ โปรดดูเชิงอรรถ 1

คำตอบแทนและการแบ่งปันผลประโยชน์	ผู้ให้สิทธิมีสิทธิได้รับคำตอบแทนจากผู้รับสิทธิจากการอนุญาตให้ใช้สิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์บำรุงผิวมาตามหลุยส์ ซึ่งตัวเลขที่ใช้ในการคำนวณมาจากข้อมูลทางการเงินที่เป็นรายงานทางการเงินเพื่อการจัดการ (Management Account) ของผู้รับสิทธิ ณ วันสิ้นรอบปีบัญชีของผู้รับสิทธิ ในอัตราร้อยละ 30 ของรายได้ก่อนดอกเบี้ยและภาษี (Earnings Before Interest and Taxes: EBIT) ที่ได้รับทั้งหมดจากการดำเนินธุรกิจผลิตภัณฑ์บำรุงผิวมาตามหลุยส์ในแต่ละปี โดยไม่รวม ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นตามข้อตกลงนี้ ซึ่งปรากฏในรายงานทางการเงินเพื่อการจัดการ (Management Account) ของผู้รับสิทธิ ณ วันสิ้นสุด ณ รอบบัญชีของปีดังกล่าว หรือ 6 ล้านบาทต่อปี (ตัวเลขดังกล่าว ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม) แล้วแต่จำนวนใดจะสูงกว่า ทั้งนี้ ผู้ให้สิทธิตกลงยกเว้นการเรียกเก็บคำตอบแทนในปีแรกที่ได้รับสิทธิมีกำไรสุทธิคงเหลือ ซึ่งได้แก่ การยกเว้นเรียกเก็บคำตอบแทนในรอบปีบัญชี 2567
สิทธิ และหน้าที่ของผู้ให้สิทธิ	1. ผู้ให้สิทธิ รับรองว่าเป็นผู้มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียวในเครื่องหมายการค้ามาตามหลุยส์ สูตรและกรรมวิธีการผลิต รวมถึงเป็นผู้ได้รับอนุญาตการผลิตจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ต่อไปรวมเรียกว่า “สิทธิ ในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์” ตกลงอนุญาตให้ ผู้รับสิทธิ มีสิทธิแต่เพียงผู้เดียว (Exclusive Right) ในการ นำไปใช้ เผยแพร่ โฆษณา และ/หรือดำเนินการใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์ 2. ผู้ให้สิทธิ ตกลงให้ ผู้รับสิทธิ นำสิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์ที่ได้รับตามข้อ 1 ไปใช้โดยมีขอบเขตทั้งภายในประเทศ และภายนอกประเทศ ซึ่งมีระยะเวลาในการอนุญาตให้ใช้สิทธิเท่ากับระยะเวลาของสัญญาฉบับนี้ 3. ผู้ให้สิทธิ มีหน้าที่จัดหา ประสานงาน ให้ข้อมูลต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์ ตามที่ผู้รับสิทธิร้องขอ 4. ผู้ให้สิทธิ ตกลงว่าในระหว่างที่สัญญาฉบับนี้มีผลบังคับใช้ผู้ให้สิทธิจะไม่อนุญาตให้บุคคลอื่นใด ๆ ที่นอกเหนือไปจาก ผู้รับสิทธิ มีสิทธิใช้ สิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์ทั้งสิ้น และตกลงจะไม่เข้าร่วมกับบุคคลอื่นใด ๆ ในการทำธุรกิจที่เหมือน และ/หรือ คล้ายคลึงกันกับ โครงการสบูมาตามหลุยส์ ไม่ว่าจะเป็นการเข้าร่วมโดยทางตรงหรือทางอ้อม รวมตลอดไปถึงระยะเวลาอีก 2 ปี นับแต่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลงด้วย 5. ผู้ให้สิทธิมีสิทธิร้องขอเพื่อตรวจสอบยอดขายจากผู้รับสิทธิได้ตลอดระยะเวลาของสัญญาฉบับนี้
สิทธิ และหน้าที่ของผู้รับสิทธิ	1. ผู้รับสิทธิตกลงรับสิทธิในการใช้ดำเนินธุรกิจสบูมาตามหลุยส์ เพื่อนำไปผลิต และจำหน่าย สบูตามวัตถุประสงค์ของสัญญาฉบับนี้ 2. ผู้รับสิทธิมีหน้าที่ในการผลิต จัดจำหน่าย วางแผนการตลาด โฆษณาประชาสัมพันธ์ การว่าจ้างฟรีเซนเตอร์ การจัดเก็บ หรือขนส่งสบู การจัดเตรียมพนักงาน และ/หรือดำเนินการอื่นใดที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินการเพื่อให้บรรลุวัตถุประสงค์ตามสัญญาฉบับนี้ 3. ผู้รับสิทธิตกลงเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นทั้งหมดจากการดำเนินการตามข้อ 2 4. ผู้รับสิทธิ มีหน้าที่รายงานยอดขายประจำเดือนเพื่อให้กับผู้ให้สิทธิรับทราบในทุก 15 วัน หลังจากปิดยอดขายในแต่ละเดือน

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ **มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ** และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องจากการเข้าถึงแหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องพิจารณาขายทรัพย์สิน โดยพิจารณาในมิติต่าง ๆ ได้แก่ ความจำเป็นของการใช้เงิน และความสมเหตุสมผลของราคาในการเข้าทำธุรกรรมแล้ว รวมถึงการที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท บ้านไรโฮลดิ้ง จำกัด และได้มาซึ่งที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นโครงการเพื่อการพักผ่อนและการนันทนาการ (Leisure and Entertainment) ภายใต้ชื่อ “The Haven” ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดิน จำนวน 62 แปลง เนื้อที่รวม 732 ไร่ มูลค่าลงทุนพัฒนาโครงการจำนวนไม่เกิน 890.00 ล้านบาท จะเริ่มดำเนินการในปี 2571 ซึ่งในปัจจุบันยังไม่เริ่มเปิดดำเนินการและสร้างกระแสเงินสดหมุนเวียนแก่บริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ เห็นว่าการขายกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ให้ GLOCON จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินการโดย TTEC ซึ่งลักษณะโดยทั่วไปของการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้างได้ เช่น การใช้เงินทุนเพื่อนำไปเป็นเงินมัดจำในการออกหนังสือค้ำประกันแก่สถาบันการเงิน ซึ่งมีระยะเวลาการส่งมอบหนังสือค้ำประกันกำหนดโดยผู้ว่าจ้าง ภายในเดือนกันยายน 2568 จำนวนประมาณ 90 ล้านบาท TTEC จึงจะสามารถเริ่มดำเนินการเข้าพื้นที่ก่อสร้าง หรือสามารถรับรู้รายได้ตามงวดชำระได้ โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจก่อสร้าง และโครงการ Haven อันจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่จำเป็นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เนื่องจากหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ

อนึ่ง การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกัน ซึ่ง TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ทำให้การเจรจาตกลงในการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความสะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการเจรจาซื้อขายกับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลเกี่ยวโยงกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต

เนื่องจาก TRS มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จะได้รับสิ่งตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่ง GLOCON จะชำระให้แก่ TRS ในวันที่มีการซื้อขายเสร็จสิ้นในคราวเดียว โดยที่ TRS จะได้รับเงินสดสุทธิจากการเข้าทำรายการไม่เกิน 100.00 ล้านบาท เนื่องจากมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้า จำนวน 50.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ภายหลัง TRS ได้รับเงินสดสุทธิจากการเข้าทำรายการไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต โดยในปัจจุบัน บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินการโดย TTEC โดยในปี 2568 TTEC มีโครงการรับเหมาก่อสร้างหลักที่ได้รับการว่าจ้างแล้ว จำนวนทั้งสิ้น 2 โครงการ ได้แก่ โครงการก่อสร้างท่อส่งน้ำกับการประปานครหลวง มูลค่า 503.00 ล้านบาท และโครงการท่อขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงภาคเหนือ ระยะที่ 3 ตั้งแต่สระบุรีถึงอ่างทอง มูลค่า 603.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะสามารถช่วยพลิกฟื้นผลประกอบการของบริษัทฯ ในปี 2568 และ 2569

อย่างไรก็ตาม การดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้างได้ เช่น การนำหนังสือค้ำประกันการปฏิบัติตามสัญญาที่ออกให้โดยธนาคารพาณิชย์อันมีสำนักงานหลักตั้งอยู่ในประเทศไทยมามอบให้แก่ผู้ว่าจ้าง เพื่อเป็นหลักประกันการปฏิบัติตามสัญญา TTEC จึงจะสามารถเริ่มดำเนินการเข้าพื้นที่ก่อสร้าง หรือสามารถรับรู้รายได้ตามงวดชำระได้ ทั้งนี้ ในการออกหนังสือค้ำประกัน TTEC จำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อนำไปเป็นเงินมัดจำในการออกหนังสือค้ำประกันแก่สถาบันการเงิน ซึ่งมีระยะเวลาการส่งมอบหนังสือค้ำประกันกำหนดโดยผู้ว่าจ้างภายในเดือนกันยายน 2568 จำนวนประมาณ 90 ล้านบาท โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจก่อสร้าง และโครงการ Haven อันจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่จำเป็นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการเนื่องจากหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานและอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ

ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ได้ เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสด และสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

- 2) บริษัทฯ ยังคงสามารถรับรู้กำไรจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL ผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON

ภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท และสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคตได้แล้วนั้น บริษัทฯ ยังคงรับรู้กำไรจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL ผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน เนื่องจากบริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GLOCON รวมถึงได้มีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีโอกาสที่จะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น จากการจ่ายปันผลในอนาคต หาก GLOCON มีผลการดำเนินงานเป็นกำไร รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการถือหุ้นสามัญของ GLOCON ได้ทันที

จากผลการดำเนินงานสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL มีผลกำไรสุทธิจำนวน 14.04 ล้านบาท ในขณะที่ GLOCON มีผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 ขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง จำนวน 436.86 ล้านบาท 413.31 ล้านบาท และ 329.14 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2566 - 2567 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นรวมและเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2567 จำนวน 43.59 ล้านบาท และ 65.68 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการจ่ายเงินปันผลของ GLOCON ได้ทันที แต่อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อาจสามารถรับรู้กำไรในระยะยาวผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน การจ่ายปันผลในอนาคต หาก GLOCON มีผลการดำเนินงานเป็นกำไร รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต (โปรดพิจารณารายละเอียดตามที่ระบุในหัวข้อที่ 3.2 – ข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อ 2) บริษัทฯ ยังคงสามารถรับรู้กำไรจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL ผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON)

- 2) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ได้ในฐานะบริษัทแม่ ภายหลังจากเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ

ภายหลังจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GLOCON โดยถือหุ้นจำนวน 479,200,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 13.95 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOCON ส่งผลให้ บริษัทฯ จะสามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ได้จากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเท่านั้น ในขณะที่ก่อนการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ บริษัทฯ สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ได้เต็มจำนวน เนื่องจากบริษัทฯ ในฐานะบริษัทแม่ของ TRS โดยถือหุ้นจำนวน 599,997 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.9995 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TRS

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับกระแสเงินสดจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จำนวน 100.00 ล้านบาท ซึ่งได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และได้มีการคิดลดกลับมาแล้ว ณ ปัจจุบันแล้ว ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินที่สามารถนำไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักก่อสร้างของบริษัทฯ ในอนาคต เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสดและสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว (โปรดพิจารณารายละเอียดตามที่ระบุในหัวข้อที่ 3.2 – ข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อ 1) บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต)

3.4 ข้อดีของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทำให้มีความรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ

เนื่องจากบริษัทฯ มีนายธรากร ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS รวมถึงดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ส่งผลให้ GLOCON ถือเป็นคนที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันนั้น ทำให้การเจรจาตกลงในการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความสะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการกับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

3.5 ข้อเสียของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก

- 1) บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายกิจการมีมูลค่าขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทั้งนี้ เพื่อให้การซื้อขายหลักทรัพย์ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีความยุติธรรม และเป็นไปตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง เพื่อให้ผู้ลงทุนได้รับสารสนเทศอย่างเท่าเทียมและโปร่งใสจากการเปิดเผยข้อมูล บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก โดยบริษัทฯ มีหน้าที่ ดังนี้

- (1) จัดให้มีการประชุมคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ
- (2) เปิดเผยข้อมูลตามสารสนเทศเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายกิจการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- (3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงาน ก.ล.ต. และ
- (4) จัดให้มีการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ โดยมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นจะต้องได้รับคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน (โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย)

3.6 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.6.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญต่อไปนี้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน

- (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
- (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
- (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
- (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ GLOCON มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อ (ก) บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2568 โดยไม่เกิดความล่าช้า

2) ความเสี่ยงของการรับโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า ก่อนที่จะมีการซื้อขายหรือโอนกิจการกับ GLOCON ตามเงื่อนไขสำคัญที่ระบุในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ (โปรดพิจารณารายละเอียดตามหัวข้อที่ 2.11 – 1) บันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ) ดังนั้น หากภายหลัง GLOCON ไม่ต้องการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ TRS อาจมีความเสี่ยงที่จะต้องชำระค่าเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อน และได้สิ่งตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท จาก GLOCON

อย่างไรก็ตาม TRS จะเป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์แต่เพียงผู้เดียว ซึ่ง TRS ไม่จำเป็นต้องชำระค่าตอบแทน และการแบ่งปันผลประโยชน์ตามสัญญาร่วมธุรกิจ (Profit Sharing Agreement) ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าอีกต่อไปในอนาคต หาก TRS ดำเนินกิจการ MDL ต่อเอง โดยไม่เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ หรือ TRS สามารถให้เจ้าของเครื่องหมายการค้าดำเนินการโอนเช็คและ/หรือเงินให้แก่ TRS ในฐานะผู้ซื้อจำนวนไม่เกิน 10.00 ล้านบาท และ TRS จะดำเนินการยื่นเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อคืนเครื่องหมายการค้าให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าเดิม หากภายหลัง GLOCON ไม่มีความประสงค์จะทำธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการ

3.6.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงจากการได้รับผลตอบแทนตามแผนการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน ต่ำกว่าผลตอบแทนจากการดำเนินงานของกิจการ MDL ที่จำหน่ายไป

การจำหน่ายกิจการ MDL ซึ่งเป็นกิจการที่มีผลการดำเนินงานเป็นกำไรให้แก่บริษัทฯ เพื่อนำเงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต ซึ่งปัจจุบันบริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ภายใต้การดำเนินงานของ TTEC ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดย TTEC ปรากฏผลขาดทุนต่อเนื่องมาเป็นระยะเวลา 4 ปี ตั้งแต่ปี 2564 – 2567 เท่ากับ 405.61 ล้านบาท 3.56 ล้านบาท 176.37 ล้านบาท และ 494.23 ล้านบาท ตามลำดับ โดยสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ค่อนข้างสูงในการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเหตุการณ์ดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ เผชิญกับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามแผนการใช้เงินจากการจำหน่ายกิจการ หรือผลตอบแทนจากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำแผนงบประมาณ (Budget) อย่างรอบคอบในการพิจารณาถึงความจำเป็นในการใช้เงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายธุรกิจ เพื่อให้มั่นใจว่าการใช้เงินตามแผนการใช้เงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคตนั้น จะสามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ตามที่คาดหวัง

นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นอาจสูงกว่าผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ต่อไปในอนาคต เนื่องจากหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่ายและอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ (โปรดพิจารณารายละเอียดตามที่ระบุในหัวข้อที่ 3.2 – ข้อดีของการเข้าทำรายการ ข้อ 1) บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต)

4. ความเหมาะสมด้านราคา

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป – กิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

เนื่องจากการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ TRS จะจำหน่ายกิจการ MDL ให้แก่ GLOCON โดยการจำหน่ายทรัพย์สินอื่นและหนี้สินที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ MDL ของ TRS ยกเว้นรายการอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (โปรดพิจารณารายละเอียดตามทีละข้อในหัวข้อที่ 2.6 – รายละเอียดของสินทรัพย์ที่จำหน่ายไป ข้อ 2) สินทรัพย์ที่จะจำหน่ายไป) ดังนั้น ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาข้อมูล โดยอ้างอิงจากงบการเงินของ TRS ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของ TRS ตลอดจนแผนการดำเนินงาน และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และผู้ที่เกี่ยวข้องเป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมอง ณ วันที่จัดทำรายงานฉบับนี้ และไม่มีการเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของกิจการอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ดังนี้

- 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
- 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
- 3) 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)
- 4) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 5) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ แสดงรายละเอียดดังนี้

1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL ณ ระยะเวลาหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567
สินทรัพย์รวม	49.31
หัก: หนี้สินรวม	54.76
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์	(5.44)

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ เท่ากับ (5.44) ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ด้วยวิธีนี้ได้

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

ทั้งนี้ TRS ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระ เนื่องจาก TRS ไม่มีการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรอื่นใดอย่างมีนัยสำคัญ และไม่ได้มีการเพิ่มทุน และประกาศจ่ายเงินปันผลภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน TRS อยู่ระหว่างการโอนเครื่องหมายการค้า MDL กับเจ้าของเครื่องหมายการค้า ตามเงื่อนไขบังคับก่อนกำหนด โดยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้า จำนวน 50.00 ล้านบาท

หน่วย: ล้านบาท	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์	(5.44)
หัก: เงินสด	50.00
บวก: เครื่องหมายการค้า MDL	50.00
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ หลังปรับปรุงมูลค่า	(5.44)

มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์หลังปรับปรุงมูลค่า เท่ากับ (5.44) ล้านบาท ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ด้วยวิธีนี้ได้

3) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่ากิจการที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมด ซึ่งอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำข้อมูลค่ามัธยฐานของอัตราส่วนตลาดของบริษัทเทียบเคียงในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567 มาใช้ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ 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)

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	(หน่วย: ล้านบาท)				
			รายได้ ^{1/}	กำไร (ขาดทุน) สุทธิ ^{1/}	สินทรัพย์ ^{1/}	ส่วนผู้ถือหุ้น ^{1/}	มูลค่า หลักทรัพย์ ^{2/}
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน) (“KAMART”)	ผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภค บริโภค และการให้เช่า คลังสินค้า	ไทย	3,147.97	681.70	4,723.24	3,497.53	11,421.64
บริษัท โรจิสติกส์ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“KISS”)	ผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอาง	ไทย	1,169.46	160.87	1,316.33	1,018.97	2,412.04
บริษัท ดู เดย์ ดรีม จำกัด (มหาชน) (“DDD”)	ผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอาง และผลิตภัณฑ์เสริมความงาม	ไทย	1,427.11	20.46	4,938.77	4,570.09	2,127.85
บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) (“BEAUTY”)	ผลิตและจำหน่ายปลีก เครื่องสำอาง	ไทย	428.21	(115.82)	689.57	544.75	628.78

ที่มา: 1/ งบการเงินรวมของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

2/ เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

3/ บริษัท บิวตี้ คอมมูนิตี้ จำกัด (มหาชน) ไม่ถูกนำมาใช้ในวิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกันเนื่องจากบริษัทมีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 115.82 ล้านบาท

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

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าตามบัญชี คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ เท่ากับ (5.44) ล้านบาท ตามที่ได้คำนวณในวิธีมูลค่าตามบัญชีข้างต้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า ไม่สามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ด้วยวิธีนี้ได้

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

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรสุทธิของ TRS 12 เดือนย้อนหลัง ของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามงบการเงินของ TRS (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 14.04 ล้านบาท คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

ตารางมูลค่ากิจการตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
KAMART	17.47	17.74	18.23	19.38	19.88	20.61	21.71	22.75	22.35
KISS	15.19	14.71	14.56	14.93	15.69	16.27	16.18	17.61	17.50
DDD	106.85	108.48	115.96	123.20	129.95	139.30	143.61	140.62	144.21
ค่ามัธยฐาน P/E	17.47	17.74	18.23	19.38	19.88	20.61	21.71	22.75	22.35
ค่ามัธยฐาน P/E หลังจาก DLOM ^{1/}	13.10	13.30	13.67	14.53	14.91	15.46	16.29	17.07	16.76
กำไรสุทธิ 12 เดือนย้อนหลังของกิจการ MDL (ล้านบาท)	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04	14.04
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	183.98	186.85	191.97	204.09	209.35	217.07	228.71	239.68	235.36

ที่มา: งบการเงินของ TRS และงบการเงินรวมของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ การใช้ส่วนลดสำหรับการขาดตลาด (Discount for Lack of Marketability – “DLOM”) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาในการนำมาประยุกต์ใช้ในการคำนวณ P/E ข้างต้น เนื่องจากการนำตัวคูณ (multiple) P/E ของบริษัทประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนสภาพคล่องของกิจการ และมุมมองของนักลงทุนในตลาดแล้ว ไม่สามารถนำมาประเมินมูลค่าเปรียบเทียบได้โดยตรงสำหรับการจำหน่ายกิจการซึ่งอยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การประเมินมูลค่ากิจการ MDL ควรคำนึงถึง DLOM ของตัวคูณ (multiple) ของบริษัทที่อยู่นอกตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับ P/E ของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมี DLOM อยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยอ้างอิงจาก Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount โดย Aswath Damodaran

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 13.10 – 17.07 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิจะได้มูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL อยู่ในช่วง 183.98 – 239.68 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 33.98 – 89.68 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 22.65 – 59.78 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

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

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) 12 เดือนย้อนหลัง ของกิจการตามงบการเงินของ TRS (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 15.80 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

ตารางมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
KAMART	13.52	13.72	14.07	14.92	15.28	15.82	16.63	17.39	17.09
KISS	10.96	10.62	10.51	10.78	11.33	11.75	11.68	12.71	12.63
DDD	16.46	16.82	18.51	20.14	21.66	23.77	24.74	24.07	24.88
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	13.52	13.72	14.07	14.92	15.28	15.82	16.63	17.39	17.09
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA หลังจาก DLOM ^{1/}	10.14	10.29	10.56	11.19	11.46	11.87	12.47	13.05	12.82
EBITDA ของ TRS (ล้านบาท)	15.80	15.80	15.80	15.80	15.80	15.80	15.80	15.80	15.80
มูลค่ากิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตร ผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	160.15	162.52	166.74	176.72	181.06	187.43	197.02	206.06	202.50
บวก : เงินสดและรายการ เทียบเท่าเงินสด (ล้านบาท)	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14	6.14
หัก : หนี้สินสุทธิ (ล้านบาท)	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00	38.00
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้า และสูตรผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	128.30	130.66	134.88	144.87	149.20	155.57	165.16	174.20	170.65

ที่มา: งบการเงินของ TRS และงบการเงินรวมของบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

หมายเหตุ: 1/ การใช้ส่วนลดสำหรับสภาพคล่อง (Discount for Lack of Marketability – DLOM) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาในการนำมาประยุกต์ใช้ในการคำนวณ EV/EBITDA ข้างต้น เนื่องจากการนำตัวคูณ (multiple) EV/EBITDA ของบริษัทประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนสภาพคล่องของกิจการ และมุมมองของนักลงทุนในตลาดแล้ว ไม่สามารถนำมาประเมินมูลค่าเปรียบเทียบได้โดยตรงสำหรับการจำหน่ายกิจการซึ่งอยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การประเมินมูลค่ากิจการ MDL ควรคำนึงถึง DLOM ของตัวคูณ (multiple) ของบริษัทที่อยู่นอกตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับ EV/EBITDA ของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมี DLOM อยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยอ้างอิงจาก Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount โดย Aswath Damodaran

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 10.14 – 13.05 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะได้มูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL อยู่ในช่วง 128.30 – 174.20 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 21.70 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 14.47 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ และสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 24.20 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 16.13 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีคำนวณโดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง ของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์ผลิตและจำหน่ายเครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์เสริมความงาม มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ TRS (ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ถึง 31 ธันวาคม 2567) ซึ่งมีค่าเท่ากับ 15.80 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรม เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงเลือกจากลักษณะของธุรกรรมการควบรวมและเข้าซื้อกิจการ (Mergers & Acquisitions) ที่ผู้ถูกซื้อมีลักษณะการประกอบธุรกิจใกล้เคียงกับ TRS หรือประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว รายการธุรกรรมสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ประเทศ	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
3 ม.ค. 68	Manyo Co Ltd/South Korea	เกาหลีใต้	4,463.21	21.67
29 เม.ย. 67	L'Occitane International SA	ฮ่องกง	64,917.20	12.24
3 เม.ย. 67	Best World International Ltd	สิงคโปร์	10,432.82	6.59
5 พ.ย. 64	Apollo Healthcare Corp	แคนาดา	7,943.52	5.18
			มัธยฐาน	9.42

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

ตารางข้อมูลของบริษัทที่เข้าทำธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศตลาดหลักทรัพย์
Manyo Co Ltd	ประกอบธุรกิจแบรนด์เครื่องสำอางและผลิตภัณฑ์บำรุงผิวที่มีส่วนผสมหลักมาจากธรรมชาติ	เกาหลีใต้
L'Occitane International	ประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวหน้า ผิวกาย มือ ผลิตภัณฑ์ส่งกลิ่นหอม ของขวัญ และ ผลิตภัณฑ์สำหรับการเดินทาง	ฮ่องกง
Best World International Ltd	ประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เพื่อสุขภาพและไลฟ์สไตล์ นอกจากนี้บริษัทยังจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เครื่องสำอางและดูแลผิว	สิงคโปร์
Apollo Healthcare Corp	ประกอบธุรกิจผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพส่วนบุคคล	แคนาดา

ที่มา: Bloomberg ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 9.42 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่ากิจการจากการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

	หน่วย	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA	เท่า	9.42
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA หลังจาก DLOM ^{1/}	เท่า	7.06
EBITDA 12 เดือนย้อนหลัง	ล้านบาท	15.80
มูลค่ากิจการ MDL (ล้านบาท)	ล้านบาท	111.54
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	ล้านบาท	6.14
หัก:หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/}	ล้านบาท	38.00
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{2/}	ล้านบาท	-
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์	ล้านบาท	79.68

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2567

หมายเหตุ: 1/ การใช้ส่วนลดสำหรับการขาดตลาด (Discount for Lack of Marketability – DLOM) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาในการนำมาประยุกต์ใช้ในการคำนวณ EV/EBITDA ข้างต้น เนื่องจากการนำตัวคูณ (multiple) EV/EBITDA ของบริษัทเข้าทำธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนสภาพคล่องของกิจการ และมุมมองของนักลงทุนในตลาดแล้ว ไม่สามารถนำมาประเมินมูลค่าเปรียบเทียบได้โดยตรงสำหรับการจำหน่ายกิจการซึ่งอยู่นอกตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น การประเมินมูลค่ากิจการ MDL ควรคำนึงถึง DLOM ของตัวคูณ (multiple) ของบริษัทที่อยู่นอกตลาดเมื่อเปรียบเทียบกับ EV/EBITDA ของบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งมี DLOM อยู่ระหว่างร้อยละ 20.00 – 30.00 โดยอ้างอิงจาก Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount โดย Aswath Damodaran

2/ ข้อมูลจากงบการเงินของ TRS สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 7.06 เท่า ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะได้มูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL เท่ากับ 79.68 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 70.32 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 46.88 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมในหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ MDL ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**ไม่เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm – FCFF) ซึ่งอ้างอิงข้อมูลในอดีตของกิจการ รวมถึงแผนการดำเนินธุรกิจในอนาคตที่ได้รับจากผู้บริหาร ประกอบกับการพิจารณาความเป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นตามข้อมูลอุตสาหกรรม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2568 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2572 ภายใต้สมมติฐานว่า กิจการจะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว

โดยกิจการดำเนินการภายใต้ TRS ซึ่งได้ทำสัญญาเกี่ยวกับการขอใช้เครื่องหมายการค้าและสูตรของผลิตภัณฑ์บำรุงผิวจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า โดยจะเป็นสัญญาแบ่งผลประโยชน์ (Profit Sharing Agreement) และใช้บริษัทรับจ้างผลิตสินค้าในการส่งผลิต ซึ่งได้เปิดวางจำหน่ายในปี 2565 เป็นปีแรก ผ่านช่องทางออนไลน์และร้านค้าชั้นนำทั่วประเทศ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยอ้างอิงจากงบการเงินของ TRS ที่ตรวจสอบแล้วสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 31 ธันวาคม 2566 และงบการเงินที่จัดทำภายในสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงพิจารณามูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ในการประมาณการ เนื่องจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้ว โดยมีรายละเอียดสมมติฐาน ดังนี้

สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของกิจการ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการขาย และ 2) รายได้อื่น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากการขาย

กิจการเริ่มมีรายได้จากการขายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวตั้งแต่ปี 2565 เป็นต้นมา และมีการเติบโตของรายได้อย่างต่อเนื่อง โดยผลิตภัณฑ์ของกิจการ ประกอบด้วย 1) ผลิตภัณฑ์สบู ได้แก่ สบู่ก้อนสูตรต่าง ๆ และ 2) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin care) ได้แก่ เซรั่มล้างหน้า และ ครีมบำรุงผิวหน้า โดยในปี 2565 – 2567 กิจการมีรายได้จากการขาย จำนวน 20.01 ล้านบาท 39.92 ล้านบาท และ 134.78 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL เริ่มเป็นที่รู้จักในตลาดมากขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากการทำการตลาดและการส่งเสริมการขาย ส่งผลให้กิจการมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างมากในปี 2567 อีกทั้ง บริษัทฯ คาดว่ากิจการจะมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2568

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการรายได้จากการขาย ในปี 2568 โดยอ้างอิงผลการดำเนินงานของกิจการในปี 2567 รวมถึงผลการดำเนินงานของกิจการ ในเดือนมกราคมถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2568 เนื่องจากมีอัตราการเติบโตที่สูงขึ้นจากปี 2567 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จำแนกช่องทางการจำหน่ายออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) ช่องทางออนไลน์ (Online) และ 2) ช่องทางหน้าร้าน (Offline) เนื่องจากมีราคาขายเฉลี่ยต่อชิ้นที่แตกต่างกัน รวมถึงช่องทางออนไลน์จะเป็นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าหรือตัวแทนจำหน่ายโดยตรง ในขณะที่ช่องทางหน้าร้านจะเป็นการขายฝากให้แก่ร้านค้าชั้นนำทั่วประเทศ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานการเติบโตของรายได้จากการขาย ในปี 2569 – 2572 โดยจำแนกตามประเภทของผลิตภัณฑ์ ประกอบด้วย 1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (skincare) กำหนดให้มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี เท่ากับร้อยละ 5.30 ในปี 2569 – 2571 โดยอ้างอิงจากอัตราการเติบโตของรายได้ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (Skin care) ประเภททำความสะอาดและบำรุงผิวแบบพรีเมียม (ข้อมูลจากบทวิเคราะห์ Euromonitor International เผยแพร่เมื่อเดือนเมษายน 2567) และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี เท่ากับร้อยละ 2.00 ในปี 2572 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ปี 2568 ประกาศ ณ เดือนธันวาคม ปี 2567 โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (“ค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป”) และ 2) ผลิตภัณฑ์สปา กำหนดให้มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี เท่ากับร้อยละ 2.00 ในปี 2569 – 2572 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการส่วนลดจ่ายสำหรับการขายผ่านช่องทางหน้าร้าน โดยอ้างอิงสัดส่วนของส่วนลดจ่ายต่อรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน้าร้านเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 16.47 ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ช่องทางออนไลน์ (Online)	ล้านบาท	8.52	11.34	82.19	206.89	217.67	229.01	240.95	245.77
ช่องทางหน้าร้าน (Offline)	ล้านบาท	15.16 ^{1/}	68.13 ^{1/}	60.79	37.41	38.29	39.19	40.12	40.92
ส่วนลดจ่าย (Discount)	ล้านบาท	(0.02)	(13.24)	(8.21)	(6.16)	(6.31)	(6.45)	(6.61)	(6.74)
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	23.66	66.22	134.78	238.14	249.65	261.74	274.46	279.95

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ งบการเงินของ TRS สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ได้มีการปรับปรุงรายการรายได้จากการขายผ่านช่องทางหน้าร้าน (Offline) โดยการรับรู้รายได้จากการฝากขาย (Consignment) เพิ่มจำนวน และรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ที่แบ่งให้แก่ช่องทางฝากขายเป็นค่าใช้จ่ายในการขาย จากเดิมในปี 2565 - 2566 ที่รับรู้รายได้จากการฝากขาย (Consignment) เป็นจำนวนสุทธิ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้แสดงมูลค่ารายได้และค่าใช้จ่ายของปี 2565 และ 2566 ให้อยู่ในบรรทัดฐานเดียวกันกับปี 2567 โดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจาก TRS

2. รายได้อื่น

รายได้อื่น เช่น รายได้ค่าขนส่งจากการเรียกเก็บค่าจัดส่งจากลูกค้า ในกรณีที่ไม่มีภาระส่งฟรีตามโปรโมชั่น รวมถึงดอกเบี้ยรับอันจากบัญชีเงินฝากของกิจการ เป็นต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณการรายได้อื่น ตั้งแต่ปี 2568 – 2572 โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยรายได้อื่น ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 เนื่องจากในปี 2565 กิจการเพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการเป็นปีแรก อีกทั้ง ได้พิจารณาถึงรายได้เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time income) ได้แก่ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน โดยไม่นำมารวมในการประมาณการรายได้อื่น เนื่องจากกิจการมิได้มีรายได้จากการฝากขายสินค้าในต่างประเทศ ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงข้อมูลจากการสัมภาษณ์กิจการ รวมถึงค่านายหน้าที่เกิดจากการดำเนินการร่วมกับบริษัทในเครือด้านวิศวกรรมและก่อสร้าง ซึ่งไม่ได้เกี่ยวข้องกับกิจการ MDL และจะไม่มีในอนาคตอีกต่อไป ดังนั้น รายได้อื่นหลังหักรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว มีค่าเท่ากับ 0.02 ล้านบาท และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป

สรุปประมาณการรายได้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
(1) รายได้จากการขาย	ล้านบาท	23.66	66.22	134.78	238.14	249.65	261.74	274.46	279.95
(2) รายได้อื่น	ล้านบาท	0.11	0.64	2.75	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
(1) + (2) รวมรายได้	ล้านบาท	23.77	66.86	137.52	238.15	249.66	261.76	274.48	279.97

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการ โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขาย 2) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย และ 3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

(1) ต้นทุนขาย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนขาย ในปี 2568 - 2572 โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายก่อนหักส่วนลดจ่ายในปี 2567 และเดือนมกราคมถึงเดือนกุมภาพันธ์ ปี 2568 โดยจำแนกสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายตามประเภทของผลิตภัณฑ์ ได้แก่ 1) ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว (skincare) กำหนดให้มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 20.26 ตลอดปีประมาณการ 2) ผลิตภัณฑ์สปา กำหนดให้มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 29.95 ตลอดปีประมาณการ และ 3) ต้นทุนขายอื่น ๆ เช่น ค่าขนส่ง ขาดทุนจากสินค้าและวัตถุดิบสูญหาย ค่าใช้จ่ายอื่นในการผลิต เป็นต้น กำหนดให้มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขาย เท่ากับร้อยละ 1.03 ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	23.68	79.47	142.98	244.30	255.95	268.20	281.07	286.69
ผลิตภัณฑ์สปา	ล้านบาท	N/A	N/A	65.54	39.22	40.00	40.80	41.62	42.45
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว	ล้านบาท	N/A	N/A	77.44	205.08	215.95	227.39	239.45	244.24
สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้									
ผลิตภัณฑ์สปา	ร้อยละ	N/A	N/A	(30.09)	(29.95)	(29.95)	(29.95)	(29.95)	(29.95)
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว	ร้อยละ	N/A	N/A	(19.93)	(20.26)	(20.26)	(20.26)	(20.26)	(20.26)
อื่น ๆ	ร้อยละ	N/A	N/A	(1.03)	(1.03)	(1.03)	(1.03)	(1.03)	(1.03)
ต้นทุนขาย	ล้านบาท	(7.85)	(21.88)	(36.63)	(55.82)	(58.38)	(61.06)	(63.88)	(65.16)

	หน่วย	2565A ^{1/}	2566A ^{1/}	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ผลิตภัณฑ์สบู่	ล้านบาท	N/A	N/A	(19.72)	(11.75)	(11.98)	(12.22)	(12.47)	(12.72)
ผลิตภัณฑ์บำรุงผิว	ล้านบาท	N/A	N/A	(15.43)	(41.55)	(43.76)	(46.08)	(48.52)	(49.49)
อื่น ๆ	ล้านบาท	N/A	N/A	(1.47)	(2.52)	(2.64)	(2.76)	(2.89)	(2.95)

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ปี 2565 - 2566 ไม่สามารถจำแนกรายได้ตามประเภทของผลิตภัณฑ์ได้ เนื่องจากข้อจำกัดทางด้านข้อมูล

(2) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขาย จำแนกเป็น 1) ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร เช่น ค่าตอบแทนการขาย ค่าโฆษณา ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย และ ค่าวัสดุสิ้นเปลืองทางการขายและการตลาด เป็นต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายคงที่ เช่น ค่าเช่า ค่าภาษีป้าย โฆษณา เป็นต้น และ 3) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขาย อีกทั้ง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว (One-time expense) ได้แก่ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการฝากขายสินค้าในต่างประเทศ โดยไม่นำมารวมในการประมาณการค่าใช้จ่ายในการขาย

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายผันแปร โดยจำแนกตามช่องทางการจำหน่าย ได้แก่ 1) ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรตามรายได้ช่องทางออนไลน์ (Online) เช่น ค่าบริการเว็บไซต์และสื่อออนไลน์ เป็นต้น 2) ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรตามรายได้ช่องทางหน้าร้าน (Offline) เช่น ส่วนแบ่งรายได้ให้แก่ร้านค้าขายฝาก ค่ากระจายสินค้า เป็นต้น และ 3) ค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรตามรายได้ทั้งหมด เช่น ค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง ค่าโทรศัพท์มือถือ เป็นต้น และอ้างอิงสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายผันแปรต่อรายได้จากการขายแต่ละประเภท ในปี 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 43.61 ร้อยละ 41.52 และ ร้อยละ 8.47 ตามลำดับ ตลอดปีประมาณการ และกำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขายคงที่ โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายในการขายคงที่เฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 0.97 ล้านบาท และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป อีกทั้ง กำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขาย โดยอ้างอิงแผนการจ้างงานของกิจการที่ให้สอดคล้องไปกับการขยายตัวของธุรกิจ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงสัดส่วนของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขายต่อรายได้จากการขายเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 เนื่องจากในปี 2565 กิจการเพิ่งเริ่มเปิดดำเนินงานเป็นปีแรกและยังมีรายได้ไม่สูงมากนัก ส่งผลให้สัดส่วนของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขายต่อรายได้จากการขายค่อนข้างสูง ในปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 17.88 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงสัดส่วนของค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานขายต่อรายได้จากการขายเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.43 ตลอดปีประมาณการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	ล้านบาท	23.68	79.47	142.98	244.30	255.95	268.20	281.07	286.69
ช่องทางออนไลน์ (Online)	ล้านบาท	8.52	11.34	82.19	206.89	217.67	229.01	240.95	245.77
ช่องทางหน้าร้าน (Offline)	ล้านบาท	15.16	68.13	60.79	37.41	38.29	39.19	40.12	40.92
สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่าย ผันแปรต่อรายได้จากการขาย									
ช่องทางออนไลน์ (Online)	ร้อยละ	(47.07)	(19.20)	(43.61)	(43.61)	(43.61)	(43.61)	(43.61)	(43.61)

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ช่องทางหน้าร้าน (Offline)	ร้อยละ	(24.99)	(39.58)	(41.52)	(41.52)	(41.52)	(41.52)	(41.52)	(41.52)
อื่น ๆ	ร้อยละ	(72.99) ^{1/}	(27.94)	(8.47)	(8.47)	(8.47)	(8.47)	(8.47)	(8.47)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายผืนแปรง	ล้านบาท	(25.09)	(51.35)	(73.20)	(126.46)	(132.51)	(138.87)	(145.55)	(148.46)
ช่องทางออนไลน์ (Online)	ล้านบาท	(4.01)	(2.18)	(35.85) ^{2/}	(90.23)	(94.93)	(99.88)	(105.09)	(107.19)
ช่องทางหน้าร้าน (Offline)	ล้านบาท	(3.79)	(26.96)	(25.24)	(15.53)	(15.90)	(16.27)	(16.66)	(16.99)
อื่น ๆ	ล้านบาท	(17.29)	(22.21)	(12.11)	(20.69)	(21.68)	(22.72)	(23.81)	(24.28)
ต้นทุนในการจัดจำหน่ายคางที่	ล้านบาท	(0.39)	(1.50)	(0.44) ^{3/}	(0.99)	(1.01)	(1.03)	(1.05)	(1.07)
ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขาย	ล้านบาท	(4.23)	(4.73)	(4.16)	(10.83) ^{4/}	(11.34)	(11.88)	(12.45)	(12.70)
รวมต้นทุนในการจัดจำหน่าย	ล้านบาท	(29.71)	(57.58)	(77.79)	(138.27)	(144.86)	(151.78)	(159.05)	(162.23)

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ปี 2565 กิจการ MDL มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายผืนแปรงอื่น ๆ เท่ากับ 17.29 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าโฆษณา และค่าใช้จ่ายส่งเสริมการขาย เนื่องจากกิจการเพิ่งเริ่มเปิดดำเนินการในปี 2565 เป็นปีแรก ทั้งนี้ กิจการมีรายได้ในปี 2565 เท่ากับ 23.68 ล้านบาท ส่งผลให้สัดส่วนต้นทุนในการจัดจำหน่ายผืนแปรงอื่นต่อรายได้จากการขายสูงในปี 2565 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 72.99

2/ ปี 2567 กิจการมุ่งเน้นการจำหน่ายผ่านทางช่องทางออนไลน์ (Online) มากยิ่งขึ้น ซึ่งเป็นการจำหน่ายให้แก่ลูกค้าหรือตัวแทนจำหน่ายโดยตรง ส่งผลให้มีต้นทุนในการจัดจำหน่ายผืนแปรงสำหรับช่องทางออนไลน์มากขึ้น ในปี 2567 ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วย ค่าบริการเว็บไซต์และสื่อออนไลน์

3/ ต้นทุนในการจำหน่ายคางที่ ในปี 2567 ลดลงจากปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของค่าที่ปรึกษาการขาย อย่างไรก็ตาม กิจการคาดการณ์ว่าในอนาคตจะมีค่าใช้จ่ายค่าที่ปรึกษาการขายเกิดขึ้นอีก เพื่อรองรับการเติบโตของกิจการ

4/ ปี 2568 ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานขายเพิ่มสูงขึ้นจากปี 2567 เนื่องจากกิจการมีแผนการจ้างงานให้สอดคล้องไปกับการขยายตัวของธุรกิจ เช่น พนักงานขายตามช่องทางออนไลน์แต่ละแพลตฟอร์ม อาทิ Shopee Lazada Facebook TikTok รวมถึงพนักงานการตลาดและส่งเสริมการขาย เป็นต้น

(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ประกอบด้วย 1) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน ประกอบด้วย เงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร ค่าตอบแทนพิเศษสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน และ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอื่น ๆ 2) ค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา 3) ค่าวัสดุสิ้นเปลือง และ 4) ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ เช่น ค่าธรรมเนียม ค่าที่ปรึกษา เป็นต้น

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยอ้างอิงค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายในการบริหาร ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 และแผนการดำเนินงานในอนาคตของกิจการ โดยกิจการมีแผนที่จะว่าจ้างพนักงานเพิ่มขึ้นในปี 2568 เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ รวมถึงมีค่าตอบแทนพิเศษสำหรับกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงาน จากผลการดำเนินงานที่เติบโตขึ้นในปี 2567 และผลการดำเนินงานในอนาคตที่กิจการคาดว่าจะสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง โดยอ้างอิงผลสำรวจและการคาดการณ์อัตราการจ่ายผลตอบแทนพิเศษเฉลี่ยปี 2568 โดยสมาคมการจัดการงานบุคคลแห่งประเทศไทย (Personnel Management Association of Thailand: PMAT) ซึ่งเท่ากับ 2.64 เท่าของอัตราจ้าง และกำหนดให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานอื่น ๆ มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 6.75 อ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงานตามนโยบายของ TRS

นอกจากนี้ ภายหลังจากที่กิจการได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้วนั้น กิจการจะมีค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น เพื่อใช้ในการพัฒนาและคิดค้นสูตรผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ เพื่อให้กิจการสามารถเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในอนาคต โดยอ้างอิงสัดส่วนของค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนาต่อรายได้จากการขายเฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2565 -

2567 ของบริษัทเทียบเคียงที่ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายสินค้าอุปโภคและบริโภค ซึ่งเท่ากับร้อยละ 2.07 ตลอดปี ประมาณการ อีกทั้ง กำหนดสมมติฐานค่าวัสดุใช้สิ้นเปลือง โดยอ้างอิงสัดส่วนของค่าวัสดุใช้สิ้นเปลืองต่อรายได้จากการขาย เฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 – 2567 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.15 ตลอดปีประมาณการ และกำหนดสมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ โดยอ้างอิงค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ เฉลี่ย ตั้งแต่ปี 2566 - 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 2.19 ล้านบาท และกำหนดให้มีอัตราการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป โดยมีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน	(2.36)	(5.23)	(2.49)	(10.22)	(10.91)	(11.65)	(12.43)	(13.27)
ค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา	-	-	-	(4.25)	(4.47)	(4.71)	(4.96)	(5.06)
ค่าวัสดุใช้สิ้นเปลือง	(0.01)	(0.10)	(0.24)	(0.36)	(0.37)	(0.39)	(0.41)	(0.42)
ค่าใช้จ่ายในการบริหารอื่น ๆ	(2.26)	(2.04)	(2.09)	(2.23)	(2.28)	(2.32)	(2.37)	(2.42)
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(4.64)	(7.37)	(4.82)	(17.06)	(18.03)	(19.07)	(20.17)	(21.16)

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
(1) ต้นทุนขาย	ล้านบาท	(7.85)	(21.88)	(36.63)	(55.82)	(58.38)	(61.06)	(63.88)	(65.16)
(2) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	ล้านบาท	(29.71)	(57.58)	(77.79)	(138.27)	(144.86)	(151.78)	(159.05)	(162.23)
(3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	ล้านบาท	(4.64)	(7.37)	(4.82)	(17.06)	(18.03)	(19.07)	(20.17)	(21.16)
(1) + (2) + (3) รวมต้นทุน และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ล้านบาท	(42.20)	(86.83)	(119.24)	(211.14)	(221.26)	(231.91)	(243.10)	(248.55)

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานอื่น

1. สมมติฐานค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของกิจการ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล ร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

2. สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ ในปี 2567 ซึ่งอ้างอิงจากงบการเงินของ TRS รวมถึงได้พิจารณารายการ ที่มีได้เกี่ยวข้องกับกิจการ MDL ได้แก่ เงินประกันผลงานและค้ำประกัน และรายได้รับล่วงหน้าของธุรกิจอื่น โดยไม่นำมารวม ในการประมาณการเงินทุนหมุนเวียน ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้

ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของกิจการ ระหว่างปี 2568 – 2572 เท่ากับ 70.22 วัน 77.32 วัน 135.38 วัน ตามลำดับ มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	311.53 ^{1/}	112.77	70.22	70.22	70.22	70.22	70.22	70.22
ลูกหนี้การค้า	ล้านบาท	20.19	20.73	31.13	45.81	48.03	50.35	52.80	53.86
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	วัน	521.93 ^{1/}	166.19	77.32	77.32	77.32	77.32	77.32	77.32
สินค้าคงเหลือ	ล้านบาท	11.23	8.70	6.82	11.82	12.37	12.93	13.53	13.80
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	326.71 ^{1/}	147.92	135.38	135.38	135.38	135.38	135.38	135.38
เจ้าหนี้การค้า	ล้านบาท	7.03	10.70	16.47	20.70	21.65	22.65	23.69	24.17

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2565 จำนวนวันหมุนเวียนมีค่าสูงเนื่องจาก TRS อยู่ในช่วงเริ่มต้นดำเนินธุรกิจ (ปีแรกของการเริ่มจัดจำหน่ายสินค้า) ทำให้เกิดรอบหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า เจ้าหนี้การค้า และ สินค้าคงคลัง ที่ยังไม่มีประสิทธิภาพเต็มที่ การให้เครดิตต่อลูกค้าใหม่และการสั่งซื้อสินค้าล่วงหน้าเพื่อรองรับกิจกรรมการตลาดช่วงต้นปี ส่งผลต่ออัตราหมุนเวียนดังกล่าวเช่นกัน

3. สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการลงทุน Capital Expenditure (CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินลงทุนของกิจการ ในปี 2568 – 2572 โดยอ้างอิงจากแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของกิจการ ย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2565 – 2567 อีกทั้ง ในปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนซื้อเครื่องหมายความการค้าจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า มูลค่า 50.00 ล้านบาท เนื่องจากในการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ มูลค่าสิ่งตอบแทนที่จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ประกอบด้วยมูลค่ากิจการหลังจากการได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้ว

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์								
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	0.41	0.30	0.22	0.31	0.31	0.31	0.31	0.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน								
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	0.11	0.04	0.00	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
เครื่องหมายการค้า	0.00	0.00	0.00	50.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	0.52	0.34	0.22	50.36	0.36	0.36	0.36	0.36

ที่มา: ข้อมูลจาก TRS ปี 2565 - 2567 และประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. สมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ทีปปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ของกิจการเป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง (Straight-line) โดยสมมติฐานค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายแบ่งออกเป็น 1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม และ 2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่

1) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์เดิม จะถูกคำนวณตามอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท โดยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ จากนั้นทีปปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อายุการใช้งานคงเหลือในปี 2567 ตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์แต่ละประเภท

2) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสำหรับสินทรัพย์ใหม่ ที่ทีปปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ TRS อ้างอิงอายุการใช้งานกรอบบนสุดจากหมายเหตุประกอบงบการเงินตรวจสอบแล้ว ณ ปี 2566

รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี) ^{1/}	อายุการใช้งานปี 2567 (ปี) ^{2/}
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์		
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	5	3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน		
คอมพิวเตอร์ซอฟต์แวร์	3	1
เครื่องหมายการค้า	10	7 ^{2/}

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานตามนโยบายทางบัญชีของ TRS อ้างอิงจากหมายเหตุประกอบงบการเงินตรวจสอบแล้ว ณ ปี 2566

2/ เครื่องหมายการค้า มีอายุการคุ้มครองคงเหลือ 7 ปี เนื่องจากเจ้าของเครื่องหมายการค้าได้มีการจดทะเบียนเครื่องหมายการค้า ตั้งแต่ปี 2565 โดยมีอายุการคุ้มครองเป็นระยะเวลา 10 ปี จนถึงปี 2575 และสามารถต่ออายุการคุ้มครองได้ทุก ๆ 10 ปี

2/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากมูลค่าทางบัญชีสุทธิ (Net PPE/intangible) ของสินทรัพย์ในแต่ละปี ทหารด้วยค่าเสื่อมราคาในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุงบการเงิน ซึ่งทีปปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อายุการใช้งานคงเหลือในปี 2567 ตัดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์แต่ละประเภท ดังนั้นสินทรัพย์บางประเภทจึงมีอายุการใช้งานใช้จริงไม่เท่ากับอายุการใช้งานตามนโยบาย

5. อัตราคิดลด (Discount Rate)

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

การคำนวณหา WACC

$$WACC = K_e \times W_e + K_d \times (1 - t) \times W_d$$

โดยที่

K_e อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 12.01

K_d อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของกิจการ เท่ากับร้อยละ 6.81 โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย MLR – 0.75% ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน ณ ปัจจุบัน โดยอ้างอิงอัตราดอกเบี้ย MLR เฉลี่ยของธนาคารพาณิชย์จดทะเบียนในประเทศไทย ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

T ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

W_e ส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ เท่ากับร้อยละ 92.15 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของบริษัท เทียบเคียง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ ในปี 2567 มีค่าติดลบ จึงไม่สามารถคำนวณสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินได้

W_d หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของกิจการ เท่ากับร้อยละ 7.85 โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของบริษัท เทียบเคียง เนื่องจากส่วนของผู้ถือหุ้นของกิจการ ในปี 2567 มีค่าติดลบ จึงไม่สามารถคำนวณสัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้นต่อหนี้สินได้

การคำนวณหา K_e

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหา K_e โดยอ้างอิงจาก

$$K_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f)$$

โดยที่

Risk Free Rate (R_f) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 16 ปี ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 มีค่าเท่ากับร้อยละ 2.42 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 16 ปี เนื่องจากเป็นช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Great Recession) และเป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle)

Market Return (Rm)

อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: SET TRI Index) ย้อนหลัง 16 ปี นับตั้งแต่ช่วงระยะเวลาที่สิ้นสุดเหตุการณ์วิกฤติเศรษฐกิจ (The Great Recession) เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เป็นช่วงระยะเวลาเริ่มต้นของวงจรเศรษฐกิจใหม่ในรอบปัจจุบัน (Economic Cycle) มีค่าเท่ากับร้อยละ 10.76

Levered Beta (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับกิจการ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิว และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 16 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (K_e) มีค่าเท่ากับ 1.15 โดยอ้างอิงจาก KAMART KISS DDD และ BEAUTY โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่าง ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = BL / (1 + (1 - t)(D/E))$ ดังรายละเอียดต่อไปนี้

ตารางสมมติฐาน Beta

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	IBD/E (เท่า)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)
KAMART	1.11	0.18	20.16	0.97
KISS	1.16	0.01	19.92	1.16
DDD	1.04	0.02	23.75	1.03
BEAUTY	1.28	0.13	0.00	1.13
ค่ามัธยฐาน				1.08

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

ค่ามัธยฐานของ Unlevered Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 1.08 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Unlevered Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินเป้าหมายของกิจการ (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Levered\ Beta = 1.08 \times (1 + (1 - 20\%) \times (8.51\%))$) มีค่าเท่ากับ 1.15

ดังนั้น

$$K_e = 2.42\% + [1.15 \times (10.76\% - 2.42\%)] = 12.01\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณ WACC ตามโครงสร้างเงินทุนของกิจการ เท่ากับร้อยละ 11.49 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (12.01\% \times 92.15\%) + [6.81\% \times (1 - 20.00\%) \times 7.85\%] \\ &= 11.49\% \end{aligned}$$

มูลค่ายุติธรรมของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของกิจการ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของกิจการ

หน่วย: ล้านบาท	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
EBIT x (1 – Tax Rate)	15.66	16.74	17.84	19.15	19.13
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(15.45)	(1.81)	(1.90)	(2.00)	(0.85)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	7.44	7.48	7.56	7.44	7.50
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7.65	22.41	23.50	24.59	25.78
เงินลงทุน	(50.36)	(0.36)	(0.36)	(0.36)	(0.36)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(50.36)	(0.36)	(0.36)	(0.36)	(0.36)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	(42.71)	22.05	23.14	24.23	25.42
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.90	0.80	0.72	0.65	0.58
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(38.31)	17.74	16.70	15.68	14.76
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					273.19
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					158.59

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปี เพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	FCFF x (1 + G) / (WACC – G) = 273.19 ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2572 เท่ากับ 25.42 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยกรอบเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อทั่วไป
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 11.49

ตารางการคำนวณมูลค่าของกิจการ

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 1 มกราคม 2568
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ตั้งแต่ปี 2568 – 2572 ^{1/}	26.57
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ณ ปีสุดท้าย	158.59
มูลค่ากิจการ MDL	185.16
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	6.14
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{2/}	(38.00)
มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์	153.30

หมายเหตุ : 1/ คำนวณกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 มกราคม 2568 เป็นต้นไป

2/ ข้อมูลจากงบการเงินภายในของ TRS สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) จะได้มูลค่ายุติธรรมของกิจการในกรณีฐานเท่ากับ 153.30 ล้านบาท

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่ายุติธรรมของกิจการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยการปรับเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.00 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.00 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.00% (WACC เท่ากับ 11.15% – 11.84%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	+/- 3.00% (Terminal Growth Rate เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่ากิจการ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าธุรกรรมของกิจการ

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราดอกเบี้ย	-3.0%	161.23	156.64	152.21	147.95	143.83
	-1.5%	161.82	157.21	152.76	148.47	144.33
	กรณีฐาน	162.42	157.78	153.30	148.99	144.84
	+1.5%	163.02	158.35	153.85	149.52	145.34
	+3.0%	163.62	158.93	154.40	150.05	145.85

ที่มา: ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าธุรกรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่าธุรกรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ซึ่งอยู่ระหว่าง 143.83 - 163.62 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 6.17 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.11 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ และสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 13.62 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่าธุรกรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของกิจการ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่**เหมาะสม**สำหรับการประเมินมูลค่าธุรกรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์

6) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของสิ่งตอบแทน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามที่กล่าวข้างต้น สรุปได้ดังนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ากิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตร ผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อวิธีการประเมินมูลค่า
1) วิธีมูลค่าตามบัญชี	ไม่สามารถคำนวณได้	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL ณ ระยะเวลาหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ เท่ากับ (5.44)	ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้
2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	ไม่สามารถคำนวณได้	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าตามบัญชีของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามงบการเงินเสมือนของกิจการ MDL สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์ ทั้งนี้ TRS ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระ และไม่ได้มีการเพิ่มทุน และประกาศจ่ายเงินปันผลภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน TRS อยู่ระหว่างการโอนเครื่องหมายการค้า MDL กับเจ้าของเครื่องหมายการค้า ตามเงื่อนไขบังคับที่กำหนด โดยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้า จำนวน 50.00 ล้านบาท มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ เท่ากับ (5.44) ล้านบาท	ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ากิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตร ผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อวิธีการประเมินมูลค่า
3.1) วิธีอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าทางบัญชี	ไม่สามารถคำนวณได้	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นการนำมูลค่ากิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าตามบัญชี คูณกับ ค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง จากวันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568 ทั้งนี้ มูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ เท่ากับ (5.44) ล้านบาท ตามที่ได้ คำนวณในวิธีมูลค่าตามบัญชีข้างต้น	ไม่สามารถประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้
3.2) วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไร	183.98 – 239.68	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการใน อนาคต	วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม
3.3) วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	128.30 – 174.20	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการใน อนาคต	วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม
4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน	79.68	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมใน หลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละ ธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการ MDL	วิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสม
5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด	143.83 - 163.62	การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต ซึ่งเป็นการประมาณการมา จากรายได้และรายจ่ายของกิจการ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า	<u>วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสม</u>

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่ากิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตร ผลิตภัณฑ์ (ล้านบาท)	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ต่อวิธีการประเมินมูลค่า
		วิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อม เครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์	

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ราคาในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความเหมาะสม ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทฯ จะจำหน่ายกิจการ MDL ในรูปแบบเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการ MDL ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ในการประมาณการ เนื่องจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้ว ดังนั้น หากพิจารณามูลค่าสิ่งตอบแทนของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ซึ่งอยู่ระหว่าง 143.83 - 163.62 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 6.17 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.11 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ และสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 13.62 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินที่อยู่ในบัญชีรายชื่อที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ดังนี้

ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ มีข้อจำกัดด้านสภาพคล่อง จากการเข้าถึงแหล่งเงินกู้จากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณา รวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ ส่งผลต่อความสามารถในการดำเนินธุรกิจก่อสร้างซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ จึงจำเป็นต้องพิจารณาขายทรัพย์สิน โดยพิจารณาในมิติต่าง ๆ ได้แก่ ความจำเป็นของการใช้เงิน และความสมเหตุสมผลของราคาในการเข้าทำธุรกรรมแล้ว รวมถึงการที่บริษัทฯ เข้าทำธุรกรรมรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท บ้านไรโฮลดิ้ง จำกัด และได้มาซึ่งที่ดินเพื่อพัฒนาเป็นโครงการเพื่อการพักผ่อนและการนันทนาการ (Leisure and Entertainment) ภายใต้ชื่อ “The Haven” ซึ่งตั้งอยู่บนที่ดิน จำนวน 62 แปลง เนื้อที่รวม 732 ไร่ มูลค่าลงทุนพัฒนาโครงการจำนวนไม่เกิน 890.00 ล้านบาท จะเริ่มดำเนินการกิจการในปี 2571 ซึ่งในปัจจุบันยังไม่เริ่มเปิดดำเนินการและสร้างกระแสเงินสดหมุนเวียนแก่บริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ เห็นว่าการขายกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ให้ GLOCON จะก่อให้เกิดประโยชน์แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งภายหลังการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ มีแผนที่จะนำเงินที่ได้รับจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายได้หลักมาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งดำเนินการโดย TTEC ซึ่งลักษณะโดยทั่วไปของการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างมีความจำเป็นต้องใช้เงินทุนเพื่อใช้ในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงเพื่อให้สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้ในสัญญาว่าจ้างรับเหมาก่อสร้างได้ เช่น การใช้เงินทุนเพื่อนำไปเป็นเงินมัดจำในการออกหนังสือค้ำประกันแก่สถาบันการเงิน ซึ่งมีระยะเวลาการส่งมอบหนังสือค้ำประกันกำหนดโดยผู้ว่าจ้างภายในเดือนกันยายน 2568 จำนวนประมาณ 90 ล้านบาท TTEC จึงจะสามารถเริ่มดำเนินการเข้าพื้นที่ก่อสร้าง หรือสามารถรับรู้รายได้ตามงวดชำระได้ โดยในปัจจุบันบริษัทฯ มีความจำเป็นต้องเสริมสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจก่อสร้าง และโครงการ Haven อันจะเป็นการเพิ่มโอกาสในการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินซึ่งพิจารณารวมทั้งกลุ่มบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นที่จำเป็นเพื่อนำมาใช้ในการดำเนินธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ ด้วยเหตุนี้ บริษัทฯ จึงมีความจำเป็นในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เนื่องจากหากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนดรับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ

อนึ่ง การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่ง TRS เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยมีนายธรากร ดำรงตำแหน่งกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ TRS ดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทฯ และดำรงตำแหน่ง

กรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ทำให้การเจรจาตกลงในการทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความสะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการดำเนินการเจรจากับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น นอกจากนี้ การเข้าทำธุรกรรมกับบุคคลที่เกี่ยวข้องจะช่วยให้การประสานงานด้านต่าง ๆ เป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ ภายใต้ข้อกำหนดและเงื่อนไขข้อสัญญาที่เกี่ยวข้อง

ข้อดี

- 1) กลุ่มบริษัทฯ มีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคต โดยบริษัทฯ จะมีกระแสเงินสดเพิ่มขึ้น จำนวนไม่เกิน 100.00 ล้านบาท ซึ่งสามารถใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจก่อสร้าง เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสดและสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว หากบริษัทฯ ไม่สามารถจัดหาแหล่งเงินทุนหมุนเวียนได้ทันเวลา และก่อให้เกิดเหตุการณ์ใด ที่อาจส่งผลให้ TTEC ไม่สามารถดำเนินการก่อสร้างให้แล้วเสร็จภายในระยะเวลาที่กำหนด รับเหมาก่อสร้าง จะส่งผลให้บริษัทฯ ต้องชำระค่าปรับให้แก่ผู้ว่าจ้างตามจำนวนที่ระบุไว้ในสัญญา ซึ่งเป็นการเพิ่มภาระค่าใช้จ่าย อันส่งผลต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และอาจส่งผลเสียต่อภาพลักษณ์ของบริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ ยังคงสามารถรับรู้กำไรจากธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์บำรุงผิวภายใต้เครื่องหมายการค้า MDL ผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON เนื่องจากบริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ GLOCON รวมถึงได้มีผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนามของ GLOCON ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีโอกาสที่จะได้รับประโยชน์ในระยะยาวจากผลกำไรที่แข็งแกร่งขึ้น จากการจ่ายปันผล รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต
- 3) การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันทำให้มีความรวดเร็วในการเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่าง ๆ สะดวกและรวดเร็วกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับกระทำการดำเนินการเจรจากับบุคคลภายนอก เนื่องจากบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลาในการเจรจาตกลงเงื่อนไขสัญญาในการจำหน่ายกิจการนานกว่าเมื่อกระทำกับบุคคลภายนอก เช่น เงื่อนไขมูลค่าสิ่งตอบแทน เงื่อนไขการชำระเงิน เป็นต้น

ข้อเสีย

- 1) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการถือหุ้นสามัญของ GLOCON ได้ทันที ซึ่งในปี 2566 - 2567 บริษัทฯ รับรู้ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงของมูลค่ายุติธรรมในงบกำไรขาดทุนและกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นรวมและเฉพาะกิจการสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 - 2567 จำนวน 43.59 ล้านบาท และ 65.68 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจาก GLOCON มีผลการดำเนินงานในอดีตย้อนหลัง 3 ปี ตั้งแต่ปี 2565 - 2567 ขาดทุนสุทธิอย่างต่อเนื่อง จำนวน 436.86 ล้านบาท 413.31 ล้านบาท และ 329.14 ล้านบาท ตามลำดับ ดังนั้น บริษัทฯ จะยังไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ผ่านการจ่ายเงินปันผลของ GLOCON ได้ทันที

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อาจสามารถรับรู้กำไรในระยะยาวผ่านการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน การจ่ายปันผลในอนาคต หาก GLOCON มีผลการดำเนินงานเป็นกำไร รวมถึงอาจมีการเพิ่มขึ้นของมูลค่าตลาดของ GLOCON ในอนาคต

- 2) บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้กำไรจากผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ได้ในฐานะบริษัทแม่ เนื่องจากบริษัทฯ มีสถานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่สูงสุด ซึ่งถือหุ้นในสัดส่วนเพียงร้อยละ 13.95 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ GLOCON ซึ่งจะสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของกิจการ MDL จากการวัดมูลค่าของเงินลงทุนในหุ้นสามัญของ GLOCON ด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเท่านั้น

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะได้รับกระแสเงินสดจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ จำนวน 100.00 ล้านบาท ซึ่งได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานในอนาคต และได้มีการคิดลดกลับมาแล้ว ณ ปัจจุบัน ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นทางการเงินที่สามารถนำไปใช้ในการนำไปใช้เป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักก่อสร้างของบริษัทฯ ในอนาคต เพื่อให้สามารถสร้างกระแสเงินสดและสามารถสร้างผลตอบแทนที่เหมาะสมให้แก่ผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

- 3) บริษัทฯ มีภาระหน้าที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมจำหน่ายกิจการมีมูลค่าขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ตามประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน ซึ่งส่งผลให้เกิดค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับการทำธุรกรรมกับบุคคลภายนอก

ความเสี่ยง

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า
 - การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จะเกิดขึ้นก็ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญต่อไปนี้สำเร็จเสร็จสิ้น หรือได้รับการยกเว้นไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน
 - (ก) การได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ GLOCON ให้เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ MDL ของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ให้ GLOCON
 - (ข) การได้รับอนุมัติจากคู่สัญญาที่จำเป็น และ/หรือจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง (ถ้ามี)
 - (ค) ไม่มีเหตุการณ์ที่เป็นสาระสำคัญเกิดขึ้น ซึ่งทำให้ GLOCON และ TRS ไม่สามารถดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ หรือจะก่อให้เกิดผลกระทบในทางลบต่อความสามารถของคู่สัญญาในการดำเนินการตามสัญญาจำหน่ายกิจการ
 - (ง) TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า

ทั้งนี้ หากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และ GLOCON มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ซึ่งเป็นไปตามเงื่อนไขบังคับก่อนในข้อ (ก) บริษัทฯ คาดว่าเงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายในเดือนพฤษภาคม ปี 2568 โดยไม่เกิดความล่าช้า

- 2) ความเสี่ยงของการรับโอนเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ การเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ TRS จะต้องได้รับโอนเครื่องหมายการค้า MDL ซึ่งมีการจดทะเบียนตามกฎหมายอย่างครบถ้วนจากเจ้าของเครื่องหมายการค้า ก่อนที่จะมีการซื้อขายหรือโอนกิจการกับ GLOCON ตามเงื่อนไขสำคัญที่ระบุในบันทึกข้อตกลงซื้อขายหรือโอนกิจการ ดังนั้น หากภายหลัง GLOCON ไม่ต้องการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ TRS อาจมีความเสี่ยงที่จะต้องชำระค่าเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าก่อน และไม่ได้ผลตอบแทนอยู่ในรูปเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท จาก GLOCON

อย่างไรก็ตาม TRS จะเป็นเจ้าของเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์แต่เพียงผู้เดียว ซึ่ง TRS ไม่จำเป็นต้องชำระค่าใช้เครื่องหมายการค้าตามสัญญาแบ่งผลประโยชน์ (Profit Sharing Agreement) ให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าอีกต่อไปในอนาคต หาก TRS ดำเนินกิจการ MDL ต่อเอง โดยไม่เข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ หรือ TRS สามารถให้เจ้าของเครื่องหมายการค้าดำเนินการโอนเช็คและ/หรือเงินให้แก่ TRS ในฐานะผู้ซื้อจำนวนไม่เกิน 10.00 ล้านบาท และ TRS จะดำเนินการยื่นเอกสารต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง เพื่อคืนเครื่องหมายการค้าให้แก่เจ้าของเครื่องหมายการค้าเดิม หากภายหลัง GLOCON ไม่มีความประสงค์จะทำธุรกรรมการเข้าซื้อกิจการ

- 3) ความเสี่ยงจากการได้รับผลตอบแทนตามแผนการใช้เงินที่ได้จากการจำหน่ายทรัพย์สิน ต่ำกว่าผลตอบแทนจากการดำเนินงานของกิจการ MDL ที่จำหน่ายไป ซึ่งบริษัทฯ อาจเผชิญกับความเสี่ยงจากการไม่ได้รับผลตอบแทนที่คาดหวังตามแผนการใช้เงินจากการจำหน่ายกิจการ หรือผลตอบแทนจากการดำเนินธุรกิจก่อสร้างอาจให้ผลตอบแทนที่ต่ำกว่า เมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ต่อไปในอนาคต

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้ดำเนินการจัดทำแผนงบประมาณ (Budget) อย่างรอบคอบในการพิจารณาถึงความจำเป็นในการใช้เงินที่ได้จากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายธุรกิจ เพื่อให้มั่นใจว่าการใช้เงินตามแผนการใช้เงินเพื่อเป็นแหล่งเงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินธุรกิจหลักของบริษัทฯ ในอนาคตนั้น จะสามารถสร้างผลตอบแทนในระยะยาวได้ตามที่คาดหวัง นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาถึงค่าความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นอาจสูงกว่าผลตอบแทนเมื่อเปรียบเทียบกับผลการดำเนินงานของกิจการ MDL ภายใต้การดำเนินงานของ TRS ต่อไปในอนาคต

ความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขของรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า ราคาในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ มีความเหมาะสม ซึ่งมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่บริษัทฯ จะจำหน่ายกิจการ MDL ในรูปแบบเงินสดจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท ซึ่งจากการประเมินมูลค่ากิจการ MDL ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม (โปรดพิจารณารายละเอียดตามทีละข้อในหัวข้อที่ 4.1 – กิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณามูลค่ากิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ในการประมาณการ เนื่องจากมูลค่าสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯ จะจำหน่ายให้แก่ GLOCON ประกอบด้วยมูลค่าการรับโอนเครื่องหมายการค้า MDL จากเจ้าของเครื่องหมายการค้าแล้ว ดังนั้น หากพิจารณามูลค่าสิ่งตอบแทนของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พบว่า มูลค่าสิ่งตอบแทนในการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ จำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 150.00 ล้านบาท อยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมของกิจการ MDL พร้อมเครื่องหมายการค้าและสูตรผลิตภัณฑ์ซึ่งอยู่ระหว่าง 143.83 - 163.62 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 6.17 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 4.11 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ และสูงกว่ามูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการที่ 150.00 ล้านบาท เท่ากับ 13.62 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 9.08 ของมูลค่าสิ่งตอบแทนจากการทำรายการ

ในการนี้ เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลและประโยชน์ต่อบริษัทฯ ของการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ข้อดี ข้อเสีย และความเสี่ยง ตลอดจนความเป็นธรรมของราคาและเงื่อนไขที่ได้กล่าวมาข้างต้น **ธุรกรรมการจำหน่ายกิจการในครั้งนี้ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว**

อนึ่ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จ รวมถึงผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน และผลกระทบต่าง ๆ อันเกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษา และวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ โดยความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการจำหน่ายกิจการ เท่านั้น ดังนั้น ผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ รวมถึงพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อเสีย ปัจจัยความเสี่ยง เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจด้วยความรอบคอบ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละท่านเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด

(นายพัชร พุ่มกumar)
ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

(นายวรวิทย์ วัฒนานนท์)
กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 60 ซอยประดิษฐ์มนูธรรม 19 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230		
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจด้านการลงทุนด้วยการถือหุ้นในบริษัทต่าง ๆ โดยมีนโยบายในการกระจายการลงทุนในกลุ่มธุรกิจที่หลากหลาย ซึ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสด และสร้างผลตอบแทนในระยะยาว โดยธุรกิจหลักของบริษัท คือ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง		
เลขทะเบียน	0107537002290		
เว็บไซต์	http://www.triton.co.th		
ทุนจดทะเบียน	1,193,138,003.80 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,112,756,003.80 บาท		
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	0.10 บาทต่อหุ้น		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	พลเอก เลิศรัตน์ รัตนวานิช	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
	2	พล.ต.อ. วีรพงษ์ ชื่นภักดี	รองประธานกรรมการ
	3	นางสาว หลุยส์ เดชะอุบล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	4	นาย ญัฐดนัย อินทรสุขศรี	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
	5	นาย อติพงษ์ ภัทรวีกรม	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	6	พ.ต.อ. กิตานันท์ คมขำ	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	7	พล.ต.ต. อธิพล อธิสารณชัย	กรรมการอิสระ
	8	นาย ชลัช ชินธรรมมิตร	กรรมการอิสระ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

2) ประวัติความเป็นมาของบริษัท

บริษัทฯ ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 12 พฤศจิกายน 2530 ในชื่อ บริษัท ออนป้า อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด ต่อมาวันที่ 21 มิถุนายน 2537 แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนชื่อบริษัท ออนป้า อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) จากนั้นวันที่ 23 กุมภาพันธ์ 2538 บริษัทฯ เข้าจดทะเบียนและซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย วันที่ 28 กรกฎาคม 2543 เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ดิจิตอล ออนป้าอินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) วันที่ 17 พฤษภาคม 2547 เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท บีเอ็นที อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน) วันที่ 26 กันยายน 2549 เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไลฟ์ อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) จนกระทั่งวันที่ 29 ตุลาคม 2558 ที่ผ่านมา เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ถึงปัจจุบัน โดยบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างการประกอบธุรกิจใหม่จากเดิมที่เป็นธุรกิจด้านสื่อ (Media) มาเป็นธุรกิจด้านการลงทุน (Holding) เพื่อเป็นการกระจายการลงทุน ในธุรกิจอื่นที่หลากหลาย ทั้งนี้บริษัทฯ มีความเชื่อมั่นว่าบริษัทฯ จะสามารถเติบโตสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีและสร้างความมั่นคงให้กับบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

ในปี 2561 บริษัทฯ มีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างทางธุรกิจที่สำคัญ เพื่อให้สอดคล้องกับแนวทางการดำเนินธุรกิจใหม่ที่บริษัทฯ วางเป้าหมายไว้ โดยบริษัทฯ มุ่งเน้นทำธุรกิจด้านรับเหมาก่อสร้าง รับบริหารจัดการ โครงการรับเหมาก่อสร้าง รวมถึงธุรกิจพลังงานด้านต่าง ๆ และในปีที่ 2561 บริษัทฯ ได้จำหน่ายธุรกิจสื่อป้ายโฆษณากลางแจ้ง และป้ายโฆษณาดิจิทัล (LED) ออกไป

ในปี 2562 บริษัทฯ ได้เข้ามาดำเนินธุรกิจด้านรับเหมาก่อสร้างอย่างเต็มตัว โดยสัดส่วนรายได้หลักของบริษัทฯ มาจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ทำให้ในปี 2562 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้ปรับย้ายกลุ่มอุตสาหกรรมและหมวดธุรกิจของบริษัทฯ จากกลุ่มอุตสาหกรรมบริการ หมวดธุรกิจสื่อและสิ่งพิมพ์ เป็นกลุ่มอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง หมวดธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2562 ที่ผ่านมานอกจากนี้บริษัทฯ ยังคงขยายการลงทุนเข้าไปในธุรกิจพลังงาน โดยการเข้าไปซื้อหุ้นในกิจการโรงไฟฟ้าในบริษัท โรงไฟฟ้าหนองรี จำกัด ซึ่งเป็นจุดเริ่มต้นของการเข้าดำเนินธุรกิจพลังงานอย่างเต็มตัว การเข้าไปลงทุนปรับปรุงโรงไฟฟ้าอัครวัฒน์ ของบริษัท อัครวัฒน์ พลังงานพืชหมุนเวียน จำกัด เพื่อให้โรงไฟฟ้าสามารถกลับมาจำหน่ายไฟฟ้าในเชิงพาณิชย์ได้อีกครั้ง โดยบริษัทฯ มุ่งหวังว่าทั้ง 2 โรงไฟฟ้านี้ จะช่วยให้บริษัทฯ เติบโตอย่างมั่นคงต่อไป

ในปี 2563 บริษัทฯ ยังคงสามารถรักษาระดับรายรับจากงานก่อสร้างได้อย่างต่อเนื่อง แม้ในสถานการณ์แพร่ระบาดของโรคโควิด-19 รวมถึงได้มีการเข้าลงทุนเพิ่มเติมในอุตสาหกรรมอาหาร ได้แก่ การซื้อหุ้นสามัญใน GLOCON อยู่ในสถานะบริษัทร่วมของบริษัทฯ มากไปกว่านั้น บริษัทฯ ยังได้ลงทุนในธุรกิจรถไฟด้วยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัท ทรานส์ ไทย เรลเวย์ จำกัด ผ่านบริษัท ไทรทัน เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 65.00 ของทุนจดทะเบียนแล้ว อีกด้วย

ในปี 2564 ถือเป็นปีที่บริษัทฯ ยึดมั่นที่จะเสริมสร้างความแข็งแกร่งและตั้งมั่นที่จะสร้างความมั่นคงให้กับบริษัทฯ อย่างต่อเนื่อง นอกเหนือจากการสร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ จากการดำเนินงานต่าง ๆ แล้ว บริษัทฯ ได้ให้ความสำคัญกับความยั่งยืน โดยคำนึงถึงแนวทางพื้นฐานด้านความรับผิดชอบต่อสังคมที่คำนึงถึงผู้มีส่วนได้เสียทั้งในด้านเศรษฐกิจ สังคม และสิ่งแวดล้อม

ในปี 2565 บริษัทฯ ได้เติบโตอย่างต่อเนื่อง มุ่งเน้นในจุดที่บริษัทฯ มีความชำนาญ ได้แก่ งานก่อสร้างด้านการวางท่อใต้ดินเพื่อขนส่งน้ำมันกับงานการวางรางรถไฟและอาณัติสัญญาณ ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการขึ้นทะเบียนเป็นหนึ่งใน Vender list ในหน่วยงานรัฐและเอกชนขนาดใหญ่หลายแห่ง โดยหลายปีที่ผ่านมาบริษัทฯ ได้เก็บสะสมประสบการณ์จากการเป็นส่วนหนึ่งของงานก่อสร้างขนาดเล็กหลาย ๆ งาน ซึ่งช่วยเพิ่มโอกาสในอนาคตที่จะขยายไปรับงานก่อสร้างที่มีขนาดใหญ่ขึ้นตามลำดับมากกว่าไปก่อนหน้านี้ กลางปี 2565 TRS หนึ่งในบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นอยู่ได้เปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์มาตามหลุยส์ ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่จะมาช่วยเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับบริษัทฯ ต่อไป

ในปี 2566 บริษัทฯ ได้มีการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วม ได้แก่ GLOCON ทั้งหมด เพื่อให้เป็นไปตามแผนบริหารเงินลงทุน และกลับมามุ่งเน้นในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ซึ่งเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ มีความชำนาญและมีประสบการณ์อย่างมาก จึงคาดว่าในอนาคตบริษัทฯ จะสามารถสร้างผลตอบแทนที่ดีให้กับผู้ถือหุ้นได้

ในปี 2567 บริษัทฯ ยังคงมุ่งเน้นในการดำเนินธุรกิจรับเหมาก่อสร้างโดยในปีนี้ได้รับมอบหมายในโครงการท่อขนส่งน้ำมันเชื้อเพลิงภาคเหนือ ระยะที่ 3 ตั้งแต่สระบุรีถึงอ่างทอง มูลค่า 603.00 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนลงทุนในโครงการเพื่อการพักผ่อนและการนันทนาการ (Leisure and Entertainment) บนที่ดิน จำนวน 62 แปลง เนื้อที่รวม 732 ไร่ 2 งาน 90.7 ตารางวา ซึ่งตั้งอยู่ที่ตำบลหนองปรือ อำเภอบ้านสนิม จังหวัดชลบุรี ซึ่งคาดว่าจะเปิดดำเนินการในปี 2571

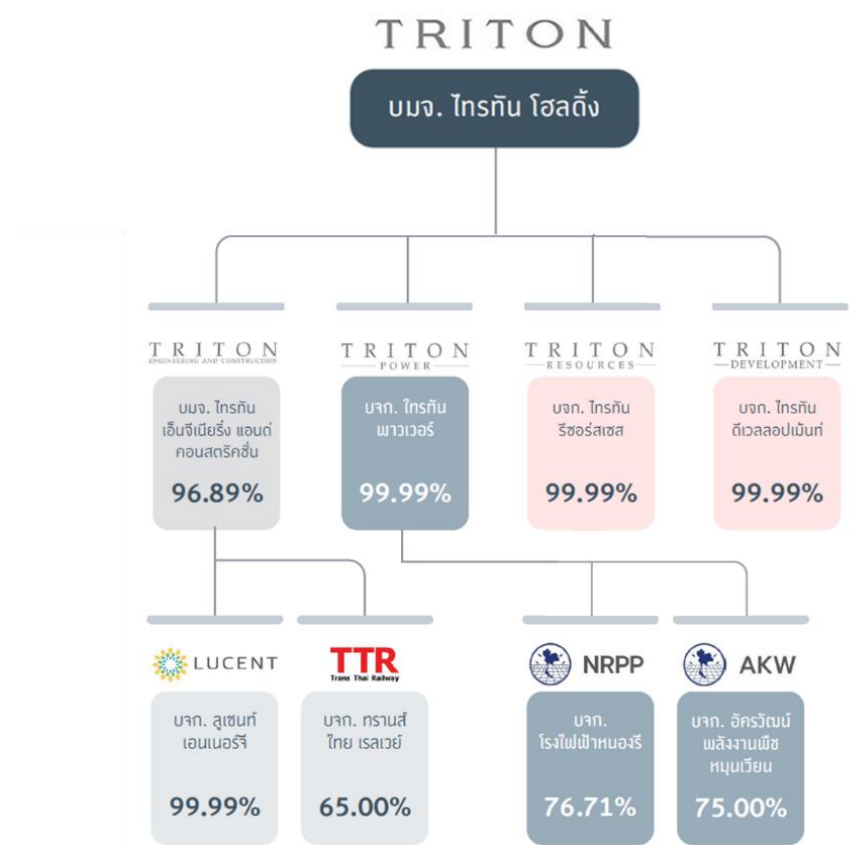
3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นางสาว หลุยส์ เตชะอุบล	1,704,100,100	15.31
2	นาย วิชาญ วชิรพงศ์	892,000,000	8.02
3	นาย ฤๅ วชิรพงศ์	770,000,000	6.92
4	นาย อัครรัฐ วรรณรัตน์	296,265,000	2.66
5	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	253,025,164	2.27
6	LGT BANK (SINGAPORE) LTD	219,500,000	1.97
7	นาย ปรีชา อภินันท์กุล	217,000,000	1.95
8	นางสาว ภาสินี วรรณศาพิศาล	189,100,000	1.70
9	นาย มงคล ปฐพาณชยโชติ	156,180,000	1.40
10	นาย สมนึก พจนเกษมสิน	150,013,511	1.35

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

4) โครงสร้างบริษัทฯ



ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2566 ของบริษัทฯ

5) ลักษณะผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ

ในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ มีการลงทุนใน 3 ธุรกิจ ที่สร้างรายได้ให้กับบริษัทฯ ได้แก่ ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ธุรกิจพลังงาน และธุรกิจค้าปลีก ดังนี้

- (1) การลงทุนในธุรกิจรับเหมาก่อสร้างร้อยละ 96.89 ของทุนชำระแล้ว ผ่านทาง TTEC โดยลักษณะสำคัญของการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับการจัดการโครงการ การจัดซื้อและการจัดการด้าน วิศวกรรม เป็นผู้นำในอุตสาหกรรมด้านการออกแบบและใช้เทคโนโลยีใหม่ ๆ ประวัติอันยาวนานของ TTEC ในฐานะผู้นำตลาดในการให้บริการชุดเจาะในแนวราบ (HDD) ทุกอุตสาหกรรมได้สร้างการยอมรับให้กับ TTEC
- (2) การลงทุนในธุรกิจพลังงานร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว ผ่านทาง TTP โดยลักษณะสำคัญของการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับกิจการโรงไฟฟ้าประเภทต่าง ๆ ได้แก่ ธุรกิจโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส
- (3) การลงทุนในธุรกิจค้าปลีก ร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว ผ่านทาง TRS โดยลักษณะสำคัญของการดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับกิจการค้าปลีกทั้งในประเทศและต่างประเทศ ภายใต้ผลิตภัณฑ์สบู่นุ่มตามหลายส์

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท ไทรทัน เอ็นจิเนียริง แอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (TTEC)

บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 96.89 ของทุนชำระแล้วของ TTEC ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา TTEC แสดงถึงกลยุทธ์การลงทุนในอุตสาหกรรมก่อสร้าง โดยอุตสาหกรรมดังกล่าวสะท้อนถึงผลตอบแทนเชิงบวกกับรายได้ของบริษัทฯ TTEC ได้ปรับเปลี่ยนจากการเป็นบริษัทผู้เชี่ยวชาญในธุรกิจรับเหมาชุดเจาะในแนวราบ (HDD) ไปเป็นบริษัทผู้รับเหมาหลักแบบครบวงจรในให้บริการทางด้านวิศวกรรม การวางแผนด้านจัดซื้อจัดจ้าง การบริการด้านก่อสร้าง และบริการทางการเงิน ด้วยการบริหารงานวิศวกรรมแบบมีอาชีพ (EPCM) การปรับเปลี่ยนในครั้งนั้น เป็นส่วนหนึ่งของการจัดการเชิงกลยุทธ์ที่จะผลักดันให้ TTEC เป็นบริษัทผู้รับเหมาก่อสร้างระดับต้น ๆ ในประเทศไทย ดังนั้น TTEC จึงสามารถรับงานก่อสร้างเองโดยตรงซึ่งเป็นการให้บริการทางด้านวิศวกรรม ด้านจัดซื้อจัดจ้าง ด้านก่อสร้าง และด้านบริการทางการเงิน (EPCM) ซึ่งไม่เกี่ยวข้องกับงานชุดเจาะในแนวราบ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ยังมีความภาคภูมิใจในการที่ TTEC เป็นผู้นำตลาดในงานรับเหมาชุดเจาะในแนวราบ (HDD) ในประเทศไทย และยังคงขยายขีดความสามารถด้านงานรับเหมาชุดเจาะในแนวราบ รวมถึงงานรับเหมาชุดเจาะลอด (PIPE JACKING) ต่อไปด้วย

การเปลี่ยนแปลงเชิงกลยุทธ์จากผู้รับเหมาชุดเจาะในแนวราบเป็นผู้รับเหมาหลักแบบครบวงจร (EPCM) สอดคล้องกับการเติบโตของตลาดการก่อสร้างในประเทศไทย ปัจจุบันมีการขับเคลื่อนโดยการลงทุนภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐาน จากการใช้จ่ายของรัฐบาลที่ยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาประเทศไทยให้เป็นศูนย์กลางของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รัฐบาลได้จัดสรรงบประมาณราวหนึ่งแสนล้านดอลลาร์สหรัฐสำหรับแผนการปรับปรุงโครงสร้างพื้นฐานที่กำลังดำเนินอยู่ตั้งแต่ปี 2557 ถึงปี พ.ศ. 2564 แผนนี้รวมถึงการรื้อระบบรางรถไฟเก่าของประเทศ รถไฟความเร็วสูงที่เชื่อมต่อประเทศไทยไปยังประเทศจีนและประเทศเพื่อนบ้าน ดังนั้น ผู้บริหารจึงให้ความสำคัญในการทำตลาดด้านนี้ และด้วยประสบการณ์ที่ผ่านมาของ TTEC จึงมีแนวโน้มว่าจะสามารถรับงานได้มากขึ้นในอนาคต งานรับเหมาก่อสร้างยังคงเป็นรายได้หลักของบริษัทฯ แต่มีการเพิ่มศักยภาพและความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจด้วยการเพิ่มการรับงานในธุรกิจรางรถไฟเพื่อสนับสนุนงานรับเหมาก่อสร้างและเพิ่มโอกาสในการรับงาน โดยมี TTR ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่มีประสบการณ์และความชำนาญด้านระบบไฟฟ้า และระบบอัตโนมัติ สัญญาเข้ามาช่วยเหลือ และดำเนินงานในด้านนี้เป็นการเฉพาะ

ธุรกิจพลังงาน

ภาพรวมการประกอบธุรกิจของบริษัท ไทรทัน พาวเวอร์ จำกัด (TTP)

บริษัทฯ ถือหุ้นใน TTP คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว ซึ่งการเข้าถือหุ้นในบริษัท TTP เป็นไปตามนโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงและหาธุรกิจที่มีรายได้มั่นคงและแน่นอน รวมทั้งเป็นก้าวแรกในการเข้าไปดำเนินธุรกิจในด้านพลังงาน

ธุรกิจหลักของ TTP คือการเข้าถือหุ้นในบริษัทที่ดำเนินกิจการธุรกิจ โรงไฟฟ้าไบโอแก๊สเป็นหลัก เนื่องจาก TTP มีทีมงานที่มีความชำนาญ และมีประสบการณ์สูงเกี่ยวกับการดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส โดย TTP ได้ลงทุนใน NRPP ซึ่ง

เป็นธุรกิจโรงไฟฟ้าที่ TTP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 76.71 ของทุนชำระแล้ว และลงทุนใน AKW โดย TTP ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 75.00 ของทุนชำระแล้ว

NRPP ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส ที่มาจาก น้ำเสียเอทานอล มีกำลังการผลิตสูงสุด 3.0 เมกกะวัตต์ และได้ดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้า เข้าระบบเชิงพาณิชย์ (Commercial Operation Date: COD) ให้กับ กฟภ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 29 มิถุนายน 2561 โดย NRPP ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปี (ขยายระยะเวลา ต่อเนื่องได้ครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ) และปัจจุบันได้รับส่วนเพิ่มราคารับซื้อไฟฟ้า (Adder) ในอัตรา 0.30 บาท ต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง เป็นระยะเวลาทั้งหมด 7 ปี นับแต่วัน COD และหลังจากนั้นราคารับซื้อจะปรับลงมาตามราคารับซื้อพื้นฐานของ กฟภ. ซึ่งราคาดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงไปตามนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าของ กฟภ. โรงไฟฟ้าหนองรีตั้งอยู่ที่ตำบลหนองรี อำเภอบ่อพลอย จังหวัดกาญจนบุรี

AKW ดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าไบโอแก๊ส ที่มาจากน้ำเสียเอทานอล มีกำลัง การผลิตสูงสุด 4.9 เมกกะวัตต์ และได้กลับมาดำเนินการจำหน่ายไฟฟ้าเข้าระบบเชิงพาณิชย์ให้กับ กฟภ. เป็นที่เรียบร้อยแล้ว เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2564 หลังจากที่ยุติจำหน่ายไฟฟ้าเป็นระยะเวลานาน ซึ่งทาง TTP ได้เข้าไปลงทุนและก่อสร้างระบบใหม่ทั้งหมด AKW ได้ทำสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟภ. มีระยะเวลา 5 ปี (ขยายระยะเวลาต่อเนื่องได้ครั้งละ 5 ปี โดยอัตโนมัติ) โดยราคารับซื้อไฟฟ้าจะเป็นราคารับซื้อพื้นฐานของ กฟภ. ซึ่งราคาดังกล่าวจะเปลี่ยนแปลงไปตามนโยบายการรับซื้อไฟฟ้าของ กฟภ. โรงไฟฟ้าอัครวัฒน์ ตั้งอยู่ที่ ตำบลสระกระโจม อำเภอดอนเจดีย์ จังหวัดสุพรรณบุรี

ธุรกิจค้าปลีก

ภาพรวมของการประกอบธุรกิจของบริษัท ไทรทัน รีซอร์สเซส จำกัด (TRS)

บริษัทฯ ถือหุ้นใน TRS คิดเป็นสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 99.99 ของทุนชำระแล้ว TRS ได้ดำเนินการตามนโยบายการประกอบธุรกิจหลักเกี่ยวกับจัดซื้อ จัดหาวัสดุ อุปกรณ์ และทรัพยากรที่เกี่ยวข้องกับการก่อสร้าง เช่น หิน ดิน หินทราย หรือการทำการเกษตร รวมทั้งเป็นก้าวแรกในการเข้าไปดำเนินธุรกิจในด้านการค้าปลีก

ในปี 2565 TRS ได้เริ่มทำธุรกิจค้า สบู่ภายใต้แบรนด์ตามาตามหลุยส์ โดยได้ทำสัญญาเกี่ยวกับการขอใช้เครื่องหมายการค้าและสูตรของสบู่ จากบริษัท แอล แคปิตอล จำกัด โดยจะเป็นสัญญาแบ่งผลประโยชน์ (Profit Sharing Agreement) และใช้บริษัท OEM ในการสั่งผลิต ได้เปิดวางจำหน่ายในช่วงกลางปี 2565 ที่ผ่านมา ทั้งผ่านช่องทางออนไลน์ในสื่อต่าง ๆ เช่น เฟสบุ๊ก อินสตาแกรม แอปพลิเคชันขายของรายการโทรทัศน์ และวางตามร้านค้าชั้นนำทั่วประเทศ เช่น 7-11 foodland EveandBoy Aeon Matsumoto เป็นต้น รวมถึงได้มีการขยายในการวางขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น เช่น ประเทศจีน ฮองกง เป็นต้น บริษัทฯ ให้ความสำคัญโดยมุ่งเน้นในด้านการตลาด ที่ทีมงานมีการวางแผนในการโฆษณาตามหลุยส์ ให้เป็นที่รู้จักต่อประชาชนในวงกว้าง ทั้งการโฆษณาผ่านทางสื่อออนไลน์ เช่น Website, Instagram, Facebook, Tiktok, Youtube เป็นต้น

6) โครงสร้างรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ

โครงสร้างรายได้	ปี 2565		ปี 2566		ปี 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากก่อสร้าง	602.82	72.71	646.86	82.22	258.61	48.51
รายได้จากการขาย	88.98	10.73	121.22	15.41	196.89	36.93
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาซื้อไฟฟ้า	1.31	0.16	1.81	0.23	1.53	0.29
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม	36.22	4.37	-	-	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	60.30	11.31
รายได้อื่น	99.76	12.03	16.88	2.15	15.75	2.95
รวมรายได้	829.08	100.00	786.77	100.00	533.08	100.00

7) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของกลุ่มบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 2565 – 2567

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท ดีลอยท์ ทูช โธมัทส โซยเยส สอบบัญชี จำกัด และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 – 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

งบฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	69.51	2.54	95.37	3.38	37.57	1.86
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกัน	28.19	1.03	80.51	2.85	52.57	2.61
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	396.58	14.52	402.10	14.24	416.12	20.63
มูลค่างานที่ทำเสร็จและยังไม่เรียกเก็บ	411.03	15.05	612.51	21.69	251.36	12.46
เงินจ่ายล่วงหน้าก่อสร้าง	18.43	0.67	32.76	1.16	48.94	2.43
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	28.42	1.04	56.27	1.99	20.02	0.99
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	85.76	3.14	65.04	2.30	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	7.57	0.28	132.24	4.68	105.54	5.23
เงินมัดจำ	27.77	1.02	15.42	0.55	-	0.00
หลักประกันการปฏิบัติตามสัญญาจ่าย	-	-	-	-	-	-

ฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3.77	0.14	4.11	0.15	1.00	0.05
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,077.02	39.43	1,496.33	52.99	933.12	46.27
เงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค่า ประกัน	100.09	3.66	51.40	1.82	58.28	2.89
เงินมัดจำลงทุนในบริษัทอื่น	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทรวม	207.48	7.60	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลที่ เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	321.53	11.77	325.67	11.53	200.89	9.96
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	768.21	28.13	760.18	26.92	665.23	32.99
สินทรัพย์สิทธิการใช้	55.52	2.03	33.24	1.18	16.66	0.83
ค่าความนิยม	41.24	1.51	13.95	0.49	1.60	0.08
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	33.95	1.24	32.30	1.14	30.77	1.53
ภาษีมูลค่าเพิ่มรอขอคืน	2.09	0.08	2.09	0.07	2.10	0.10
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	9.55	0.35	16.28	0.58	9.26	0.46
ภาษีเงินได้ถูกหัก ณ ที่จ่ายรอขอคืน	25.00	0.92	31.95	1.13	35.32	1.75
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	6.43	0.24	6.01	0.21	3.13	0.16
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	81.60	2.99	49.04	1.74	50.22	2.49
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.57	0.06	5.48	0.19	10.12	0.50
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,654.25	60.57	1,327.60	47.01	1,083.57	53.73
รวมสินทรัพย์	2,731.27	100.00	2,823.93	100.00	2,016.69	100.00
หนี้สิน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้น จากสถาบันการเงิน	110.31	4.04	126.10	4.47	114.67	5.69
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	267.44	9.79	466.25	16.51	466.38	23.13
ต้นทุนงานก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระ	124.53	4.56	126.86	4.49	94.20	4.67
รายได้รับล่วงหน้าก่อสร้าง	45.59	1.67	298.10	10.56	291.70	14.46
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบัน การเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	52.99	1.94	51.35	1.82	17.67	0.88
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่ เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายใน หนึ่งปี	0.28	0.01	0.29	0.01	0.02	0.00
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึง กำหนดชำระภายในหนึ่งปี	12.39	0.45	14.59	0.52	8.99	0.45

งบฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของหุ้นกู้แปลงสภาพที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	61.79	2.19	-	-
สิทธิในการเลือกแปลงสภาพ	-	-	0.83	0.03	-	-
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น	98.57	3.61	55.29	1.96	29.48	1.46
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลหรือบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	12.50	0.46	12.50	0.44	12.50	0.62
เงินประกันผลงาน	176.72	6.47	176.77	6.26	178.52	8.85
ภาษีมูลค่าเพิ่มค้างจ่าย	15.64	0.57	2.45	0.09	3.36	0.17
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.18	0.01	0.56	0.02	0.87	0.04
ภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายค้างจ่าย	6.24	0.23	5.88	0.21	6.02	0.30
หลักประกันการปฏิบัติตามสัญญารับ	-	-	-	-	-	-
ประมาณการหนี้สินจากโครงการก่อสร้าง	-	-	-	-	6.47	0.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.95	0.33	14.21	0.50	9.96	0.49
รวมหนี้สินหมุนเวียน	932.33	34.14	1,413.82	50.07	1240.82	61.53
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	206.92	7.58	159.34	5.64	144.18	7.15
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบริษัทอื่น	-	-	-	-	9.35	0.46
เงินกู้ยืมระยะยาวจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	0.30	0.01	0.02	0.00	-	-
หุ้นกู้แปลงสภาพ	-	-	-	-	13.59	0.67
สิทธิในการเลือกแปลงสภาพ	-	-	-	-	0.45	0.02
หนี้สินตามสัญญาเช่า	33.08	1.21	20.91	0.74	9.79	0.49
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	7.30	0.27	9.26	0.33	6.03	0.30
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	11.50	0.42	14.86	0.53	9.79	0.49
ประมาณการค่าใช้จ่ายในการรื้อถอน	1.55	0.06	1.55	0.05	1.55	0.08
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	260.66	9.54	205.94	7.29	194.73	9.66
รวมหนี้สิน	1,192.98	43.68	1,619.76	57.36	1435.55	71.18
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	1,367.31	50.32	1,670.58	59.16	1193.14	59.16
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	1,112.76	40.95	1,112.76	39.40	1112.76	55.18
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	757.46	27.88	757.46	26.82	757.46	37.56
ส่วนเกินทุนจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	46.73	1.72	50.26	1.78	50.26	2.49

ฐานะทางการเงินรวม	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนเกินทุนจากใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญหมดอายุ	2.41	0.09	2.41	0.09	2.41	0.12
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	2.81	0.10	2.81	0.10	2.81	0.14
ยังไม่ได้จัดสรร (ขาดทุน)	(384.61)	(14.08)	(690.36)	(24.45)	(1279.03)	(63.42)
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(20.01)	(0.73)	(25.96)	(0.92)	(32.28)	(1.60)
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,517.54	55.56	1,209.38	42.83	614.39	30.47
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20.74	0.76	(5.21)	(0.18)	(33.25)	(1.65)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,538.28	56.32	1,204.17	42.64	581.14	28.82
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,731.27	100.00	2,823.93	100.00	2016.69	100.00

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

➤ งบกำไรขาดทุนสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้งานก่อสร้าง	602.82	72.71	646.86	79.56	258.61	48.51
รายได้จากการขาย	88.98	10.73	147.53	18.14	196.89	36.93
รายได้เงินอุดหนุนส่วนเพิ่มราคาไฟฟ้า	1.31	0.16	1.81	0.22	1.53	0.29
กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทรวม	36.22	4.37	-	-	-	-
กำไรจากการขายทรัพย์สิน	-	-	-	-	60.30	11.31
รายได้อื่น	99.76	12.03	16.88	2.08	15.75	2.95
รวมรายได้	829.08	100.00	813.08	100.00	533.07	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนงานก่อสร้าง	(576.61)	(69.55)	(636.66)	(78.30)	(392.64)	(73.66)
ต้นทุนขาย	(100.03)	(12.07)	(105.07)	(12.92)	(111.18)	(20.86)
ต้นทุนงานก่อสร้างที่ไม่ได้นำมาใช้	(12.79)	(1.54)	(17.75)	(2.18)	(25.13)	(4.71)
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(28.69)	(3.46)	(58.86)	(7.24)	(80.28)	(15.06)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(129.18)	(15.58)	(141.60)	(17.42)	(149.30)	(28.01)
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-

งบกำไรขาดทุน	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	-	(27.29)	3.36	(12.34)	(2.32)
ขาดทุนจากการเปลี่ยนประเภทเงินลงทุน	-	-	(32.59)	4.01	-	-
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน	-	-	(43.59)	5.36	(65.68)	(12.32)
รวมค่าใช้จ่าย	(847.29)	(102.20)	(1063.41)	(130.79)	836.55	(156.93)
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	(18.21)	(2.20)	(250.33)	(30.79)	(303.48)	(56.93)
รายได้ทางการเงิน	0.89	0.11	0.84	0.10	1.50	0.28
ต้นทุนทางการเงิน	(27.89)	(3.36)	(36.96)	(4.55)	(31.15)	(5.84)
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าตาม TFRS 9	(2.94)	(0.35)	(28.40)	(3.49)	(291.22)	(54.63)
ส่วนแบ่งขาดทุนของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(44.98)	(5.43)	(12.14)	(1.49)	-	0.00
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	(93.13)	(11.23)	(326.99)	(40.22)	(624.34)	(117.12)
รายได้ภาษีเงินได้	4.80	0.58	(3.15)	(0.39)	0.03	0.01
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(88.34)	(10.66)	(330.14)	(40.60)	(624.30)	(117.11)

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงิน ตั้งแต่ปี 2565 – 2567

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2565	ปี 2566	ปี 2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.16	1.06	0.75
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	4.92	3.76	1.05
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	73	96	348.98 ^{1/}
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	21.17	17.52	13.21
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	17.00	20.55	27.63
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	4.22	2.02	1.08
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	94.32	149.77	337.83
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	2.38	3.66	(10.24)
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(12.75)	(23.76)	(65.97)
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(10.66)	(41.96)	(117.11)
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	(3.28)	(11.89)	(25.79)
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	(5.62)	(24.21)	(68.46)
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.78	1.35	2.47
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	0.50	(5.30)	(19.04)

ที่มา: งบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567

1/ มีค่าสูงเนื่องจากรายได้หลักจากการขายหรือบริการมีค่าน้อยลงอย่างมากเป็นจำนวน 339.17 ล้านบาท และบริษัทฯ ไม่สามารถเรียกเก็บหนี้ได้จากลูกหนี้การค้าและเงินประกันผลงาน

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

สำหรับปี 2565 – 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 829.08 ล้านบาท 813.08 ล้านบาท และ 533.07 ล้านบาทตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับร้อยละ -19.81

สำหรับปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 829.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 683.94 ล้านบาท เป็นจำนวน 145.14 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.22 โดยสาเหตุหลักเกิดจากปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีโครงการก่อสร้างใหม่หลายโครงการเข้าสู่ระยะก่อสร้างในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งส่งผลให้สามารถรับรู้รายได้เพิ่มสูงมากขึ้นในไตรมาสสุดท้าย นอกจากนั้นกลุ่มบริษัทฯ มีกำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 23.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 176.40

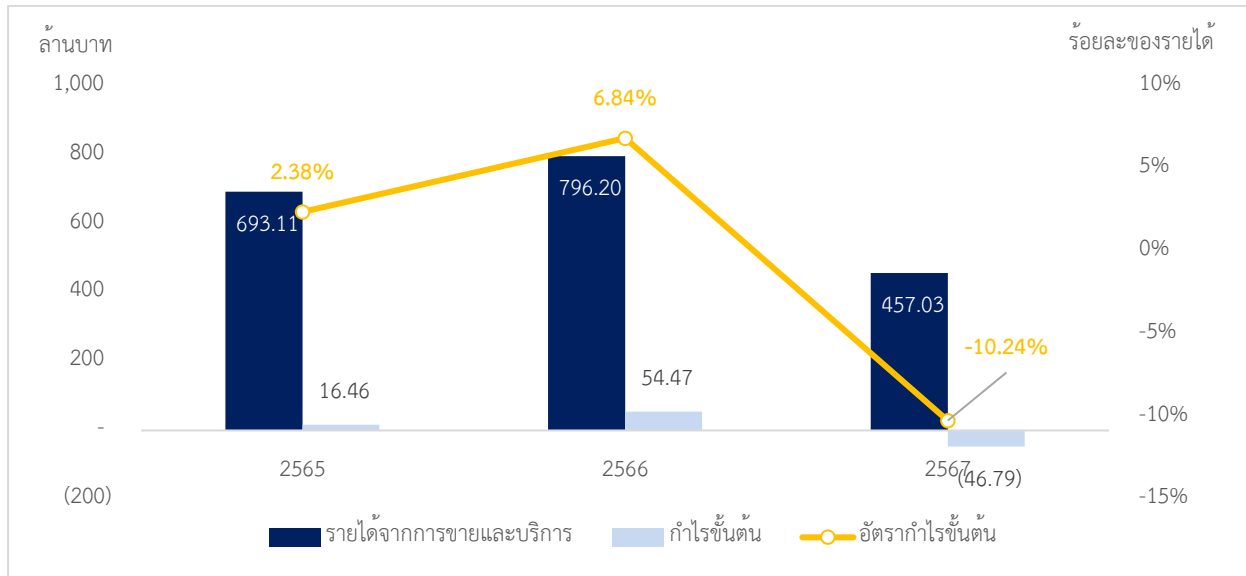
สำหรับปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 813.08 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 829.08 ล้านบาท เป็นจำนวน 16 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 1.92 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้อื่น เช่น รายได้จากค่าเช่าอุปกรณ์ กำไรจากการขายออร์แกนิก เป็นต้น ในขณะที่รายได้หลักจากงานก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 44.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 7.31 และรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 58.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 65.80

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 533.07 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 813.08 ล้านบาท เป็นจำนวน 280.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 34.44 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงของรายได้งานก่อสร้างจากปี 2566 เป็นจำนวน 388.25 ล้านบาท เนื่องจากเกิดการเลื่อนการเข้าพื้นที่ของโครงการสำคัญ เช่น โครงการก่อสร้างท่อส่งน้ำกับการประปาและโครงการก่อสร้างระบบท่อขนส่งน้ำมันสายเหนือระยะที่ 3 ในขณะที่รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 49.36 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 33.46 และกำไรจากการขายทรัพย์สิน อาทิ ที่ดิน ที่เพิ่มขึ้นมา 60.30 ล้านบาท ซึ่งในปี 2566 ไม่มีรายการดังกล่าว

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้จากการขายและบริการ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

ปี 2565 – 2567



สำหรับในปี 2565 – 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไร (ขาดทุน) ขั้นต้นเท่ากับ 16.46 ล้านบาท 54.47 ล้านบาท และ (46.79) ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 2.38 ร้อยละ 6.84 และ ร้อยละ (10.24) ตามลำดับ

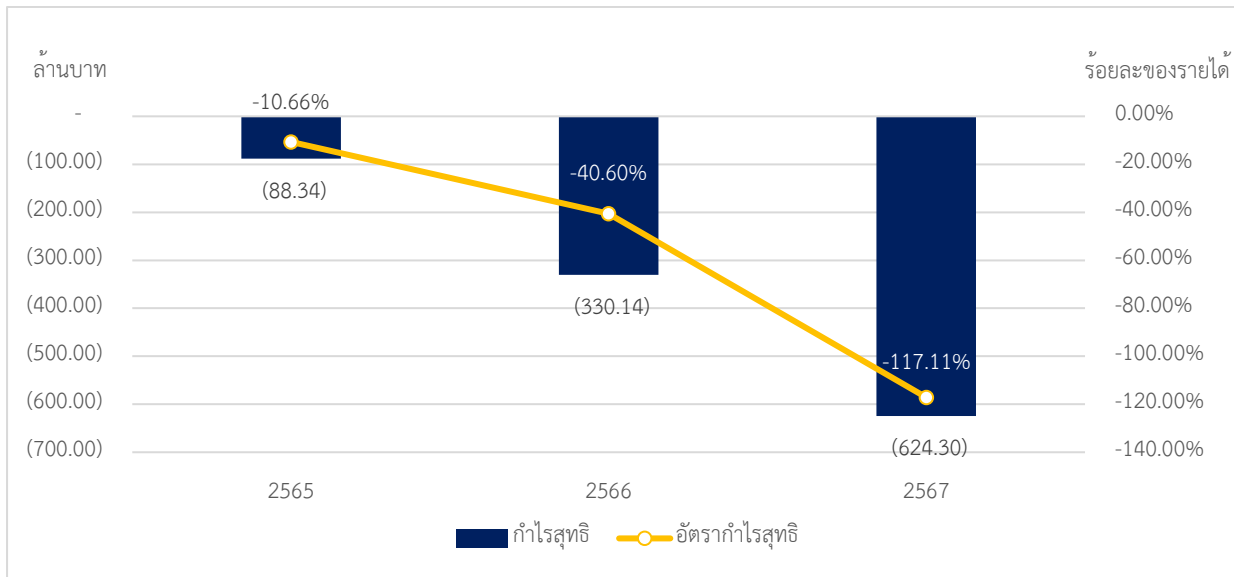
สำหรับปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 16.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 2.38 เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ซึ่งมีขาดทุนขั้นต้นเท่ากับ 220.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุนขั้นต้นร้อยละ 36.68 เป็นจำนวน 236.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 107.47 กลุ่มบริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากกลุ่มบริษัทฯ มีโครงการก่อสร้างใหม่หลายโครงการเข้าสู่ระยะก่อสร้างในช่วงปลายปี 2565 ซึ่งส่งผลให้กลุ่มบริษัทฯ สามารถรับรู้รายได้เพิ่มสูงมากขึ้นในไตรมาสสุดท้าย

สำหรับปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 54.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.84 เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 16.46 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 2.38 เป็นจำนวน 38.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 230.95 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น 58.55 ล้านบาท

สำหรับปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนขั้นต้น เท่ากับ 46.79 ล้านบาท คิดเป็นอัตราขาดทุน ขั้นต้นร้อยละ 10.24 ลดลงจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 54.57 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 6.84 เป็นจำนวน 101.27 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 185.90 โดยสาเหตุหลักมาจากรายได้ที่ลดลงจากงานก่อสร้างเป็นจำนวน 388.25 ล้านบาท เนื่องจากผลกระทบจากโครงการทางน้ำ CSO จากบริษัทซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน)

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และ อัตรากำไรสุทธิของกลุ่มบริษัทฯ ปี 2565 – 2567



สำหรับปี 2565 – 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 88.34 ล้านบาท 330.14 ล้านบาท และ 624.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรขาดทุน สุทธิเท่ากับ 10.66 ร้อยละ 40.60 และ 117.11 ล้านบาท ตามลำดับ

สำหรับปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 88.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 10.66 ขาดทุนลดลงจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 470.20 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 68.75 เป็นจำนวน 381.86 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จากธุรกิจก่อสร้างเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 65.67 ล้านบาท เนื่องจาก งานก่อสร้างมีความคืบหน้ามากขึ้น บริษัทย่อยของบริษัทได้รับงานก่อสร้างใหม่ๆ หลายงานและบางโครงการเริ่มงานก่อสร้างในช่วงปลายปี 2565 นอกจากนี้ บริษัทฯ มีการควบคุมต้นทุนอย่างเคร่งครัดโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ลดลงเป็นจำนวน 107.18 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 330.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 40.60 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2565 ซึ่งเท่ากับ 88.34 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 10.66 เป็นจำนวน 241.80 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการที่บริษัทฯ รับรู้ผลขาดทุนจาก 1) ขาดทุนจากการจัดประเภทเงินลงทุน 2) ขาดทุนจากสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย 3) ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม 4) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าตาม TFRS 9

สำหรับ ปี 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีขาดทุนสุทธิเท่ากับ 624.30 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 146.25 ขาดทุนเพิ่มขึ้นจากปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 330.14 ล้านบาท คิดเป็นอัตรขาดทุนสุทธิร้อยละ 40.60 เป็นจำนวน 294.16 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจาก รายได้งานก่อสร้างที่ลดลง และการตั้งสำรองผลขาดทุนจากการด้อยค่า โครงการทางน้ำ CSO จาก บริษัท ซีโน-ไทย เอ็นจิเนียริงแอนด์คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) (โครงการก่อสร้างระบบรวบรวมน้ำเสียและระบบบำบัดน้ำเสียธนบุรี สัญญา 3)

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,731.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 2,653.03 ล้านบาท เป็นจำนวน 78.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 2.95 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ มูลค่างานที่ทำเสร็จและยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 214.30 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 108.93 และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 188.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 90.56

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,823.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 2,731.27 ล้านบาท เป็นจำนวน 92.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.39 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ มูลค่างานที่ทำเสร็จและยังไม่เรียกเก็บเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 201.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 49.02 และสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 124.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 1,646.16 เนื่องจากบริษัทฯ จัดประเภทเงินลงทุนใน GLOCON จากเดิมเงินลงทุนในบริษัทร่วมเป็นเงินลงทุนในตราสารทุนซึ่งเป็นหลักทรัพย์ในความต้องการของตลาดที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน และเงินฝากสถาบันการเงินที่ติดภาระค้ำประกันเพิ่มขึ้นเป็นเงินฝากออมทรัพย์ เป็นจำนวน 52.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 185.60

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,016.69 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 2,823.93 ล้านบาท เป็นจำนวน 807.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 28.59 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของสินทรัพย์ที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ มูลค่างานที่ทำเสร็จและยังไม่เรียกเก็บลดลงเป็นจำนวน 361.16 ล้านบาท หรือ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 58.96 อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนลดลงเป็นจำนวน 124.79 ล้านบาท หรือ คิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 38.32 เนื่องจากบริษัทย่อยแห่งหนึ่งได้ทำสัญญาจะซื้อขายที่ดินซึ่งบันทึกเป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนกับบุคคลภายนอกและได้โอนกรรมสิทธิ์ที่ดินให้กับบุคคลดังกล่าวแล้ว และ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงเป็นจำนวน 94.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 12.49

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,192.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,003.60 ล้านบาท เป็นจำนวน 189.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18.87 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีนัยสำคัญ ได้แก่ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 98.57 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ ได้ทำรายการซื้อหุ้นแบบบัญชีมิถุนายนกับบริษัทหลักทรัพย์สองแห่งจำนวน 214.95 ล้านบาท และได้จ่ายชำระไปแล้วบางส่วนจำนวน 116.38 ล้านบาท บริษัทได้แสดงรายการดังกล่าวเป็นเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทอื่น และเจ้าหนี้

การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 96.41 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 56.37 และต้นทุนงานก่อสร้างยังไม่เรียกชำระเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 23.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 23.23

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,619.76 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,192.98 ล้านบาท เป็นจำนวน 426.78 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 35.77 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีนัยสำคัญได้แก่ รายได้รับล่วงหน้างานก่อสร้างเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 252.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 553.94 เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 198.80 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 74.33 และหุ้นกู้แปลงสภาพเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 61.79 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1435.55 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 1619.76 ล้านบาท เป็นจำนวน 184.21 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 11.37 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของหนี้สินที่มีนัยสำคัญได้แก่ ส่วนของหุ้นกู้แปลงสภาพที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงเป็นจำนวน 61.79 ล้านบาทหรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 100.00 ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีลดลงเป็นจำนวน 33.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 65.59 และต้นทุนงานก่อสร้างที่ยังไม่เรียกชำระลดลงเป็นจำนวน 32.65 ล้านบาท หรือคิดอัตราการลดลงร้อยละ 25.74

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,538.28 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,649.43 ล้านบาท เป็นจำนวน 111.15 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 6.74 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญจำนวน 103.39 ล้านบาท ดำเนินการใช้สำหรับชดเชยผลขาดทุนสะสมของกลุ่มบริษัทฯ

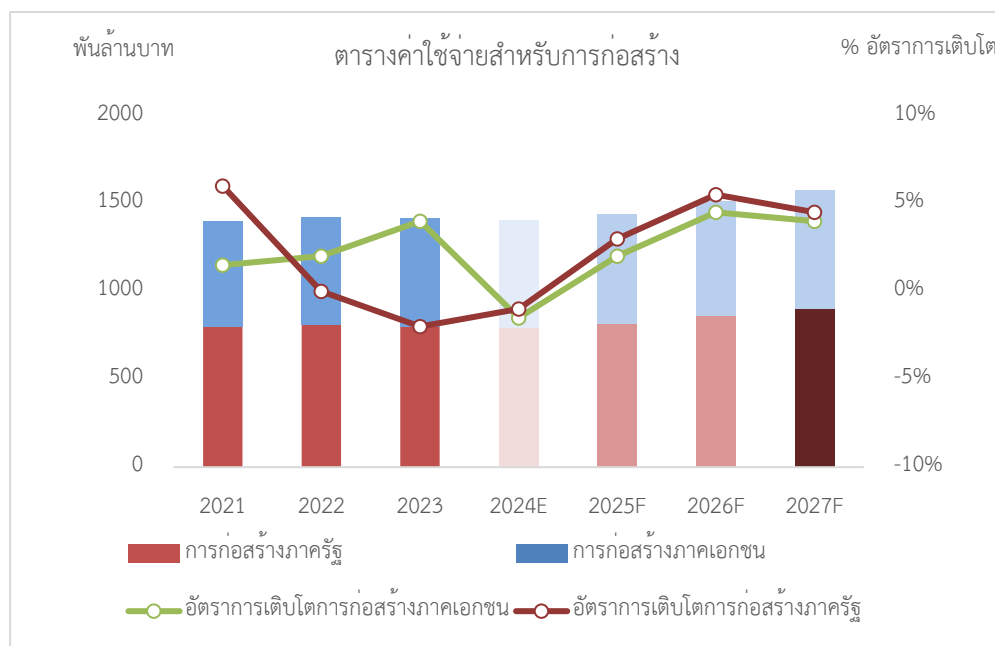
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 1,204.17 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 1,538.28 ล้านบาท เป็นจำนวน 334.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 21.72 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2566 จำนวน 330.14 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 581.14 ล้านบาท ลดลงจาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 1204.17 ล้านบาท เป็นจำนวน 623.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 51.74 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลขาดทุนสุทธิสำหรับปี 2567 เป็นจำนวน 624.30 ล้านบาท

8) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง

จากบทวิเคราะห์ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างของ Krungsri Research เผยแพร่เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2568 ระบุว่าธุรกิจก่อสร้างมีแนวโน้มที่เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2568 – 2570 จากมูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมที่มีแนวโน้มขยายตัว ร้อยละ 4.0 – 4.5 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) และโครงการใหม่ขนาดใหญ่ที่อยู่ในแผนงบประมาณปี 2568 รวมถึงการพัฒนาเขตเศรษฐกิจใหม่ในพื้นที่ยุทธศาสตร์ของจังหวัดหลัก



%ปีต่อปี	2566	2567E ¹	2568F ²	2569F	2570F	2568F – 2570F
ภาครัฐ	-2.2	-1.0 ถึง -1.5	3.0 – 3.5	5.5 – 6.0	4.5 – 5.0	4.5 – 5.0
เอกชน	3.9	-1.5 ถึง -2.0	2.0 – 2.5	4.5 – 5.0	4.0 – 4.5	3.5 – 4.0
รวม	0.4	-1.0 ถึง -1.5	2.5 – 3.0	5.0 – 5.5	4.0 – 4.5	4.0 – 4.5

ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ คำนวณโดย Krungsri Research

¹ ประเมินการจากข้อมูลล่าสุด

² คำนวณการจากข้อมูลล่าสุด

มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐ

ในช่วงปี 2568 – 2570 คาดว่าจะขยายตัว ร้อยละ 4.5 – 5.0 ต่อปี โดยได้รับแรงสนับสนุนหลักจากการลงทุนก่อสร้างโครงการของภาครัฐที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น โดยโครงการขนาดใหญ่ทั้งโครงการเดิมและโครงการใหม่จะเริ่มลงทุนก่อสร้างเพื่อสนับสนุนการพัฒนาระบบการขนส่งต่อเนื่องหลายรูปแบบ รวมทั้งขยายงานโครงการเดิมเพื่อเพิ่มศักยภาพและรองรับการเติบโตของพื้นที่ต่างๆ ในอนาคต ซึ่งจะเหนี่ยวนำให้เกิดการลงทุนในธุรกิจเกี่ยวเนื่อง ปัจจัยสำคัญที่ช่วยเร่งการลงทุนมาจากการเร่งรัดดำเนินงานโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ต่อเนื่องตามแผนปฏิบัติการ พ.ศ. 2566 – 2570 อาทิ การเร่งพัฒนาโครงการก่อสร้างรถไฟทางคู่ (ระยะที่ 1 และ 2) รวมทั้งรถไฟทางคู่สายใหม่ ซึ่งจะหนุนการเชื่อมโยงกับนิคมอุตสาหกรรมและการค้าชายแดน รวมถึงความคืบหน้าของโครงการเกี่ยวกับ EEC ได้แก่ (1) โครงการท่าเรืออุตสาหกรรมมาบตาพุด ระยะที่ 3 ช่วงที่ 1 (การสร้างท่าเรือใหม่ขนส่งก๊าซธรรมชาติและปิโตรเคมี) คาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จตามแผนภายในปี 2570 (2) โครงการท่าเรือแหลมฉบัง ระยะที่ 3 คาดว่าจะเปิดดำเนินการท่าเทียบเรือ F (เน้นขนส่งสินค้าอุตสาหกรรม) เป็นลำดับแรกภายในปี 2568 และ (3) โครงการรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบินที่ล่าช้าในช่วงที่ผ่านมา คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ในปี 2568

มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาคเอกชน

การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยร้อยละ 3.5 – 4.0 ต่อปี โดยมีปัจจัยหนุนจาก (1) การก่อสร้างโรงงานและอาคารสำนักงานในนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ EEC ตามภาวะการลงทุนที่คาดว่าจะกระเตื้องขึ้น (2) การก่อสร้างโรงแรมเพื่อรองรับการกลับมาเติบโตของการท่องเที่ยว (3) การก่อสร้างห้างสรรพสินค้าและพื้นที่ค้าปลีก จากการขยายสาขาของผู้ประกอบการในพื้นที่ต่างๆ และ (4) การฟื้นตัวของหมวดที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC และจังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค

นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมจาก (1) แรงเหนี่ยวนำของ Crowding-in-effects จากการเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ (2) การก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ EEC ตามภาวะการลงทุนที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น รวมถึงการก่อสร้างโรงแรมเพื่อรองรับการกลับมาเติบโตของการท่องเที่ยว และ (3) การฟื้นตัวของหมวดที่อยู่อาศัยโดยเฉพาะในปี 2569 – 2570 จากกำลังซื้อที่เริ่มทยอยฟื้นตัวตามกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และนักลงทุนต่างชาติที่จะเข้ามามากขึ้น โดยเฉพาะในพื้นที่ EEC และจังหวัดท่องเที่ยว รวมถึงจังหวัดศูนย์กลางภูมิภาค

ธุรกิจพลังงาน

จากบทวิเคราะห์ธุรกิจพลังงานของ Krungsri Research เผยแพร่เมื่อวันที่ 24 ธันวาคม 2567 ระบุว่าปี 2568 – 2570 ธุรกิจผลิตไฟฟ้าภาคเอกชนมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง จากความต้องการใช้ไฟฟ้าซึ่งจะเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย ประกอบกับภาครัฐมีนโยบายตรึงราคาค่าไฟต่อเนื่องจากปี 2567 ที่ระดับ 4.18 บาทต่อหน่วยในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2568 เพื่อลดภาระค่าครองชีพให้แก่ประชาชน ด้านการผลิตไฟฟ้าได้อานิสงส์จากมาตรการส่งเสริมต่อเนื่องจากภาครัฐเพื่อให้อุปทานไฟฟ้าเพิ่มขึ้นเพียงพอกับความต้องการใช้ โดยให้ความสำคัญกับการเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดซึ่ง

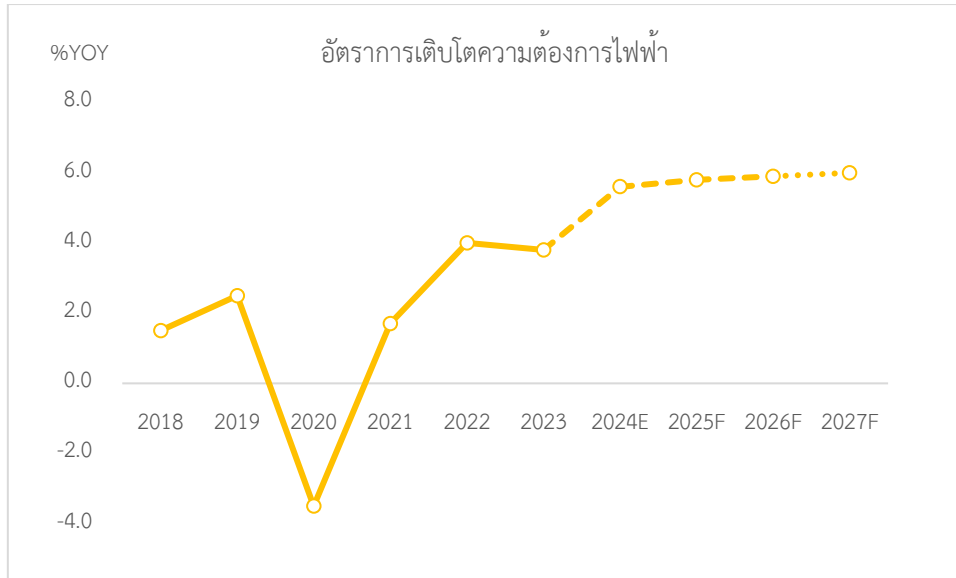
สะท้อนใน (ร่าง) แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าฉบับใหม่ (PDP2024) และการสนับสนุนเทคโนโลยีพลังงานรูปแบบใหม่ (อาทิ การเตรียมความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานและกฎระเบียบรองรับการใช้งานพลังงานไฮโดรเจน และการใช้ประโยชน์แหล่งปิโตรเลียมให้เป็นแหล่งกักเก็บคาร์บอน (CCS)) เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมรองรับช่วงเปลี่ยนผ่านของอุตสาหกรรมไฟฟ้าสู่การใช้พลังงานสะอาด ซึ่งจะเป็นเงื่อนไขสำคัญต่อการเพิ่มขีดความสามารถด้านการค้าและการลงทุนของไทยในอนาคต โดยแนวโน้มของธุรกิจผลิตไฟฟ้าของไทยในระยะ 3 ปีข้างหน้า สรุปได้ดังนี้

อุปสงค์การใช้ไฟฟ้ามีแนวโน้มขยายตัวในอัตราเฉลี่ยร้อยละ 5.0 – 6.0 ต่อปี จากปัจจัยหนุน ได้แก่

1) การเติบโตต่อเนื่องของเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้มีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น โดยการใช้ไฟฟ้าในภาคอุตสาหกรรม จะได้แรงหนุนจากการทยอยฟื้นตัวของภาคการผลิต และการเข้ามาตั้งฐานการผลิตของนักลงทุนต่างชาติในไทย (อาทิ กลุ่ม Data center และ Cloud service ซึ่งมีความต้องการใช้ไฟฟ้ามากกว่าสำนักงานทั่วไป 10 – 50 เท่า รวมถึงอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น ยานยนต์ไฟฟ้าและเซมิคอนดักเตอร์) ขณะที่ความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคธุรกิจ จะได้านิสงส์จากการเติบโตของภาคท่องเที่ยวและภาคส่วนที่เกี่ยวข้อง (อาทิ โรงแรม อพาร์ทเมนต์และเกสเฮาส์ และธุรกิจค้าปลีก ซึ่งมีสัดส่วนการใช้ไฟฟ้ารวมกันร้อยละ 40 ของการใช้ไฟฟ้าในภาคธุรกิจทั้งหมด) สำหรับความต้องการใช้ไฟฟ้าในภาคครัวเรือน จะได้แรงหนุนจากกำลังซื้อที่ทยอยฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป มาตรการปรับลดราคาค่าไฟฟ้าจากภาครัฐ และสภาพอากาศที่มีแนวโน้มร้อนขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศโลก อย่างไรก็ตาม กำลังซื้อของผู้บริโภคบางกลุ่มยังคงเปราะบางจากภาวะหนี้ครัวเรือน จะจำกัดปริมาณการใช้ไฟฟ้าลงระดับหนึ่ง

2) ความคืบหน้าของโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ด้านการคมนาคมของภาครัฐ ทำให้มีความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น อาทิ การทยอยเปิดให้บริการรถไฟฟ้าขนส่งมวลชนในกรุงเทพฯและปริมณฑล ได้แก่ MRT สายสีชมพูส่วนต่อขยายซึ่งคาดว่าจะเปิดให้บริการปี 2568 และ SRT สายสีแดงส่วนต่อขยายซึ่งจะเปิดปี 2568 – 2569 และโครงการก่อสร้างจากภาคเอกชน เช่น นิคมอุตสาหกรรม พื้นที่เชิงพาณิชย์ และการพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย ซึ่งทำให้มีชุมชนเมืองขยายตัวกระจายออกไปในแถบชานเมืองมากขึ้น

3) ภาคขนส่งมีแนวโน้มเปลี่ยนมาใช้ยานยนต์ไฟฟ้ามากขึ้น โดยเฉพาะการพัฒนารถยนต์ จักรยานยนต์ไฟฟ้า และรถยนต์ไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ขนาดใหญ่ (ได้แก่ รถโดยสารและรถบรรทุก) ทำให้ต้องมีการพัฒนาแบตเตอรี่ที่มีประสิทธิภาพสูง ระบบขับเคลื่อนไฟฟ้า (เช่น มอเตอร์ไฟฟ้า) และโครงสร้างพื้นฐาน (เช่น สถานีชาร์จ ซึ่งปี 2566 เพิ่มขึ้นร้อยละ 114.5 จากปี 2565) ภายใต้การสนับสนุนจากภาครัฐซึ่งมีทั้งการให้เงินอุดหนุนและการลดหย่อนภาษี โดยวิจัยกรุงศรีคาดว่าปริมาณรถยนต์ไฟฟ้า (PHEV+BEV) จดทะเบียนสะสมน่าจะอยู่ในระดับเกือบ 500,000 คันในปี 2570



ที่มา: สำนักงานนโยบายและแผนพลังงาน คาดการณ์โดย Krungsri Research

ปริมาณการผลิตไฟฟ้ามีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามนโยบายภาครัฐ สะท้อนจากแผนพัฒนากำลังการผลิตไฟฟ้าของประเทศไทย กำหนดให้มีการจัดหาพลังงานไฟฟ้าที่เพียงพอกับความต้องการใช้ในระยะยาว และคำนึงถึงเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ในภาคการผลิตไฟฟ้าให้เหลือ 41.5 ล้านตันคาร์บอนในปี 2593 จึงเอื้อต่อการขยายกำลังการผลิตและการลงทุนโรงไฟฟ้าใหม่ ซึ่งรวมถึงโรงไฟฟ้าจากพลังงานหมุนเวียนทุกประเภท

ปัจจัยสนับสนุนทั้งด้านอุปสงค์และอุปทานข้างต้นจะส่งผลเชิงบวกต่อผู้ผลิตไฟฟ้าภาคเอกชน ทั้งผู้ผลิตขนาดใหญ่ (IPP) และขนาดเล็ก (SPP) ที่มีสัญญาขายไฟฟ้าระยะยาวให้แก่ EGAT จะมีรายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามปริมาณการจ่ายไฟฟ้าที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ของผู้ผลิต SPP ที่ขายไฟฟ้าตรงให้แก่ภาคธุรกิจ/อุตสาหกรรมจะไม่เท่ากัน ขึ้นกับระดับการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้าธุรกิจ/อุตสาหกรรมที่ซื้อไฟฟ้านั้น

ธุรกิจค้าปลีก

จากบทวิเคราะห์ธุรกิจค้าปลีกของศูนย์วิจัยเศรษฐกิจและธุรกิจ (SCB EIC) เผยแพร่เมื่อวันที่ 29 พฤศจิกายน 2567 ระบุว่าธุรกิจค้าปลีกปี 2568 คาดว่าจะเติบโตประมาณร้อยละ 5.1 เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ว่าการบริโภคภาคเอกชนในปี 2568 จะมีแนวโน้มชะลอตัวลง แต่คาดว่าจะขยายตัวของธุรกิจค้าปลีกจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยได้รับอานิสงส์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ อย่างไรก็ดี ยังต้องจับตาปัญหาหนี้ครัวเรือนและราคาสินค้าที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงซึ่งจะกดดันกำลังซื้อของผู้บริโภคให้ฟื้นตัวได้ช้าลง รวมทั้งการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากช่องทางออนไลน์ที่มี Key players ใหม่ ๆ เข้ามาในตลาดมากขึ้น โดยเฉพาะ Platform จากจีน

ภาพรวมธุรกิจค้าปลีกในปี 2568 มีแนวโน้มเติบโตราวร้อยละ 5.1 YOY จากที่คาดว่าจะเติบโตร้อยละ 4.8 YOY ในปี 2567 ทั้งนี้แม้ว่าการบริโภคภาคเอกชนจะเติบโตชะลอลง แต่คาดว่าโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เริ่มดำเนินการในปี 2567 ต่อเนื่องถึงปี 2568 (เฟส 2 และ 3) จะมีส่วนช่วยเพิ่มกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะสั้น อย่างไรก็ดี ในภาวะที่เศรษฐกิจกำลังอยู่

ในช่วงฟื้นตัว ผู้บริโภคอาจจะยังระมัดระวังในการใช้จ่ายโดยเลือกใช้จ่ายในสินค้าที่จำเป็นก่อน และอาจชะลอการใช้จ่ายในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย นอกจากนี้ ตลาดยังได้รับปัจจัยหนุนจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่คาดว่าจะปรับตัวสูงขึ้นกลับมาสู่ระดับช่วงก่อนโควิด (Pre-covid) และหากภาครัฐปรับขึ้นค่าแรงคาดว่าจะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของการบริโภคในระยะข้างหน้า

การเติบโตของ E-commerce ยังคงเป็นไปอย่างต่อเนื่องและมีแนวโน้มแข่งขันรุนแรง แม้จะมีการชะลอตัวลงหลังจากช่วงโรคระบาดผ่านไป อย่างไรก็ตาม พฤติกรรมของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงมาเป็นการซื้อสินค้าออนไลน์มากขึ้น เนื่องจากมีความสะดวกสบาย โดยเฉพาะกลุ่ม Marketplace retailers ซึ่งมีสินค้าให้เลือกหลากหลาย ทำให้ผู้บริโภคสามารถเปรียบเทียบราคาและบริการของแต่ละร้านค้าได้อย่างง่ายดาย ขณะเดียวกัน เทรนด์ Social Commerce ก็มีสัดส่วนยอดขายต่อ E-commerce เพิ่มขึ้นเรื่อย ๆ สะท้อนถึงอิทธิพลของ Social Media ที่ผู้บริโภคมีการใช้งานอยู่เป็นประจำ

ธุรกิจค้าปลีกกลุ่ม CVS, Supermarket และ Hypermarket และกลุ่มธุรกิจ Health & Beauty ยังเติบโตได้ดี กลุ่มที่เติบโตได้ดีต่อเนื่อง ยังคงเป็นหมวดร้านค้าสินค้าจำเป็น เช่น CVS, Supermarket และ Hypermarket ซึ่งมียอดขายที่เติบโตรวมถึงมีการขยายสาขาเพื่อให้เข้าถึงผู้บริโภคมากขึ้น อีกทั้ง ยังได้รับอานิสงส์จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่กลุ่มที่ตอบโจทย์เทรนด์ต่าง ๆ ก็ยังเติบโตต่อเนื่องเช่นกัน อาทิ ธุรกิจ Health & Beauty โดยได้รับแรงหนุนจากกระแสรักษาสุขภาพเชิงป้องกัน และกลุ่มลูกค้านักท่องเที่ยวที่นิยมซื้อสินค้าประเภทนี้

ธุรกิจ Health & Beauty : ยอดขายเติบโตสอดคล้องกับการที่ผู้บริโภคหันไปให้ความสนใจสินค้าทั้งในกลุ่มสุขภาพและความงามมากขึ้น ท่ามกลางตัวเลือกในตลาดที่หลากหลาย โดยผู้บริโภคจะเลือกสินค้าที่มีคุณภาพและมีความน่าเชื่อถือ ถึงแม้จะมีราคาที่สูงกว่า ขณะเดียวกัน เทรนด์การรักษาสุขภาพและการเข้าสู่สังคมผู้สูงวัยยังทำให้มีความต้องการสินค้าเพื่อสุขภาพมากขึ้นอีกด้วย โดยเฉพาะกลุ่มเวชศาสตร์ป้องกัน อย่างไรก็ตาม ช่องทางออนไลน์อย่าง Marketplace และ Social Media ทำให้มีจำนวนผู้ประกอบการรายย่อยในตลาดมากขึ้น และยังทำให้การแข่งขันในหมวดสินค้าสุขภาพและความงามรุนแรงขึ้นตาม

7. เอกสารแนบ 2 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)

1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท โกลบอล คอนซูเมอร์ จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 60 ชั้น 2 ซอยประดิษฐ์มนูธรรม 19 ถนนประดิษฐ์มนูธรรม แขวงลาดพร้าว เขตลาดพร้าว กรุงเทพมหานคร 10230		
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจหลักของ GLOCON ประกอบด้วย (1) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทต่างๆ (2) ธุรกิจอาหาร โดยผลิตและจัดจำหน่ายอาหารแปรรูปแช่แข็งและอาหารกึ่งสำเร็จรูปพร้อมทาน ผลิตและจัดจำหน่ายผลไม้อบแห้ง และผลิตและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อสัตว์ นอกจากนี้ยังได้ลงทุนและประกอบธุรกิจอื่น ที่มีความต่อเนื่องและเป็นการสนับสนุนธุรกิจหลัก		
เลขทะเบียน	0107536001095		
เว็บไซต์	http://www.glocon.co.th		
ทุนจดทะเบียน	2,564,522,101.50 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,717,022,101.50 บาท		
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้	0.50 บาทต่อหุ้น		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย จุมพล ริมสาคร	ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ
	2	นางสาว กัลยาณี กมลวิศิษฐ์	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	3	นาย ธรากร จันทร์เกิด	กรรมการ
	4	นาย ชิตธรรม กมลวิศิษฐ์	กรรมการ
	5	นาย อัครรัฐ วรรณรัตน์	กรรมการ
	6	นาย ณัฐสิทธิ์ เทพไพฑูรย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	7	นางสาว รสศิริ รัตนพฤกษ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	8	นาย อนันต์ สิริแสงทักษิณ	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

2) ประวัติความเป็นมาของ GLOCON

GLOCON ก่อตั้งขึ้นเมื่อวันที่ 17 กันยายน 2530 และต่อมาบริษัทได้รับ อนุญาตให้จดทะเบียนแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนพร้อมกับเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อปี 2536 ธุรกิจหลักของบริษัท ประกอบด้วย 2 ธุรกิจหลักคือ 1. ธุรกิจผลิตและจำหน่ายบรรจุภัณฑ์พลาสติกประเภทต่างๆ เช่น พลาสติกชนิดอ่อนตัว, ขวดพรีฟอร์ม และบรรจุภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปด้วยระบบ Vacuum เช่น ถาดบรรจุอาหาร เพื่อใช้สำหรับบรรจุ สินค้าอุปโภคและบริโภคประเภทต่างๆ โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร (GLOCON) และ (บริษัท พร้อมแพค จำกัด) (PP) 2. ธุรกิจอาหาร โดยแบ่งประเภทเป็น 2.1 ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย อาหารแปรรูปแช่แข็งและอาหารกึ่งสำเร็จรูปพร้อมทาน (บริษัท เอ็นพีพี ฟู้ด เซอร์วิส จำกัด) (NPPFS) 2.2 ธุรกิจผลิตและจัด จำหน่ายผลไม้อบแห้ง (บริษัท ฟรุ๊ตตี้ดราย จำกัด) (FD) 2.3 ธุรกิจผลิต และจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อสัตว์ (บริษัท ฟงษ์-ศรา แมนูแฟคเจอริ่ง จำกัด) (PSM) และ (บริษัท ฟงษ์-ศรา ดิสทริบิวชั่น จำกัด)

(PSD) นอกจากนี้ยังได้ ลงทุนและประกอบธุรกิจอื่น ที่มีความต่อเนื่องและเป็นการสนับสนุนธุรกิจหลัก เช่น ธุรกิจเทรดดิ้ง (บริษัท โกลคอน อินเตอร์ เนชั่นแนล จำกัด) (GCI)

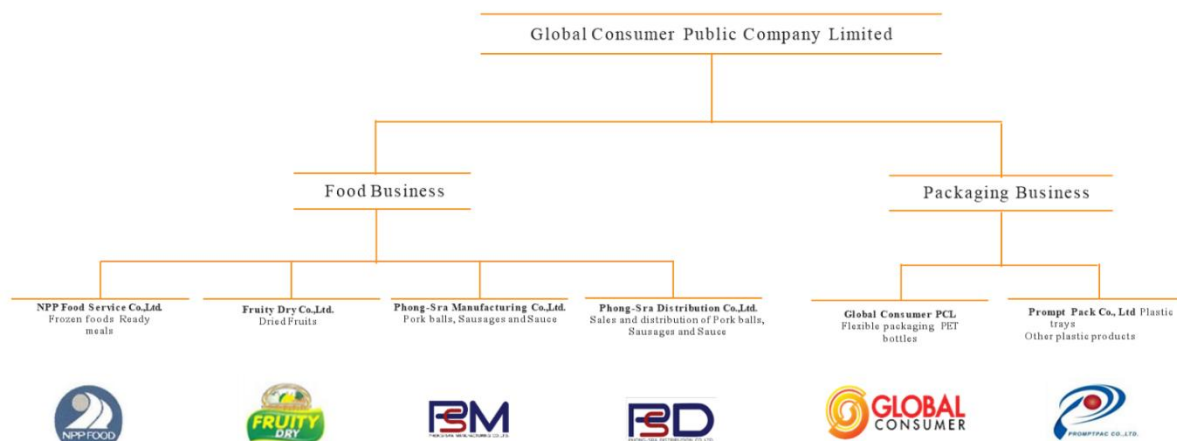
3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของบริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (สำนักงานใหญ่)	298,200,000	8.68
2	นาย ภาณุ วชรพงศ์	215,700,000	6.28
3	นางสาว วราภรณ์ เตชะอุบล	184,584,230	5.38
4	LGT BANK (SINGAPORE) LTD	157,212,000	4.58
5	นาย ธิติธรรม กมลวิศิษฐ์	133,021,152	3.87
6	นางสาว สุธี ลักษณะธนากุล	95,500,000	2.78
7	บมจ. ไทรทัน โฮลดิ้ง	92,000,000	2.68
8	บริษัท ไทรทัน โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	89,000,000	2.59
9	นาย เจษฎา สุทธิสาโกมล	42,800,900	1.25
10	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	42,732,383	1.24

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

4) โครงสร้างการถือหุ้นของ GLOCON



ที่มา: แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี 2566 ของ GLOCON

5) ลักษณะผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทฯ

กลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม

(1) ธุรกิจอาหารแปรรูปแช่แข็งและผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปพร้อมทาน

ดำเนินการโดย บริษัท เอ็นพีพี ฟู้ด เซอร์วิส จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิต และจำหน่ายผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป แช่แข็งและผลิตภัณฑ์อาหารกึ่งสำเร็จรูปพร้อมรับประทาน เพื่อการส่งออกและขายภายในประเทศ ผลิตภัณฑ์ที่ ทำการผลิตจำหน่าย และให้บริการ ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูปแช่แข็ง และผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมรับประทาน ร้อยละ 85 ดำเนินการขายภายในประเทศ และร้อยละ 15 ดำเนินการส่งออกไปยังหลายประเทศ เช่น ประเทศญี่ปุ่น ประเทศเกาหลี ประเทศ อิตาลี ประเทศสเปน ประเทศเบลเยียม ประเทศคูเวต ประเทศจอร์แดน ประเทศบาร์เรน เป็นต้น

(2) ธุรกิจผลไม้อบแห้ง

ดำเนินการโดย บริษัท ฟรุ๊ตตี้ดราย จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและส่งออกผลิตภัณฑ์ ผลไม้อบแห้ง จากผลไม้ หลักในประเทศ ได้แก่ มะม่วง สับปะรด มะละกอ และผลไม้อื่นๆ เช่น แคนตาลูป นอกจากนี้ ยังมีสินค้าประเภท ชิงอบแห้งด้วย

ผลิตภัณฑ์ของ GLOCON จะถูกจัดแบ่งกลุ่มตามระดับความหวานเป็น 3 ประเภทหลัก ๆ ได้แก่ Standard sugar, Extra low sugar และ Free sugar สินค้าของบริษัทส่วนใหญ่ถูกส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาในสัดส่วน ประมาณร้อยละ 40 ส่งออกไปยังกลุ่มประเทศยุโรป เช่น รัสเซีย ยูเครน อังกฤษ เนเธอร์แลนด์ เยอรมนี ใน สัดส่วนประมาณร้อยละ 50 ส่วนที่เหลือจะถูกส่งออกไปยังประเทศในเอเชียและตะวันออกกลาง ได้แก่ ญี่ปุ่น ไต้หวัน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ รวมทั้งอเมริกาใต้และแอฟริกา

(3) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม

ดำเนินการโดย บริษัท เอ็นพีพี ฟู้ด อินคอร์ปอเรชั่น จำกัด และ บริษัท คิทเชน พลัส แพรนไชส์ จำกัด ในระหว่าง ปี 2565 บริษัทได้หยุดดำเนินการและปิดสาขาทั้งหมดในเดือนมกราคมสำหรับร้านอาหารคิทเชน พลัส และเดือน มีนาคม หารับ A&W

(4) ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์แปรรูปจากเนื้อสัตว์

ดำเนินการโดย GLOCON บริษัท พงษ์-ศรา แมนูแฟคเจอริ่ง และ บริษัท พงษ์-ศรา ดิสทริบิวชั่น จำกัด ภายใต้ชื่อเครื่องหมายการค้า “ลูกชิ้นทิพย์” โดยจัดจำหน่ายในรูปแบบคัสตัง คัสปิก แพรนไชส์และโมเดิร์นเทรด

กลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์

(1) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์พลาสติก

บรรจุภัณฑ์พลาสติกชนิดอ่อนตัว (Flexible Packaging) ผลิตจากฟิล์มพลาสติกหลายชนิดด้วยกระบวนการพิมพ์แบบโรตอกราเวียร์ (Rotogravure) และประกบแต่ละ ชั้นของฟิล์ม (Laminate) เข้าด้วยกัน จนเป็นบรรจุภัณฑ์ที่มีคุณสมบัติพิเศษ เช่น ทนต่อความร้อน - ความดันสูง ป้องกันแสง ป้องกันการซึมผ่านของความชื้น และอื่นๆตามความต้องการของลูกค้า อีกทั้งยังสามารถเพิ่มอายุสินค้า บนชั้นวางและห่อหุ้มสินค้าไม่ให้แตกหักเสียหายได้โดยง่าย รวมทั้งป้องกันการปนเปื้อนจากสภาวะแวดล้อม ต่างๆ โดยสินค้าหลักของบริษัทแบ่งเป็นประเภทต่างๆ

บรรจุภัณฑ์พลาสติกขึ้นรูปด้วยระบบ Vacuum Forming ดำเนินการโดย บริษัท พร้อมแพค จำกัด ซึ่งทำการผลิตบรรจุภัณฑ์พลาสติกด้วยระบบ Vacuum Forming ที่ขึ้นรูปแผ่นพลาสติก หลากหลายประเภท เช่น PS, PP, PE, PVC, PET, PP-Biodegradable ด้วย ความร้อนและอัดขึ้นรูปตามแม่พิมพ์ เพื่อผลิตเป็นบรรจุภัณฑ์หลายชนิด ได้แก่ ถาด ฝา เป็นต้น โดยกลุ่มลูกค้า หลักของบรรจุภัณฑ์ประเภทนี้ ได้แก่ กลุ่มอุตสาหกรรมอาหาร และอุตสาหกรรมสินค้าอุปโภคบริโภคต่างๆ เช่น เครื่องมือ อุปกรณ์

กลุ่มธุรกิจบรรจุภัณฑ์ของ GLOCON ผลิตสินค้าด้วยกระบวนการผลิตที่ได้คุณภาพ มีความปลอดภัยต่อ ผู้บริโภค โดยได้รับการรับรองระบบการผลิตและคุณภาพตามมาตรฐาน ISO 9001:2008, GMP และ HACCP นอกจากนี้ บริษัทยังคงมุ่งมั่นที่จะพัฒนาขีดความสามารถในการในการผลิต เพื่อคุณภาพของสินค้าที่ดียิ่งขึ้นและสร้างความได้เปรียบในการแข่งขันของระบบอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่องตลอดจนเพื่อความพึงพอใจสูงสุดของลูกค้า

(2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ขวดพียูที (PET Bottle)

ผลิตจากวัสดุเม็ดพลาสติก Polyethylene Terephthalate Resin (PET) ด้วยกระบวนการ Single stage เพื่อให้ได้ขวดที่ใส ไม่มีรอยขีดข่วน ความหนาสม่ำเสมอ เหมาะสำหรับบรรจุน้ำดื่ม น้ำผลไม้ และสินค้าอุปโภคบริโภค อื่นๆ โดยมีรูปแบบขวดตามแบบของบริษัท (Common mold) และแบบเฉพาะตามความต้องการของลูกค้า เนื่องจากการผลิตแบบ Single Stage มีค่าใช้จ่ายแม่พิมพ์สูง ไม่สามารถตอบสนองความต้องการที่หลากหลาย ของลูกค้าในปัจจุบันได้ดีพอ GLOCON จึงเพิ่มเครื่องเป่าขวดจาก Pre-form เข้ามา 1 เครื่อง ซึ่งจะมีค่าใช้จ่ายแม่พิมพ์ ต่ำกว่า เพื่อรองรับลูกค้าที่ต้องการแบบขวดและขนาดที่แตกต่างจากแบบที่มีอยู่ เพื่อเพิ่มความสามารถในการรองรับความต้องการที่หลากหลายของลูกค้ามากขึ้น

หลังจากได้รับการรับรองระบบ GMP (Good Manufacturing Practice) เรียบร้อยแล้ว บริษัทGLOCON ได้ตั้งเป้าหมาย เพิ่มการรับรองมาตรฐาน BRClOp (British Retail Consortium / Institute of Packaging) ขึ้นอีกในปีต่อไป เพื่อ ส่งเสริมประสิทธิภาพการผลิตและคุณภาพของสินค้า เสริมสร้างความมั่นใจแก่ลูกค้าเพิ่มขึ้น

กลุ่มธุรกิจอื่น ๆ

(1) ธุรกิจจำหน่ายสินค้าอุปโภค บริโภค

ธุรกิจเทรดดิ้ง ดำเนินการโดย บริษัท โกลคอน อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เป็นธุรกิจตัวแทนจำหน่าย รวมทั้งพัฒนาสินค้าอุปโภค บริโภค ร่วมกับผู้ผลิตสินค้าทั้งในและต่างประเทศ เพื่อจำหน่ายในช่องทาง จำหน่ายสินค้าร้านสะดวกซื้อ และซูเปอร์มาร์เก็ต ในประเทศ