

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด

และบริษัท ซอฟต์แวร์ คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 25 กรกฎาคม 2565

25 กรกฎาคม 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

สืบเนื่องจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) และ บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบไอออนสายอัตโนมัติ ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการให้บริการคอลล์เซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จำนวนไม่เกิน 25,010 หุ้น จาก บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”) และบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นให้แก่ ISF Holding จำนวนไม่เกิน 120.05 ล้านบาท ด้วยเงินสดทั้งจำนวน

ทั้งนี้ จากการหารือร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ iSoftel ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2565 ของบริษัทฯ แล้ว โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนใน iSoftel จากเดิมซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25.01 เป็นร้อยละ 51.00 หรือคิดเป็นจำนวน 51,000 หุ้น และ
- 2) บริษัทฯ และ iSoftel จะเปลี่ยนวิธีการเข้าลงทุน จากเดิมที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จาก ISF Holding เป็นการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding (ปัจจุบัน ISF Holding ถือหุ้นใน iSoftel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 และถือหุ้นโดยอ้อมใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ผ่าน iSoftel)

ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding จะมีกระบวนการ ดังนี้

- 1) ISF Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งประกอบทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดจาก ISF Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ISF Holding มีเพียงสินทรัพย์หุ้นสามัญของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ iSoftel (โดยมีบริษัทย่อยคือ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Softel) ให้แก่บริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น ให้แก่ ISF Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท

- 3) ภายหลังจากขั้นตอนการซื้อขายแล้วเสร็จ ISF Holding จะต้องดำเนินการชำระบัญชีตามขั้นตอน ทาง ISF Holding จะดำเนินการจัดสรรหุ้น บริษัทฯ ที่ได้รับไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วน ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding และจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น SABUY ที่ได้รับจัดสรร
1	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	42,840	84.00	7,344,000
2	นางสาวแมรี พานิชภักดิ์	7,650	15.00	1,311,429
3	นายอนุรักษ์ จันทร์เลิศเลขา	510	1.00	87,428
	รวม	51,000	100.00	8,742,857

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) และต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ด้วย

ทั้งนี้ ราคาตลาดสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจัดสรรให้แก่ ISF Holding คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 15 วันทำการ ติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ISF Holding คือ ระหว่าง วันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 ซึ่งมีราคาเท่ากับ 21.95 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

นอกจากนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ISF Holding ดังกล่าวข้างต้น ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะส่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ มีหน้าที่ห้ามมิให้ ISF Holding ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมดภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ISF Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การขอรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งรวมไปถึงกรณีที่ ISF Holding มีการปิดกิจการและชำระบัญชี ซึ่งจะต้องมีการโอนหุ้นของบริษัทฯที่ได้รับจัดสรร ไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วนการถือหุ้น ยังคงต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นต่อตามระยะเวลาจนครบกำหนด

ทั้งนี้ ในการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้อัตราส่วนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ภายใต้อัตราเงิน 4 ประการ คือ

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding

- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
- 3) ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง
- 4) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ

รายการดังกล่าวข้างต้น เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญ จำนวน 51,000 หุ้น มูลค่าทั้งสิ้น 244.80 ล้านบาท คิดเป็นการคำนวณขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.51 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และเมื่อรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 53.31 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้แต่งตั้ง บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นเกี่ยวกับความเหมาะสมผลของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ทั้งนี้ ในการจัดทำรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระฉบับนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ศึกษาความเหมาะสมผลในการเข้าทำรายการ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และข้อมูลต่าง ๆ ที่บริษัทฯ เปิดเผยต่อสาธารณชน อาทิ รายงานประจำปี งบการเงินที่ตรวจสอบหรือสอบทานแล้วโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของกิจการ จนถึงข้อมูลอื่น ๆ จากแหล่งข้อมูลสาธารณะ รวมถึงข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริการ เป็นต้น ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมทั้งจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้อง ครบถ้วน เป็นจริง แสดงถึงมุมมองล่าสุดที่มีต่อบริษัทฯ และไม่มีเปลี่ยนแปลงในอนาคตที่อาจมีผลต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างมีนัยสำคัญ

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

คำนิยาม

“AIT”	บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“Achiever59”	บริษัท ดี อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด
“BZB”	บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“D/E”	อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity Ratio)
“EV/EBITDA”	มูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization)
“FCFF”	กระแสเงินสดอิสระสุทธิจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm)
“Kd”	อัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืม (Cost of Debt)
“Ke”	อัตราต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity)
“INDEEM”	บริษัท อินดีม กรุ๊ป จำกัด
“ISF Holding”	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด
“ISoftel”	บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด
“Lockbox”	บริษัท ล็อคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด
“NAKON”	บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earnings Ratio)
“SABUYAC”	บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด
“SBE”	บริษัท สบาย เอ็กเชนจ์ จำกัด
“SBFP”	บริษัท สบาย ฟิวเจอร์ พลัส จำกัด
“SBM”	บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด
“SBMP”	บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด
“SBMX”	บริษัท สบาย แมกซี อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด
“SBS”	บริษัท สบาย โซลูชันส์ จำกัด
“SCAP”	บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด
“ShipSmile”	บริษัท เอ.พี.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และหมายถึงธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง
“SI”	System Integrator
“Softel”	บริษัท ซอฟต์แวร์ คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด
“Tech Plus”	บริษัท เทค พลัส จำกัด

“VDP”	บริษัท เวนดิง พลัส จำกัด
“VWAP”	ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ (Volume Weighted Average Price)
“WACC”	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital)
“Wd”	สัดส่วนของหนี้ (Weight of Debt)
“We”	สัดส่วนของส่วนผู้ถือหุ้น (Weight of Equity)
“กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”	บริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 36 บริษัท ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด บริษัท แพลท ฟินเจอร์ จำกัด บริษัท พลัส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท เวนดิงพลัส จำกัด บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด บริษัท สบาย ฟิวเจอร์ พลัส จำกัด บริษัท เทโร สบาย จำกัด บริษัท พอร์ทส มาร์ท สบาย เทคโนโลยี จำกัด บริษัท อินดิม กรุป จำกัด บริษัท เฮียร์สตรีน จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด บริษัท สบาย วอช จำกัด บริษัท ลอนดรีบาร์ ไทย จำกัด บริษัท สบาย พอส จำกัด บริษัท ซิตีซอฟท์ อินโฟเทค จำกัด บริษัท สบาย สปีด จำกัด บริษัท เอ.ที.พี. เพรนด์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท สปีดดี เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด บริษัท เอ็มพ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด บริษัท เพย์โพสท์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท เดอะ เลตเตอร์ โพสท์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุป จำกัด บริษัท ดี อะซีฟเวอร์ 59 จำกัด บริษัท ลอค สบาย จำกัด บริษัท บัซ ซีบีเอส จำกัด บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย แมกซ์ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด บริษัท โอ แคปปิตอล จำกัด บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท คาร์พินัน อินเตอร์ กรุป จำกัด บริษัท สบาย ดิจิตอล จำกัด บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด บริษัท อีตแล็บ จำกัด และ บริษัท คีน โปรไฟล์(ประเทศไทย) จำกัด
“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“ประกาศเรื่องรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ประกาศเรื่องรายการที่เกี่ยวข้องกัน”	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”	บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด
รายงานความเห็นฯ	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“DEPA” หรือ “ดีป้า”	สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล

สารบัญ

1. บทสรุปผู้บริหาร	1-1
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ	1-1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-4
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา	1-5
1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ	1-6
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	1-7
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	1-9
1.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	1-9
1.8 ความสมเหตุสมผลของราคา.....	1-12
2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....	2-1
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-1
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ.....	2-1
2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง	2-4
2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ	2-4
2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา	2-8
2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	2-27
2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์	2-27
2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	2-27
3. ความสมเหตุสมผลของรายการ.....	3-1
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ	3-1
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ	3-2
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ	3-6
3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ	3-8
4. ความเหมาะสมด้านราคา	4-1
4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้น iSoftel และ Softel.....	4-1
4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ	4-47
5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ.....	5-1
6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน).....	6-1

1. บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

สืบเนื่องจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ซึ่งที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) และบริษัท ซอฟต์แวร์ คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบไอเอสโอเอ็มดี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการให้บริการคอลล์เซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จำนวนไม่เกิน 25,010 หุ้น จาก บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”) และบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นให้แก่ ISF Holding จำนวนไม่เกิน 120.05 ล้านบาท ด้วยเงินสด ทั้งจำนวน

ทั้งนี้ จากการหารือร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ iSoftel ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2565 ของบริษัทฯ แล้ว โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนใน iSoftel จากเดิมซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25.01 เป็นร้อยละ 51.00 หรือคิดเป็นจำนวน 51,000 หุ้น และ
- 2) บริษัทฯ และ iSoftel จะเปลี่ยนวิธีการเข้าลงทุน จากเดิมที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จาก ISF Holding เป็นการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding (ปัจจุบัน ISF Holding ถือหุ้นใน iSoftel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 และถือหุ้นโดยอ้อมใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ผ่าน iSoftel)

ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding จะมีกระบวนการ ดังนี้

- 1) ISF Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งประกอบทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดจาก ISF Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ISF Holding มีเพียงสินทรัพย์หุ้นสามัญของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ iSoftel (โดยมีบริษัทย่อยคือ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Softel) ให้แก่บริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น ให้แก่ ISF Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท
- 3) ภายหลังจากขั้นตอนการซื้อขายแล้วเสร็จ ISF Holding จะต้องดำเนินการชำระบัญชีตามขั้นตอน ทาง ISF Holding จะดำเนินการจัดสรรหุ้น บริษัทฯ ที่ได้รับไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วน ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding และจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น(ร้อยละ)	จำนวนหุ้น SABUY ที่ได้รับจัดสรร
1	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	42,840	84.00	7,344,000
2	นางสาวแมรี พาณิชภัคดี	7,650	15.00	1,311,429
3	นายอนุรักษ จันทรเลิศเสขา	510	1.00	87,428
รวม		51,000	100.00	8,742,857

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) และต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯแล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ด้วย

ทั้งนี้ ราคาตลาดสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจัดสรรให้แก่ ISF Holding คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 15 วันทำการ ติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ISF Holding คือ ระหว่าง วันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 ซึ่งมีราคาเท่ากับ 21.95 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

นอกจากนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ISF Holding ดังกล่าวข้างต้น ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ มีหน้าที่ห้ามมิให้ ISF Holding ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมดภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ISF Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การขอรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งรวมไปถึงกรณีที่ ISF Holding มีการปิดกิจการและชำระบัญชี ซึ่งจะต้องมีการโอนหุ้นของบริษัทฯที่ได้รับจัดสรร ไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วนการถือหุ้น ยังคงต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นต่อตามระยะเวลาจนครบกำหนด

ทั้งนี้ ในการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) บริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ภายใต้เงื่อนไข 4 ประการ คือ

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคล เฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และสินทรัพย์และหนี้สินของ ISF Holding ประกอบไปด้วยหุ้นของ iSoftel และ Softel เท่านั้น โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
- 3) ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึง การเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการ ดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง
- 4) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการ กู้กับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่ง ทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทฯ จดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาด รายการเท่ากับร้อยละ 6.51 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้ สูงสุดจากงบ การเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และเมื่อรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือน ย้อนหลัง มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 53.31 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาด รายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ ของ จำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ISF Holding, iSoftel และ Softel ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้อง กันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการ กู้กับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้อง กัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการ ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (“ประกาศรายการที่ เกี่ยวข้องกัน”)

ทั้งนี้ อวาคารด์ แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความ สมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมิน มูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ iSoftel โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสม สำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธี มูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของ iSoftel พบว่าอยู่ในช่วง 101.63 – 109.90 ล้านบาท มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของ Softel พบว่าอยู่ในช่วง 432.79 – 471.58 ล้าน บาท เมื่อรวมกันด้วยวิธีส่วนรวมมูลค่ากิจการ (Sum-of-the-Parts Approach – SOTP) ที่ร้อยละ 51.00 พบว่าอยู่ในช่วง

272.56 – 296.55 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่จำนวน 51,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 244.80 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel รวมมูลค่า 244.80 ล้านบาท จาก ISF Holding จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 244.80 ล้านบาท ให้แก่ ISF Holding ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น มีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และราคาเข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่มีมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาทมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel มีความเหมาะสม

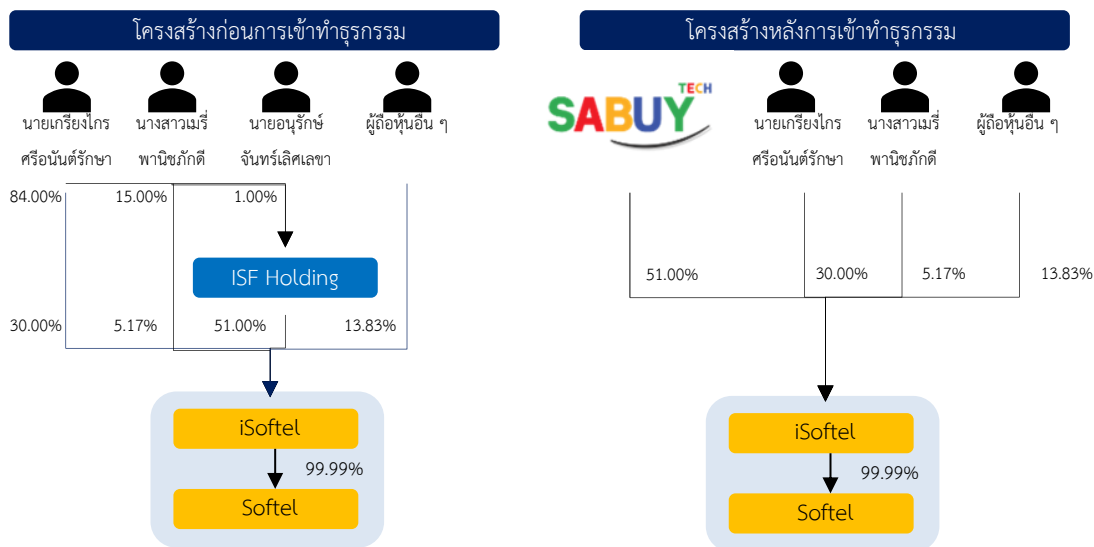
ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ "SABUY")
ผู้ขาย	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด ("ISF Holding")
ลักษณะรายการ	บริษัทฯ จะเข้าลงทุนเข้าซื้อ หุ้นสามัญของ บริษัท โอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด ("iSoftel") จากบริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด ("ISF Holding") ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ iSoftel รวมมูลค่า 244.80 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น ให้แก่ ISF Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel โดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding และมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน ให้แก่ ISF Holding ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม ปี 2565
ความสัมพันธ์	ปัจจุบัน ISF Holding ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	การเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ iSoftel บริษัทฯ จะเข้าดำเนินการภายใต้เงื่อนไข 4 ประการ คือ 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ 3) ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง

4) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้



1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา

1.3.1 บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”)

ชื่อบริษัท	บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	4 ซอยเพชรเกษม 76 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10160	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบไอเอสวายโอทีเอ็มไอ ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร	
เลขทะเบียน	0105543111508	
วันจดทะเบียนบริษัท	1 ธันวาคม 2543	
ทุนจดทะเบียน	10,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญทั้งหมดจำนวน 100,000 หุ้น	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นาย เกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูลจาก iSoftel

บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2543 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้พัฒนาโปรแกรมเกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) ในประเทศไทย โดยมีเครื่องมือที่ได้พัฒนาเองชื่อ iTool สำหรับการให้บริการ Computer Telephony Solution อาทิเช่น Inter Active Voice Response (IVR) และ การให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ เป็นต้น ซึ่ง iSoftel เป็นผู้พัฒนาระบบและเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียว โดยระบบ iTool เป็นระบบเชื่อมต่อการโทรอัตโนมัติสามารถต่อสายเพื่อสื่อสารกับแผนกต่าง ๆ ในบริษัทได้ เพื่อช่วยลดต้นทุนของบริษัท ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทและหน่วยงาน

ภาครัฐ เช่น ธนาคาร และโทรคมนาคม นอกจากนี้ iSoftel พัฒนาซอฟต์แวร์ด้าน Customer Relationship และเป็นผู้ถือหุ้นในอัตราร้อยละ 100.00 ของ บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)

1.3.2 บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)

ชื่อบริษัท	บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	2 ซอยเพชรเกษม 76 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขต บางแค จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10160	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจการให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูล โทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร	
เลขทะเบียน	0125540004034	
วันจดทะเบียนบริษัท	8 พฤษภาคม 2540	
ทุนจดทะเบียน	10,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 100,000 หุ้น	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นาย เกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูลจาก Softel

Softel ประกอบธุรกิจให้บริการด้าน Outsourced Contact Center ซึ่ง iSoftel และ Softel ได้ให้การให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sales and Marketing Support) และระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) เช่น การให้บริการช่วยเหลือและให้ข้อมูลแก่ลูกค้า การขายสินค้าและบริการทางโทรศัพท์ (Telemarketing) และการเรียกเก็บชำระหนี้ (Debt Collection) เป็นต้น แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมต่าง ๆ อาทิ การสื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร

1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนา ระบบไอเอสเอชเอ็มดี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการ ให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร โดยบริษัทฯ มีการลงทุนที่หลากหลายที่ อาจจะมีความต้องการสื่อสารกับลูกค้าเป็นวงกว้าง อาทิ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ (Retail platform) ที่มีการติดตั้งตู้กดสินค้า อัตโนมัติ ซึ่งลูกค้าอาจจะต้องติดต่อในเรื่องความขัดข้องของตู้กดสินค้าอัตโนมัติ หรือกลุ่มสะดวกส่ง (Drop-off store) ซึ่ง ลูกค้าต้องการติดตามระยะเวลาในการขนส่งสินค้า การเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel จะสร้างความแข็งแกร่งให้กับกลุ่ม ธุรกิจของบริษัทฯ และพันธมิตร เนื่องจาก iSoftel และ Softel เป็นผู้พัฒนาโปรแกรมเกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่ เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) และให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ ซึ่งมีระบบการ จัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) ที่ได้รับการสนับสนุนจาก Softel ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ iSoftel ในส่วนของระบบของ iSoftel และ Softel เป็นระบบที่พัฒนาแยกกันเพื่อให้บริการลูกค้าที่แตกต่างกัน iSoftel จะ ให้บริการระบบตอบรับอัตโนมัติ แต่ Softel จะให้บริการ outsourced contact center ซึ่งใช้บุคลากรในการตอบคำถาม ลูกค้า โดยเครื่องมือดังกล่าวสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ในการรักษาลูกค้าเดิมและสร้างฐานลูกค้า ใหม่ด้วยระบบการขายสินค้าและบริการทางโทรศัพท์ (Telemarketing) ซึ่งสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้เฉพาะเจาะจง (Direct-to-Customer หรือ DTC) นอกจากนี้ iSoftel ยังมีระบบหลังบ้าน (Operating System) ที่สามารถช่วยพัฒนาระบบควบคุม ของบริษัทฯ อาทิ การให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sale and Marketing Support) และการเรียกเก็บ

ชำระหนี้ (Debt Collection) ซึ่งถูกใช้ในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้แก่ สื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร สามารถจัดระบบข้อมูลของลูกค้าให้มีประโยชน์ในการตัดสินใจแผนธุรกิจในอนาคต

นอกจากนี้การลงทุนใน iSoftel จะทำให้เพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บชำระหนี้ของกลุ่มบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการในการใช้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมาก ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้ และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน อีกทั้งเพิ่มโอกาสในเสนอบริการธุรกิจการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์แก่บริษัทคู่ค้าใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทจะสามารถนำเสนอและรวมศูนย์การให้บริการนี้เป็นหนึ่งใน Business Solutions ตามวิสัยทัศน์ 7 SMART ในส่วนของ SMART Factory และ SMART Office ให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ การสื่อสาร (Telco) การธนาคาร การประกันภัย และการติดตามชำระหนี้ เป็นต้น ซึ่งการลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นจนเข้านอนด้วยบริการจากบริษัทฯ

การเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ มิได้ใช้เงินสดเพื่อชำระมูลค่าการทำรายการแต่ชำระโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้กับ ISF Holding ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ การทำรายการดังกล่าวจึงมิได้ทำให้เกิดภาระต้นทุนทางการเงินหรือส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect) จากการเข้าทำรายการ โดยเฉพาะผลกระทบต่อสภาพคล่องของส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ซึ่งเท่ากับร้อยละ 0.61 เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในส่วนของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการนั้น บริษัทฯ จะเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ซึ่งจะดำเนินการภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ISF Holding เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่โดยจดทะเบียนเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2565 ดังนั้น ISF Holding จึงมีเพียงหลักทรัพย์เงินลงทุนใน iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมดของ iSoftel และ Softel ส่งมอบให้กับบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel โดยบริษัทจะซื้อและรับโอนกิจการทรัพย์สินและหนี้สินทั้งหมดจาก ISF Holding จึงเป็นการเข้าทำรายการที่มีความสมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) การลงทุนใน iSoftel เป็นการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure)

เนื่องด้วย iSoftel ดำเนินธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบไอเอสโอเอ็มดี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ และศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร โดย iSoftel มีความได้เปรียบทางการแข่งขันซึ่งมีการพัฒนาระบบ iTool ซึ่งสามารถนำมาทำระบบตอบรับอัตโนมัติ ระบบบันทึกเสียงอัตโนมัติ ซึ่งสามารถนำไปพัฒนาสู่การทำระบบคลาวด์ นอกจากนี้แล้ว iSoftel ยังมี Softel ที่ให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ซึ่งสามารถให้บริการในรูปแบบบริการ Fax Server IVR VoiceMail โดยเฉพาะการให้บริการในลักษณะ Outsource Contact Center และพร้อมขยายการให้บริการไปสู่กลุ่มประเทศอาเซียนในเขตภูมิภาคกลุ่มน้ำโขง (CLMV) การเป็นพันธมิตรกับ iSoftel และ Softel จะเข้ามาช่วยเสริมแกนธุรกิจ Solution & Channel ในอนาคต โดยคอลเซ็นเตอร์เหล่านี้สามารถกลายเป็นการขายสินค้าช่องทางใหม่ด้วย Telesales ได้อาทิเช่น เป็นการขายประกันหรือขายสินค้าอื่น ๆ รวมไปถึงการติดตามทวงหนี้ และระบบคอลเซ็นเตอร์ยัง

ช่วยเก็บข้อมูล (Data) เพื่อใช้ในระบบการจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management: CRM) เพื่อต่อยอดการขายและขยายระบบการรองรับการบริการกับกลุ่มลูกค้าในระบบนิเวศของสบาย (SABUY Ecosystem) ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น การเข้าลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel จะเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ (Contact Center) เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บค่าบริการของธุรกิจ ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการในการใช้บริการคอลเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมาก ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอลเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานด้วยเทคโนโลยีของ iSoftel และความเชี่ยวชาญด้านการให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ของ Softel

2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจและกลุ่มลูกค้าสัมพันธ์

อุตสาหกรรมเทคโนโลยีสำหรับลูกค้าสัมพันธ์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในปัจจุบันและยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีความต้องการบริการคลาวด์ที่ขับเคลื่อนการขยายตัวในประเทศไทย มูลค่าอุตสาหกรรมในปี 2564 มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 14.90 เมื่อเทียบกับมูลค่าอุตสาหกรรมในปี 2561 และคาดว่ามูลค่าอุตสาหกรรมทั่วโลกจะมีมูลค่าราว 111 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2565 โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีที่ร้อยละ 7.90

3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ iSoftel พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ iSoftel เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2564 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ iSoftel ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33.12 เช่นเดียวกับกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร ดังนั้น การเข้าลงทุนใน iSoftel จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ Softel พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ Softel เติบโตอย่างต่อเนื่องในปี 2564 และอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ Softel ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 52.54 อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรมีอัตราการลดลงเนื่องจากมีสัดส่วนของสินทรัพย์เพิ่มขึ้นมากกว่ารายได้ ดังนั้น การเข้าลงทุนใน Softel จึงเป็นการสร้างผลตอบแทนจากการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

4) บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมใน iSoftel และ Softel

เนื่องจากบริษัทฯ เข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ซึ่งสามารถควบคุมมติทั่วไปของ iSoftel และ Softel ได้เนื่องจากมีสัดส่วนการถือหุ้นเกินร้อยละ 50.00 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะสรรหาตัวแทนจากบริษัทฯ มีความรู้และประสบการณ์ เกี่ยวข้องกับ ธุรกิจ และ/หรือ ที่มีความรู้การเงิน การบัญชี กฎหมาย เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ บริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการผู้แทนใน iSoftel และ Softel เพิ่มเติมบริษัทละ 1 ท่าน ภายหลังจากเข้าทำรายการ iSoftel และ Softel จะมีกรรมการบริษัทละ 2 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการจากผู้ถือหุ้นเดิม 1 ท่าน และกรรมการผู้แทนของบริษัทฯ 1 ท่าน ซึ่งไม่สามารถควบคุมมติทั่วไปของ iSoftel และ Softel ได้ เนื่องจากการใช้สิทธิออกเสียงเพื่ออนุมัติในแต่ละวาระการประชุมผู้ถือหุ้นโดยปกติต้องใช้คะแนนเสียงข้างมาก คือ มากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง (ตาม พ.ร.บ. มหาชน มาตรา 107) รวมถึงวาระการประชุมที่ต้องลงมติด้วยการใช้เสียงมากกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระสำคัญ เช่น การซื้อหรือ

ขายกิจการ การรวมกิจการ รายการเกี่ยวโยง การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การมอบหมายให้คนอื่นเข้าจัดการ
ธุรกิจของบริษัท เป็นต้น โดยการทำที่บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมอาจจะทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดทิศทางการธุรกิจของ iSoftel
และ Softel ให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ ต้องการได้บางส่วน อย่างไรก็ตามบริษัทฯ อาจจะไม่สามารถควบคุมมติพิเศษของ
iSoftel และ Softel ที่จำเป็นต้องใช้เสียงของผู้ถือหุ้นอย่างน้อยสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุม
และมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

5) ไม่มีภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเป็นการจ่ายชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
แทนการชำระเงินสด ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนและไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้ง
ทั้ง ไม่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุน
ของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

หากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน iSoftel และ Softel บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857
หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.00 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลใน
วงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการ
ทั้งหมดจาก ISF Holding ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น
ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ได้เท่ากับ
ร้อยละ 0.61 แต่จะไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per
share Dilution: EPS Dilution) เท่ากับร้อยละ 0.61

2) เกิดภาระทางการดำเนินงานจากการเข้าทำธุรกรรม

เนื่องจากบริษัทฯ มีระบบการดูแลลูกค้าที่บริษัทฯ มีการลงทุนไว้เรียบร้อยแล้ว โดยใช้ในการดูแลระบบภายในของบริษัทฯ ซึ่ง
บริษัทฯ ไม่ได้ทำธุรกิจระบบดูแลลูกค้า อย่างไรก็ตามการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel แล้วนำเอาระบบการจัดการฐาน
ลูกค้าเข้ามาเสริมในระบบดูแลฐานลูกค้าของบริษัทฯ เพื่อใช้ในองค์กรและตอบสนองต่อลูกค้าอาจจะเกิดภาระในการควบ
รวมระบบปฏิบัติการสองระบบเข้าด้วยกันซึ่งอาจจะทำให้การดำเนินงานในช่วงแรกมีความล่าช้า นอกจากนี้แล้วทาง
บริษัทฯ อาจจะต้องใช้เวลาในการเรียนรู้ระบบซอฟต์แวร์ของ iSoftel และ Softel เพื่อใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

1.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

1.7.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคล
เฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
- ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง
- ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขข้างต้นก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

1.7.2 ความเสี่ยงหลังเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ iSoftel

เนื่องจาก iSoftel มีรายได้จากโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนโดยการเสนอราคาให้กับลูกค้า (Bidding) หากไม่ได้รับงานตามเป้าหมาย อาจจะไม่สามารถสร้างผลประกอบการได้ตามความคาดหมายของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าคาดเนื่องจากธุรกิจของ iSoftel อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีความแข่งขันสูง

อย่างไรก็ดี iSoftel มีความได้เปรียบในการแข่งขันสูงเนื่องจากมีระบบ iTool ซึ่งสามารถนำมาทำระบบตอบรับอัตโนมัติ ระบบบันทึกเสียงอัตโนมัติ เดียว โดยระบบ iTool เป็นระบบเชื่อมต่อการโทรอัตโนมัติ สามารถต่อสายเพื่อสื่อสารกับแผนกต่าง ๆ ในบริษัทได้ เพื่อช่วยลดต้นทุนของบริษัท ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทและหน่วยงานภาครัฐ เช่น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด หรือ บริษัท ไพรซิพย์ ไทย จำกัด iSoftel ได้มีการพัฒนารูปแบบของระบบให้สามารถใช้ได้ง่ายขึ้น และมีการพัฒนาระบบให้มีความหลากหลายอยู่ตลอดเวลาซึ่ง iSoftel สามารถทำการพัฒนาได้ด้วยการลงทุนไม่มากเนื่องจากใช้เพียงผู้พัฒนาในการปรับปรุงระบบ โดยระบบ iTool สามารถปรับแก้ไขเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้ ในปัจจุบันผู้ให้บริการสินค้าดังกล่าวในประเทศไทยมีจำนวนจำกัดเนื่องจากอยู่ในลักษณะที่ผู้ชนะได้ส่วนแบ่งตลาดเกือบทั้งหมดไป (Winner Takes All) เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่เลือกใช้ระบบที่มีความสามารถที่ดีที่สุด และคุณภาพดีที่สุด ดังนั้นบริษัทส่วนใหญ่ที่ให้บริการหลังจาก iSoftel หรือไม่สามารถพัฒนาระบบได้เทียบเท่า iSoftel อาจจะไม่สามารถแข่งขันได้ แต่ iSoftel ยังจำเป็นต้องแข่งขันกับผู้ให้บริการระดับโลก อย่างไรก็ตาม iSoftel มีการตั้งราคาการให้บริการในราคาที่ต่ำกว่าประมาณร้อยละ 30.00 เพื่อให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขัน นอกจากนี้ในปัจจุบันมีการพัฒนาการให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์สามารถให้บริการในรูปแบบบริการ Fax Server, IVR, VoiceMail โดยเฉพาะการให้บริการในลักษณะ Outsourced Contact Center ทำให้ iSoftel สามารถแข่งขันเพื่อได้รับงานจากบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของ Softel มีต้นทุนมาจากการจ้างพนักงานเพื่อรองรับระบบ Outsourced Contact Center ซึ่งหาก Softel ไม่สามารถควบคุมต้นทุนแรงงานได้ อาจจะทำให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดหวัง นอกจากนี้แล้ว Softel ต้องมีความสามารถในการประมาณการปริมาณความต้องการในการตอบรับคำถามลูกค้าในอนาคตเพื่อจัดสรรจำนวนทรัพยากรบุคคล หากเกิดกรณีที่ปริมาณความต้องการของลูกค้ามากกว่าจำนวนทรัพยากรที่มีอยู่ Softel อาจจะต้องจ้างตัวแทนรายวันที่เข้ามาทดแทนทรัพยากรที่ขาดไป ซึ่งอาจจะทำให้ต้นทุนสูงกว่าการจ้างพนักงานเป็นรายเดือน

2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาทรัพยากรบุคคลเป็นสำคัญในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากธุรกิจของ iSoftel และ Softel เป็นธุรกิจที่อาจจะจำเป็นต้องใช้ความรู้ทางด้านเทคโนโลยีที่มีการพัฒนามานานต้องอาศัยความรู้ ประสบการณ์ และความสามารถของผู้ประกอบการเป็นสำคัญ ดังนั้นในการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทฯ อาจมีการปรับโครงสร้างองค์กร พนักงาน กลยุทธ์การบริหารจัดการธุรกิจ ซึ่งหากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนบุคลากรภายหลังเข้าทำธุรกรรมย่อมส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการสอบทานธุรกิจ (Due Diligence) เพื่อเตรียมจัดทำข้อตกลงระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders' Agreement) ในการเข้าดำเนินธุรกรรม รวมถึงข้อบังคับทางด้านกฎหมายและนโยบายทางบัญชีเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว เช่น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเพื่อให้ผู้บริหารรายสำคัญอยู่กับ iSoftel และ Softel ต่ออย่างน้อย 1 ปี นับจากวันที่ธุรกรรมสิ้นสุดลง และบริษัทฯ มีแผนระยะยาวในการเปลี่ยนถ่ายองค์ความรู้จาก iSoftel และ Softel ให้กับพนักงานของบริษัทฯ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ถือเป็นบุคลากรสำคัญเนื่องจากเป็นทั้งกรรมการบริษัท และผู้บริหารซึ่งเป็นบุคลากรหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ และ iSoftel เคยได้ร่วมดำเนินธุรกิจมาก่อนการเข้าทำรายการ ซึ่งทั้งสองบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีในการร่วมดำเนินธุรกิจ จึงอาจส่งผลให้การเข้าทำธุรกรรมเป็นไปอย่างประนีประนอมหากมีการปรับเปลี่ยนโครงสร้างองค์กร หรือกลยุทธ์ในการบริหารจัดการ รวมถึงบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลที่ดี มีการพัฒนาบุคลากรอย่าง เพื่อประสิทธิภาพขององค์กรและประโยชน์ที่พนักงานจะได้รับเป็นสำคัญ

3) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตในบริษัทเป้าหมายที่เทียบเคียงกัน

เนื่องจาก iSoftel ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ไม่ได้โอกาสในการทำกำไรจากผลต่างของราคาทำธุรกรรมและราคาตลาด ดังนั้นหากบริษัทฯ เลือกที่จะทำธุรกรรมจากบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ อาจจะได้โอกาสจะได้รับผลประโยชน์จากส่วนต่างระหว่างราคาเข้าทำธุรกรรมและราคาตลาด อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจจะเล็งเห็นว่าการเจรจากับบริษัทเทียบเคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีความซับซ้อนกว่าการเจรจากับ iSoftel

1.8 ความสมเหตุสมผลของราคา

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของ iSoftel พบว่าอยู่ในช่วง 101.63 – 109.90 ล้านบาท มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของ Softel พบว่าอยู่ในช่วง 432.79 – 471.58 ล้านบาท เมื่อรวมกันด้วยวิธีส่วนรวมมูลค่ากิจการ (Sum-of-the-Parts Approach – SOTP) ที่ร้อยละ 51.00 พบว่าอยู่ในช่วง 272.56 – 296.55 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่จำนวน 51,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 244.80 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel รวมมูลค่า 244.80 ล้านบาท จาก ISF Holding จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 244.80 ล้านบาท ให้แก่ ISF Holding ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสมเนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด เท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และราคาเข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่มูลค่ารวม 244.80 ล้านบาทมีความเหมาะสม เนื่องจากราคดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel มีความเหมาะสม

2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 มีมติอนุมัติการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel โดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding และมีมติอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ISF Holding ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) เพื่อตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding และคาดว่าจะดำเนินการแล้วเสร็จภายในเดือนธันวาคม ปี 2565

อย่างไรก็ตาม การเข้าทำรายการจะเกิดขึ้นภายใต้เงื่อนไข 4 ประการ ดังนี้

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
- 3) ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง
- 4) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ

2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ วัตถุประสงค์เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท โอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) และบริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบไอเอสโอทีเอ็มดี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร โดยบริษัทฯ มีการลงทุนที่หลากหลายที่อาจจะมี ความต้องการสื่อสารกับลูกค้าเป็นวงกว้าง อาทิ กลุ่มร้านสะดวกซื้อ (Retail platform) ที่มีการติดตั้งตู้กดสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งลูกค้าอาจจะต้องติดต่อในเรื่องความขัดข้องของตู้กดสินค้าอัตโนมัติ หรือกลุ่มสะดวกส่ง (Drop-off store) ซึ่งลูกค้า ต้องการติดตามระยะเวลาในการขนส่งสินค้า การเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel จะสร้างความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ และพันธมิตร เนื่องจาก iSoftel และ Softel เป็นผู้พัฒนาโปรแกรมเกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) และให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ ซึ่งมีระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) ที่ได้รับการสนับสนุนจาก Softel ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ iSoftel โดยเครื่องมือดังกล่าวสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ในการรักษาฐานลูกค้าเดิมและสร้างฐานลูกค้าใหม่ด้วยระบบการขายสินค้าและบริการทางโทรศัพท์ (Telemarketing) ซึ่งสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้เฉพาะเจาะจง (Direct-to-Customer หรือ DTC) นอกจากนี้ iSoftel ยังมีระบบหลังบ้าน (Operating System) ที่สามารถช่วยพัฒนาระบบควบคุมของ บริษัทฯ อาทิเช่น การให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sale and Marketing Support) และการเรียกเก็บชำระหนี้ (Debt Collection) ซึ่งถูกใช้ในกลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้แก่ สื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร สามารถจัดระบบข้อมูลของลูกค้าให้มีประโยชน์ในการตัดสินใจแผนธุรกิจในอนาคต

นอกจากนี้การลงทุนใน iSoftel จะทำให้เพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บค่าบริการของกรุปบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการในการใช้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมากซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน อีกทั้งเพิ่มโอกาสในเสนอบริการธุรกิจการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์แก่บริษัทคู่ค้าใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทจะสามารถนำเสนอและรวมศูนย์การให้บริการนี้เป็นหนึ่งใน Business Solutions ตามวิสัยทัศน์ 7 SMART ในส่วนของ SMART Factory และ SMART Office ให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ การสื่อสาร (Telco) การธนาคาร การประกันภัย และการติดตามชำระหนี้ เป็นต้น ซึ่งการลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นจนเข้าอนด้วยบริการจากบริษัทฯ ได้แก่

7 สะดวก	7 SMART
(1) สะดวกซื้อ ผ่าน Retail Platform	(1) SMART Factory
(2) สะดวกส่ง ผ่านร้านแฟรนไชส์รับส่งพัสดุ (Drop-off stores)	(2) SMART Office
(3) สะดวกซัก ผ่านร้านแฟรนไชส์ร้านซักอบ	(3) SMART School
(4) สะดวกใช้ ระบบปฏิบัติการที่ให้ลูกค้า SME หรือ Enterprise	(4) SMART Canteen
(5) สะดวกจ่าย รองรับการจ่ายเงินทุกรูปแบบทุกประเภท รวมถึงเงินสดดิจิทัลในอนาคต	(5) SMART Parking
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(6) SMART Home
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	(7) SMART Locker

โดยที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ จะมีมติกำหนดราคาเสนอขายไว้อย่างชัดเจนในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งเป็นราคาเสนอขายที่ไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 72/2558 เรื่อง การอนุญาตให้บริษัทจดทะเบียนเสนอขายหุ้นที่ออกใหม่ต่อบุคคลในวงจำกัด (“ประกาศ ทจ. 72/2558”) และต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย นอกจากนี้ แม้บริษัทฯ จะได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นให้เสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แล้ว บริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ ตามที่กำหนดในประกาศ ทจ. 72/2558 ก่อนการเสนอขายและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ด้วย

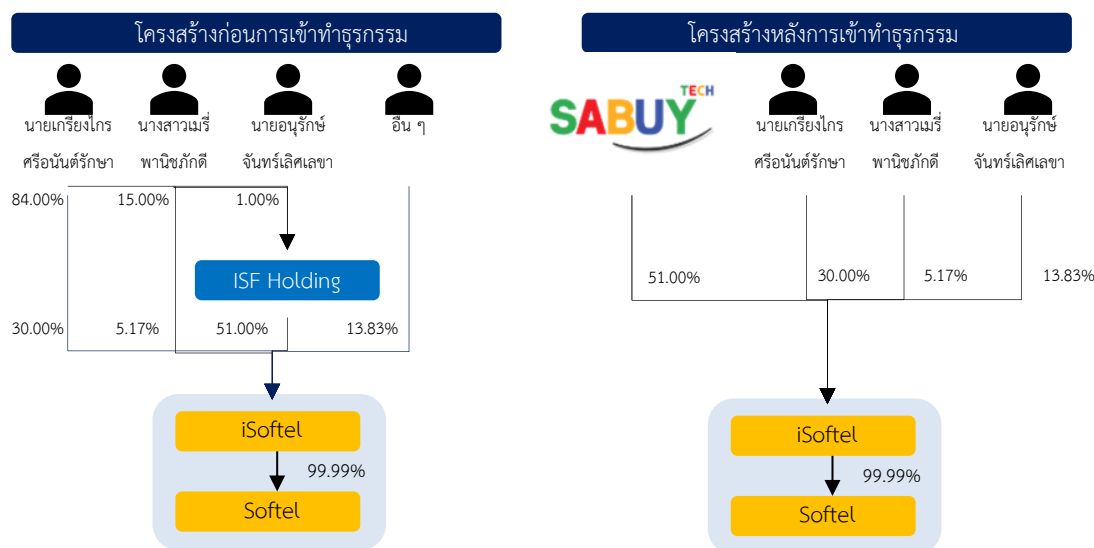
ทั้งนี้ ราคาตลาดสำหรับการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนเพื่อจัดสรรให้แก่ ISF Holding คำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ย้อนหลัง 15 วันทำการ ติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่ ISF Holding คือ ระหว่าง วันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 ซึ่งมีราคาเท่ากับ 21.95 บาท (ข้อมูลจาก SETSMART ตาม www.setsmart.com)

นอกจากนี้ หากราคาเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ ISF Holding ดังกล่าวข้างต้น ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาตลาดของหุ้นของบริษัทก่อนที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะสั่งรับหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน บริษัทฯ มีหน้าที่ห้ามมิให้ ISF Holding ขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าวทั้งหมดภายในระยะเวลา 1 ปีนับแต่วันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ เริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ (Silent Period) โดยภายหลังจากวันที่หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ดังกล่าวเริ่มทำการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ฯ ครบกำหนดระยะเวลา 6 เดือน ISF Holding จึงจะสามารถทยอยขายหุ้นที่ถูกสั่งห้ามขายดังกล่าวได้ในจำนวนร้อยละ 25.00 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ถูกสั่งห้ามขาย ทั้งนี้ ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดในประกาศหลักเกณฑ์การขอให้อำนาจรับหุ้นสามัญเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน พ.ศ. 2558 ลงวันที่ 11 พฤษภาคม 2558 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งรวมไปถึงกรณีที่ ISF Holding มีการปิดกิจการและชำระบัญชี ซึ่งจะต้องมีการโอนหุ้นของบริษัทฯ ที่ได้รับจัดสรร ไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วนการถือหุ้น ยังคงต้องปฏิบัติตามเกณฑ์ดังกล่าวข้างต้นต่อตามระยะเวลาจนครบกำหนด

2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”)
ผู้ขาย	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”)
ความสัมพันธ์	ปัจจุบัน ISF Holding ไม่ใช่บุคคลเกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้



2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งทรัพย์สินของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) โดยมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.51 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 และเมื่อรวมขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 53.31 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจาก ISF Holding, iSoftel และ Softel ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการ

ปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

2.4.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

- iSoftel

ข้อมูลทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565	iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
สินทรัพย์รวม	6,577.04	21.40
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,890.34	-
หนี้สินรวม	2,221.19	1.69
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	635.99	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	1,829.53	19.71
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสย้อนหลังล่าสุด)	287.21	6.53

- Softel

ข้อมูลทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565	Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
สินทรัพย์รวม	6,577.04	63.40
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,890.34	-
หนี้สินรวม	2,221.19	6.09
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	635.99	-
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	1,829.53	57.31
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสย้อนหลังล่าสุด)	287.21	30.11

การคำนวณรายการ

สืบเนื่องจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2565 ของบริษัทฯ ซึ่งที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ iSoftel ในสัดส่วนร้อยละ 25.0 มูลค่าการลงทุน 120.05 ล้านบาท (ซึ่งได้คำนวณขนาดรายการได้มาไปแล้ว) ทั้งนี้ จากการหารือร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ iSoftel ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2565 ได้มีมติให้บริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนใน iSoftel จากเดิมซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25.01 เป็นร้อยละ 51.0 หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.99 หรือ จึงคำนวณขนาดรายการ ได้ดังนี้

วันที่ประชุม	มูลค่าการลงทุน (บาท)	จำนวนหุ้นบริษัทฯ ที่ออก (หุ้น)	สัดส่วนการเข้าลงทุนใน iSoftel (ร้อยละ)
8/2565 วันที่ 4 พฤษภาคม 2565	120,048,000	4,287,429	25.01
12/2565 วันที่ 23 มิถุนายน 2565	124,752,000	4,455,428	25.99
รวม	244,800,000	8,742,857	51.00

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)		ขนาดรายการ (ร้อยละ)	
		iSoftel	Softel	iSoftel	Softel
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{19.71 \times 51}{1,829.53}$	$\frac{57.31 \times 100}{1,829.53}$	0.55	1.60
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	$\frac{6.53 \times 51}{287.21} \times 100$	$\frac{30.11 \times 100}{287.21}$	1.16	5.35
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่ได้รับ}}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}} \times 100$	$\frac{244.80 \times 100}{6,577.04}$		3.72	
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์}}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}} \times 100$	$\frac{8,742,857 \times 100}{1,431,163,735}$		0.61	

2.4.2 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือน

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	มูลค่าหุ้น
23 มิถุนายน 2565	การเข้าลงทุนในบริษัท เรดแฮต ดิจิทัล จำกัด	0.12	-	1.52	0.25
23 มิถุนายน 2565	การเข้าลงทุนในบริษัท อีปัส เน็ตเวิร์ค จำกัด	0.29	1.32		
25 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท อินโฟแกรมเมอร์ จำกัด	0.02	-	0.76	-
23 มิถุนายน 2565 ^{2/}	การเข้าลงทุนในบริษัท โอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด	0.55	1.16	3.72	0.61
23 มิถุนายน 2565 ^{2/}	การเข้าลงทุนในบริษัท ซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด	1.60	5.35		
9 พฤษภาคม 2565	การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอ.ที.พี. เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด จาก บริษัท ทริฟเพิล โอ โลจิสติกส์ จำกัด(มหาชน)	1.20	3.87	2.75	-
4 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอสเควียูนิตี้ ซัพพลาย จำกัด	0.51	1.4	0.35	-
4 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญ ในบริษัท เอส.เค. เมเนจเม้นท์ แอนด์ ซัพพลาย จำกัด	1.06	1.16	0.35	-

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของสิ่ง ตอบแทน	มูลค่าหุ้น
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท ดับเบิล เซเว่น จำกัด	5.97	32	15.82	-
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนใน บริษัทเจียร์สุรัตน์ ลีสซิ่ง จำกัด	2.89	2.98	1.33	-
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท เจียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	23.22	4.07	8.70	-
รวมขนาดรายการตามเกณฑ์		ร้อยละ 37.02	ร้อยละ 53.31^{1/}	ร้อยละ 33.78	ร้อยละ 0.61

หมายเหตุ : 1/ มีผลต่างจากการปิดเลข

2/ คิดบนขนาดธุรกรรมที่สัดส่วนร้อยละ 51.00

เนื่องจากขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 6.51 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุดจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเป็นขนาดรายการสูงที่สุดที่คำนวณได้ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน เมื่อรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือนย้อนหลัง ซึ่งหักรายการที่ได้มีการอนุมัติการเข้าซื้อ iSoftel ร้อยละ 25 ที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการ ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2565) มีขนาดรายการรวมเท่ากับร้อยละ 53.31 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด จากงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็น ซึ่งต้องได้รับมติอนุมัติด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

2.5.1 บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”)

1) ข้อมูลทั่วไปของ ISF Holding

ชื่อบริษัท	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	4 ซอยเพชรเกษม 76 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10160
ประเภทธุรกิจ	ประกอบกิจการของบริษัทโฮลดิ้งที่ไม่ได้ลงทุนในธุรกิจการเงินเป็นหลัก
เลขทะเบียน	0105565066998
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	21 เมษายน 2565
ทุนจดทะเบียน	5,100,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 51,000 หุ้น
ทุนชำระแล้ว	5,100,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วจำนวน 51,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	100.00 บาท

2) คณะกรรมการของ ISF Holding

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ ISF Holding

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ ISF Holding

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ ISF Holding

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	42,840	84.00
2	นางสาวแมรี่ พานิชักดิ์	7,650	15.00
3	นายอนุรักษ์ จันทร์เลิศเสนา	510	1.00
รวม		51,000	100.00

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นวันประชุมผู้ถือหุ้นครั้งล่าสุด ซึ่งภายหลังขั้นตอนการซื้อขายแล้วเสร็จ ISF Holding จะต้องดำเนินการชำระบัญชีตามขั้นตอน

หมายเหตุ : ภายหลังขั้นตอนการซื้อขายแล้วเสร็จ ISF Holding จะต้องดำเนินการชำระบัญชีตามขั้นตอน และ ผู้ถือหุ้นไม่ได้เป็นบุคคลเกี่ยวข้องตามรายการที่เกี่ยวข้อง

2.5.2 บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”)

บริษัทฯ จะลงทุนเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel จากบริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”) ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ iSoftel รวมมูลค่า 244.80 ล้านบาท

1) ข้อมูลทั่วไปของ iSoftel

ชื่อบริษัท	บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	4 ซอยเพชรเกษม 76 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขตบางแค จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10160
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบไอเอสโอ อดโนมิติ ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร
เลขทะเบียน	0105543111508
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	1 ธันวาคม 2543
ทุนจดทะเบียน	10,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 100,000 หุ้น
ทุนชำระแล้ว	10,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วจำนวน 100,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	100.00 บาท

2) คณะกรรมการของ iSoftel

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ iSoftel ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ iSoftel หลังเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

สำหรับ iSoftel ทางบริษัทฯ จะสรรหาตัวแทนจากบริษัทฯ ที่มีความรู้และประสบการณ์ เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และ/หรือ ที่มีความรู้การเงิน การบัญชี กฎหมาย เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการ ตามสัดส่วนภายหลัง เพื่อให้เกิดการสานประโยชน์ และควบคุมดูแลจาก บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยบริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการผู้แทนใน iSoftel เพิ่มเติม 1 ท่าน ภายหลังจากเข้าทำรายการ iSoftel จะมีกรรมการ 2 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการจากผู้ถือหุ้นเดิม 1 ท่าน และ กรรมการผู้แทนของบริษัทฯ 1 ท่าน

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ iSoftel

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ iSoftel ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด	51,000	51.00
2	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	30,000	30.00

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
3	นายกฤษฎา พิเชฐพงษ์านนท์	7,000	7.00
4	นางสาวแมรี พานิชักดิ์	5,166	5.17
5	นายพลวรรธน์ วิฑูรกลชิต	2,000	2.00
6	นายอนุรักษ์ จันทรเลิศเสขา	1,000	1.00
7	นางสาวปริยานารด ชัดผาบ	1,000	1.00
8	นางสาวจันทิมา จันทรขวัญเจ้า	1,000	1.00
9	นางสาววรรณุช อัครสุวรรณ	1,000	1.00
10	นายธนวัฒน์ วิวัฒนาเจริญกุล	834	0.83
รวม		100,000	100.00

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2565

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นบริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	42,840	84.00
2	นางสาวแมรี พานิชักดิ์	7,650	15.00
3	นายอนุรักษ์ จันทรเลิศเสขา	510	1.00
รวม		100,000	100.00

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 6 พฤษภาคม 2565 ซึ่งเป็นวันประชุมผู้ถือหุ้นครั้งสุดท้าย

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องตามรายการที่เกี่ยวข้อง

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ iSoftel หลังเข้าทำรายการ

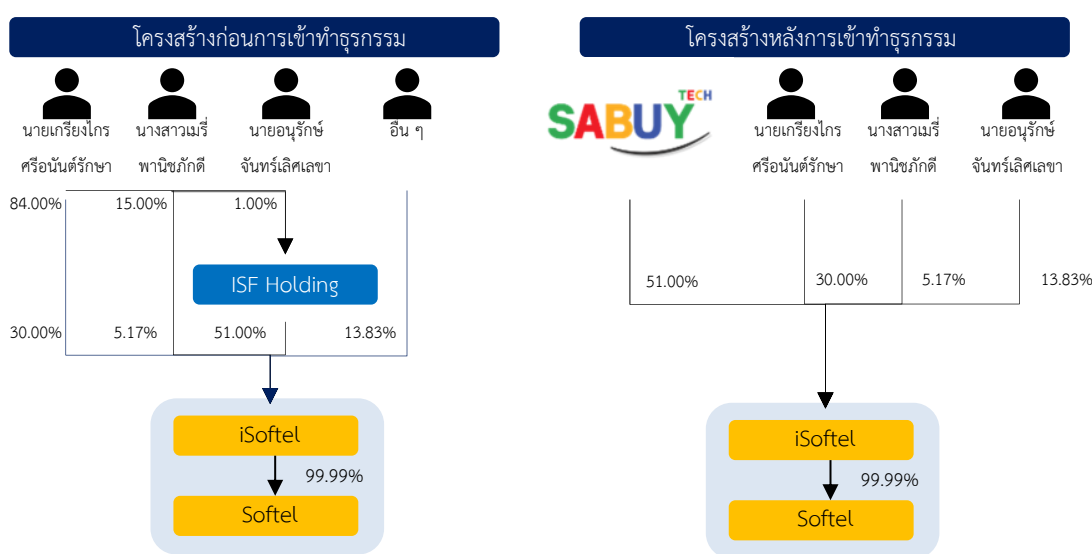
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	51,000	51.00
2	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	30,000	30.00
3	นายกฤษฎา พิเชฐพงษ์านนท์	7,000	7.00
4	นางสาวแมรี พานิชักดิ์	5,166	5.17
5	นายพลวรรธน์ วิฑูรกลชิต	2,000	2.00
6	นายอนุรักษ์ จันทรเลิศเสขา	1,000	1.00
7	นางสาวปริยานารด ชัดผาบ	1,000	1.00
8	นางสาวจันทิมา จันทรขวัญเจ้า	1,000	1.00
9	นางสาววรรณุช อัครสุวรรณ	1,000	1.00
10	นายธนวัฒน์ วิวัฒนาเจริญกุล	834	0.83
รวม		100,000	100.00

4) ประวัติความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 1 ธันวาคม 2543 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้พัฒนาโปรแกรมเกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) ในประเทศไทย โดยมีเครื่องมือที่ได้พัฒนาเองชื่อ iTool สำหรับการให้บริการ Computer

Telephony Solution อาทิ Inter Active Voice Response (IVR) และ การให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ ซึ่ง iSoftel เป็นผู้พัฒนาระบบและเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์แต่เพียงผู้เดียว โดยระบบ iTool เป็นระบบเชื่อมต่อการโทรอัตโนมัติ สามารถต่อสายเพื่อสื่อสารกับแผนกต่าง ๆ ในบริษัทได้ เพื่อช่วยลดต้นทุนของบริษัท ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทและหน่วยงานภาครัฐ เช่น ธนาคาร และโทรคมนาคม นอกจากนี้ iSoftel พัฒนาซอฟต์แวร์ด้าน Customer Relationship นอกจากนี้ยังให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sales and Marketing Support) และระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) เช่น การให้บริการช่วยเหลือและให้ข้อมูลแก่ลูกค้า การขายสินค้าและบริการทาง โทรศัพท์ (Telemarketing) และการเรียกเก็บชำระหนี้ (Debt Collection) เป็นต้น แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ การ สื่อสาร โทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ iSoftel ก่อนและหลังเข้าทำรายการ



ปัจจุบัน iSoftel มีบริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 51,000 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.00 จากหุ้นทั้งหมด 100,000 หุ้น และผู้ถือหุ้นอื่นประกอบด้วย กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม 2 คัดเป็นร้อยละ 49.00 หรือส่วนที่เหลือทั้งหมด โดยผู้ถือหุ้นของ บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด ประกอบด้วย นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา คิดเป็นร้อยละ 84.00 นางสาวเมรี พานิชักกิติ คิดเป็นร้อยละ 15.00 และ นายอนรรักษ์ จันทรเลิศเลขา คิดเป็นร้อยละ 1.00

5) โครงสร้างรายได้ของ iSoftel

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	14.63	98.81	14.94	99.01	14.43	99.24
รายได้อื่น ๆ	0.18	1.19	0.15	0.99	0.11	0.76
รายได้รวม	14.81	100.00	15.08	100.00	14.54	100.00

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 – 2564

รายได้ของ iSoftel แบ่งออกเป็น 2 ประเภท (1) รายได้หลักกว่าร้อยละ 90.00 ของรายได้รวมมาจากรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ ได้แก่ รายได้จากการขายอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และรายได้จากการบริการระบบโทรศัพท์อัตโนมัติ ซึ่งเป็นรายได้ส่วนใหญ่ โดยเป็นการขายหรือสมัครสมาชิกใบอนุญาตซอฟต์แวร์ (iTool) ซึ่งบริษัทพัฒนาขึ้นมาเองให้แก่ลูกค้าทั้งภาคเอกชนและภาครัฐ สำหรับรายได้ส่วนใหญ่จากภาครัฐมาจากการขายซอฟต์แวร์ในรูปแบบโครงการ Turnkey หรือ โครงการที่พัฒนาหรือทำงานจนแล้วเสร็จในสภาพพร้อมใช้งานแล้วจึงส่งมอบโครงการนั้นให้แก่ลูกค้า (สายด่วนต่าง ๆ) (2) รายได้อื่น ๆ โดยส่วนใหญ่มาจากเงินช่วยเหลือและอุดหนุนจากหน่วยงานของรัฐ จากการที่ iSoftel ได้มีการเข้าไปช่วยเหลือหน่วยงานของรัฐในการบรรเทาสถานการณ์โควิด-19 เนื่องจากรายได้ที่ได้รับจากหน่วยงานภาครัฐอาจไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนได้ ดังนั้นหน่วยงานภาครัฐจึงให้เงินสนับสนุนกับ iSoftel และเงินสนับสนุนดังกล่าวไม่ได้เป็นรายได้จากการดำเนินงานปกติ จึงบันทึกเป็นรายได้อื่น ๆ

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ iSoftel ซึ่งเป็นงบการเงินเฉพาะปี 2562 – 2564¹ ของ iSoftel ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด โดยที่จะเป็นการแยกสินทรัพย์ หนี้สิน และรายได้ออกจาก Softel อย่างชัดเจนซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบ (Due Diligence) แล้วไม่พบรายการระหว่างกันระหว่าง iSoftel และ Softel และมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินของ iSoftel ระหว่างปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	9.39	54.61	11.50	69.71	14.18	66.26
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	2.96	17.21	1.84	11.15	3.40	15.91
สินค้าคงเหลือ	1.02	5.95	0.79	4.78	0.75	3.52
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.00	0.02	0.07	0.41	0.02	0.09
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	13.37	77.79	14.19	86.04	18.36	85.77
เงินฝากธนาคารประจำที่ติดภาระค่าประกัน	0.60	3.49	0.60	3.64	0.60	2.80
อุปกรณ์ - สุทธิ	0.62	3.62	1.70	10.33	2.44	11.42
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.20	6.99	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.39	8.10				
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	3.82	22.21	2.30	13.96	3.04	14.23

¹ งบการเงินปี 2563 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สอบบัญชี เอ-แทกซ์ คอนซัลท์ จำกัด

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมสินทรัพย์	17.19	100.00	16.50	100.00	21.40	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	1.69	9.85	2.75	16.65	0.46	2.13
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.16	0.95	0.27	1.65	1.10	5.13
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.24	1.37	0.30	1.80	0.14	0.64
รวมหนี้สินหมุนเวียน	2.09	12.18	3.32	20.10	1.69	7.90
รวมหนี้สิน	2.09	12.18	3.32	20.10	1.69	7.90
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	10.00	58.18	10.00	60.62	10.00	46.73
ทุนเรียกชำระแล้ว	10.00	58.18	10.00	60.62	10.00	46.73
กำไร						
จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	1.00	5.82	1.00	6.06	1.00	4.67
ยังไม่ได้จัดสรร	4.09	23.82	2.18	13.22	8.71	40.70
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	15.09	87.82	13.18	79.90	19.71	92.10
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	17.19	100.00	16.50	100.00	21.40	100.00

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 – 2564

➤ งบแสดงกำไรขาดทุนของ iSoftel ระหว่างปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	14.63	98.81	14.94	99.01	14.43	99.24
รายได้อื่น	0.18	1.19	0.15	0.99	0.11	0.76
รวมรายได้	14.81	100.00	15.08	100.00	14.54	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	7.81	74.51	8.82	82.22	4.17	65.62
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.88	8.39	0.63	5.89	0.45	7.13
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1.79	17.10	1.27	11.88	1.73	27.25
รวมค่าใช้จ่าย	10.48	70.80	10.72	71.10	6.35	43.66
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	4.32	29.20	4.36	28.90	8.19	56.34
ต้นทุนทางการเงิน						
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.32	29.20	4.36	28.90	8.19	56.34
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.87)	(5.88)	(0.87)	(5.78)	(1.66)	(11.44)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	3.45	23.33	3.49	23.12	6.53	44.90

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 – 2564

หมายเหตุ : 1/ ระหว่างเดือนมกราคมถึงกรกฎาคม 2565 iSoftel ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ iSoftel ปี 2562 – 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.39	4.28	10.86
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	4.95	8.12	4.24
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	73.80	44.94	86.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	7.64	11.19	5.53
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	47.79	32.62	65.95
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	4.61	3.21	9.13
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	79.15	113.71	39.96
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	47.25	41.54	71.35
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	29.20	28.90	56.34
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	23.33	23.12	44.90
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	20.10	21.14	30.51
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	22.88	26.46	33.12

ที่มา : จำนวนจากงบการเงินของ iSoftel ปี 2562 – 2564

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

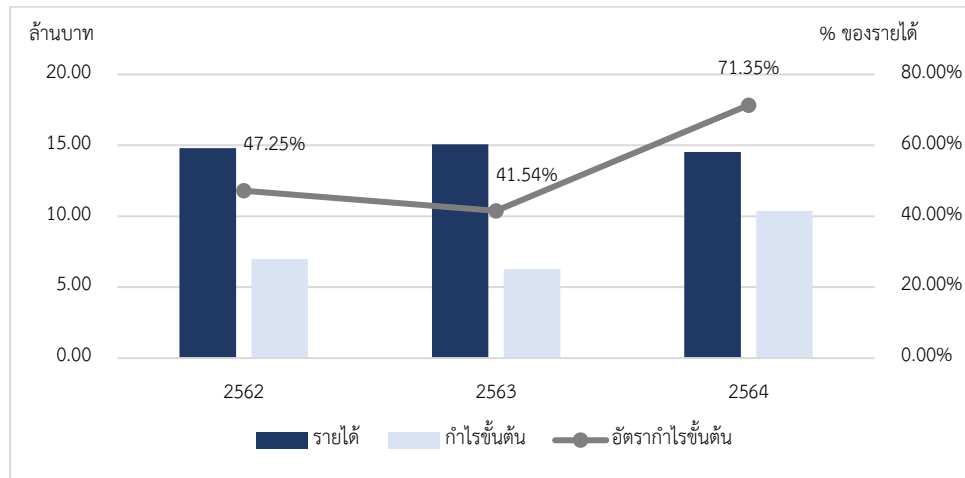
รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 14.81 ล้านบาท 15.08 ล้านบาท และ 14.54 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราราลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 0.90

ในปี 2563 iSoftel มีรายได้รวม 15.08 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.27 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 1.88 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 14.81 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 iSoftel ได้รับการจ้างงานการให้บริการระบบโทรศัพท์อัตโนมัติที่เพิ่มมากขึ้น

ในปี 2564 iSoftel มีรายได้รวม 14.54 ล้านบาท ลดลง 0.54 ล้านบาทหรือลดจากร้อยละ 3.60 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 15.08 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 iSoftel ได้รับการจ้างงานการให้บริการระบบโทรศัพท์อัตโนมัติที่ลดลง ซึ่งเป็นผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลให้หลายหน่วยงานชะลอการจ้างงานกับบริษัท

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ iSoftel ปี 2562 – 2564



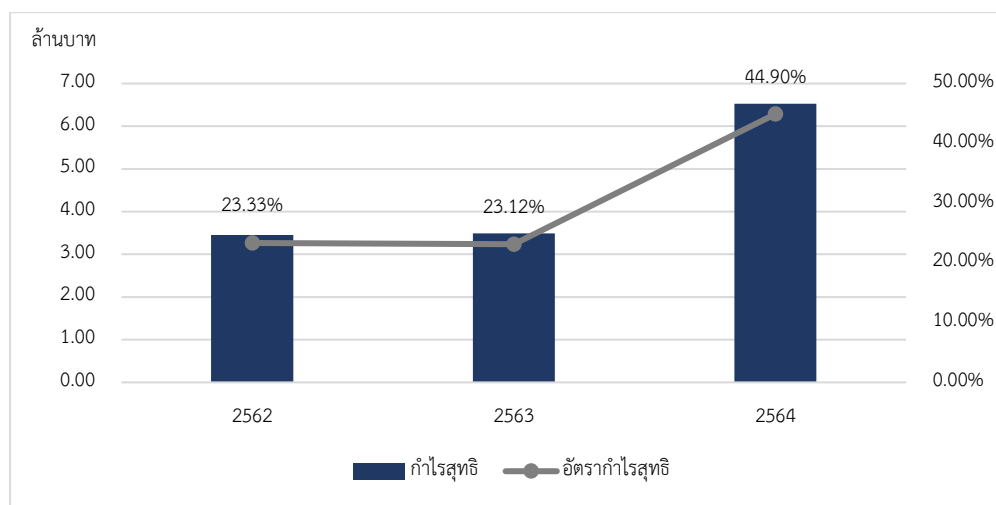
ในปี 2562 – 2564 iSoftel มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 7.00 ล้านบาท 6.27 ล้านบาท และ 10.38 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 47.25 ร้อยละ 41.54 และร้อยละ 71.35 ตามลำดับ

ในปี 2563 iSoftel มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 6.27 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 7.00 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 10.44 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2563 iSoftel มีการแก้ไข และปรับปรุงระบบซอฟต์แวร์ให้แกลูกค้า ซึ่งส่งผลให้ต้นทุนขายและบริการเพิ่มขึ้น

ในปี 2564 iSoftel มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 10.38 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 6.27 ล้านบาท เป็นจำนวน 4.11 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 65.59 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในต้นทุนขายและบริการนั้น ตัดจำหน่ายครบหมดแล้วในปี 2563

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ iSoftel ปี 2562 – 2564



ในปี 2562 – 2564 iSoftel มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3.45 ล้านบาท 3.49 ล้านบาท และ 6.53 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราร้อยละกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 23.33 ร้อยละ 23.12 และร้อยละ 44.90 ตามลำดับ

ในปี 2563 iSoftel มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 3.49 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 3.45 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 0.97 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากในปี 2563 iSoftel มีค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบในเชิงอัตรากำไรสุทธิแล้ว iSoftel มีอัตรากำไรสุทธิลดลงจากร้อยละ 23.33 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 23.12 ในปี 2563

ในปี 2564 iSoftel มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 6.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 3.49 ล้านบาท เป็นจำนวน 3.04 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 87.20 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักเนื่องจากต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นต้นทุนหลักในต้นทุนขายและบริการนั้น โดยระบบ iTool ได้มีการพัฒนาอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามการพัฒนาระบบ iTool ไม่ได้ใช้ต้นทุนจำนวนมาก เนื่องจากเป็นต้นทุนของผู้พัฒนาระบบเท่านั้น ทำให้ต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ได้ตัดจำหน่ายครบหมดแล้วในปี 2563 นอกจากนี้ ค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง เนื่องจากทาง iSoftel มีการลดจำนวนพนักงาน และมีบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่ดีขึ้น ซึ่ง iSoftel มีระบบการประมาณการความต้องการบุคลากรในองค์กร จึงส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 23.12 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 44.90 ในปี 2564

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 iSoftel มีสินทรัพย์ลดลง 0.69 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 4.01 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 2.11 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 22.52 เนื่องจากในปี 2563 iSoftel มีเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ และประจำที่เพิ่มขึ้น 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 1.2 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 100 เนื่องจากในปี 2563 โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ได้มีการตัดจำหน่ายครบแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 iSoftel มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 4.90 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 29.72 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 2.68 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 23.30 เนื่องจากในปี 2563 iSoftel มีเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ และประจำที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก iSoftel ไม่ได้มีการจ่ายเงินปันผลคืนให้กับผู้ถือหุ้น นอกจากนี้ เงินปันผลจาก Softel ได้เข้ามาจดบันทึกลงในเงินสดของ iSoftel อย่างไรก็ตาม เงินสดที่เพิ่มขึ้นนั้นได้ถูกนำไปใช้ในการดำเนินงานของ iSoftel บางส่วน 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1.56 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 85.13 เนื่องจากในปี 2564 iSoftel มีรายได้ค้างรับที่เพิ่มขึ้น จากการที่บริษัทได้ส่งมอบงานในต้นปี 2565 โดยที่รายได้ส่วนใหญ่ของงานเป็นรายได้ของปี 2564

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 iSoftel มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 1.23 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 58.43 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 1.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 62.20 เนื่องจากทาง iSoftel ได้เครดิตจากเจ้าหนี้การค้า และยังไม่ได้ชำระหนี้ที่ถูกเรียกเก็บมาช่วงปลายงวด จึงทำให้เจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 iSoftel มีหนี้สินรวมลดลง 1.63 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 49.02 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 2.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 83.40 เนื่องจากได้มีการชำระคืนเจ้าหนี้การค้าครบหมดแล้วภายในปี 2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 0.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 303.98 เนื่องจากในปี 2564 iSoftel มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่เพิ่มมากขึ้นถึง 3.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 87.93

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 iSoftel มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 13.18 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.91 ล้านบาท จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 15.09 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 12.67 โดยการลดลงนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2563 สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปีที่สูงถึง 5.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 iSoftel มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 19.71 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 6.53 ล้านบาทหรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 49.53 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 13.18 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินการที่เพิ่มขึ้น และการที่บริษัทไม่มีการจ่ายเงินปันผลประจำปี

2.5.3 บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)

เมื่อธุรกรรม iSoftel เสร็จสมบูรณ์ บริษัทฯ จะเข้าถือหุ้นสามัญของ Softel ทางอ้อมผ่านการถือหุ้นใน iSoftel จำนวน 51,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 51.00 ของทุนที่ออกและชำระแล้วของ iSoftel

1) ข้อมูลทั่วไปของ Softel

ชื่อบริษัท	บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	2 ซอยเพชรเกษม 76 ถนนเพชรเกษม แขวงบางแคเหนือ เขต บางแค จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10160
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจการให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูล โทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร
เลขทะเบียน	0125540004034
วันจดทะเบียนจัดตั้ง	8 พฤษภาคม 2540
ทุนจดทะเบียน	10,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 100,000 หุ้น
ทุนชำระแล้ว	10,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดที่ออกและชำระแล้วจำนวน 100,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	100.00 บาท

2) คณะกรรมการของ Softel

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ Softel

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ Softel หลังเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1.	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	กรรมการ

สำหรับ Softel ทางบริษัทฯ จะสรรหาตัวแทนจากบริษัทฯ ที่มีความรู้และประสบการณ์ เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และ/หรือ ที่มีความรู้การเงิน การบัญชี กฎหมาย เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการ ตามสัดส่วนภายหลัง เพื่อให้เกิดการสานประโยชน์ และควบคุมดูแลจาก บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ โดยบริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการผู้แทนใน Softel เพิ่มเติม 1 ท่าน ภายหลังการเข้าทำรายการ iSoftel จะมีกรรมการ 2 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการจากผู้ถือหุ้นเดิม 1 ท่าน และ กรรมการผู้แทนของ บริษัทฯ 1 ท่าน

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ Softel

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ Softel

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด	99,990	99.99
2	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	5	0.01

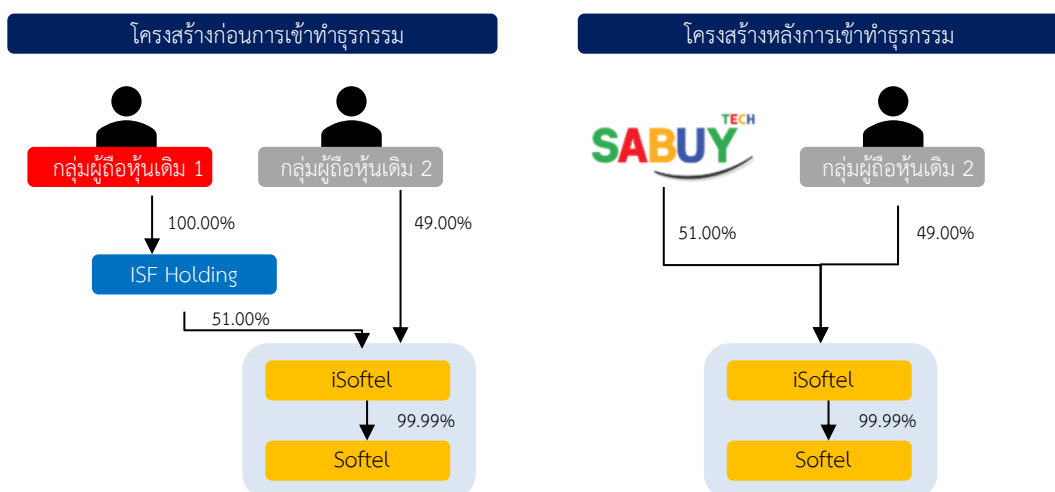
ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
3	นางสาวแมรี พานิชักดิ์	5	0.01
รวม		100,000	100.00

ที่มา : รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 29 เมษายน 2565 ซึ่งเป็นวันประชุมผู้ถือหุ้นครั้งสุดท้าย

4) ประวัติความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) ได้จดทะเบียนเมื่อวันที่ 8 พฤษภาคม 2540 มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้าน Outsourced Contact Center นอกจากนี้ยังให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sales and Marketing Support) และระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) เช่น การให้บริการช่วยเหลือและให้ข้อมูลแก่ลูกค้า การขายสินค้าและบริการทาง โทรศัพท์ (Telemarketing) และการเรียกเก็บชำระหนี้ (Debt Collection) เป็นต้น แก่ลูกค้าในอุตสาหกรรมต่างๆ อาทิ การ สื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร

แผนภาพแสดงโครงสร้างการถือหุ้นของ Softel ก่อนและหลังเข้าทำรายการ



ปัจจุบัน Softel มีบริษัท โอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ จำนวน 99,990 หุ้น หรือคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99 จากหุ้นทั้งหมด 100,000 หุ้น และผู้ถือหุ้นอื่นประกอบด้วย นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา คิดเป็นร้อยละ 0.005 และนางสาวแมรี พานิชักดิ์ คิดเป็นร้อยละ 0.005

5) โครงสร้างรายได้ของ Softel

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	112.38	99.77	110.98	99.90	91.72	98.93
รายได้อื่น ๆ	0.26	0.23	0.11	0.10	0.99	1.07
รายได้รวม	112.65	100.00	111.09	100.00	92.71	100.00

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 – 2564

รายได้ของ Softel แบ่งออกเป็น 2 ประเภท (1) รายได้หลักกว่าร้อยละ 90.00 ของรายได้รวมมาจากรายได้จากการขายสินค้าและบริการ ได้แก่ รายได้จากการบริการ -คอลเซ็นเตอร์ โดยเป็นการขายในรูปแบบสัญญาการจัดจ้างภายนอกให้แก่ลูกค้า

ทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ เช่น (กยศ.) (2) รายได้อื่น ๆ โดยส่วนใหญ่มาจากเงินช่วยเหลือและอุดหนุนจากหน่วยงานของรัฐ จากกรณีที่ Softel ได้มีการเข้าไปช่วยเหลือหน่วยงานของรัฐในการบรรเทาสถานการณ์โควิด-19 เนื่องจากรายได้ที่ได้รับจากหน่วยงานภาครัฐอาจไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนได้ ดังนั้นหน่วยงานภาครัฐจึงให้เงินสนับสนุนกับ Softel และเงินสนับสนุนดังกล่าวไม่ได้เป็นรายได้จากการดำเนินงานปกติ จึงบันทึกเป็นรายได้อื่น ๆ

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ Softel ซึ่งเป็นงบการเงินเฉพาะปี 2562 – 2564¹ ของ Softel ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด โดยที่จะเป็นการแยกสินทรัพย์ หนี้สิน และรายได้ออกจาก iSoftel อย่างชัดเจนซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบ (Due Diligence) แล้วไม่พบรายการระหว่างกันระหว่าง iSoftel และ Softel และมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินของ Softel ระหว่างปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	61.71	63.47	25.93	43.42	35.33	55.72
ลูกหนี้การค้า	24.68	25.39	26.88	45.02	18.22	28.74
งานระหว่างทำ					0.73	1.15
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.01	0.01	0.00	0.00	0.05	0.08
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	86.41	88.86	52.81	88.44	54.32	85.68
เงินลงทุนระยะยาว	0.10	0.10	0.10	0.17		
เงินฝากธนาคารประจำที่ติดภาระค่าประกัน	1.00	1.03	1.00	1.67	2.50	3.94
เงินกู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการ						
อุปกรณ์ – สุทธิ	3.38	3.48	2.24	3.76	4.64	7.31
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2.79	2.87	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินประกันการเข้าสินทรัพย์	3.56	3.66	3.56	5.96	1.94	3.05
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10.83	11.14	6.91	11.56	9.07	14.31
รวมสินทรัพย์	97.24	100.00	59.72	100.00	63.40	100.00
หนี้สิน						
เจ้าหนี้อื่น	5.30	5.45	7.50	12.55	2.40	3.79
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.49	1.53	2.07	3.46	2.82	4.45
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.20	1.24	1.96	3.28	0.87	1.37
รวมหนี้สินหมุนเวียน	7.99	8.22	11.52	19.29	6.09	9.61
รวมหนี้สิน	7.99	8.22	11.52	19.29	6.09	9.61
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน	10.00	10.28	10.00	16.74	10.00	15.77
ทุนเรียกชำระแล้ว	10.00	10.28	10.00	16.74	10.00	15.77
กำไร						

¹ งบการเงินปี 2563 ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต บริษัท สอบบัญชี เอ-แทกซ์ คอนซัลท์ จำกัด

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
จัดสรรแล้ว - สํารองตามกฎหมาย	1.00	1.03	1.00	1.67	1.00	1.58
ยังไม่ได้จัดสรร	78.24	80.47	37.20	62.29	46.31	73.04
รวมส่วนของผูถือหุ้น	89.24	91.78	48.20	80.71	57.31	90.39
รวมหนี้สินและส่วนของผูถือหุ้น	97.24	100.00	59.72	100.00	63.40	100.00

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 – 2564

➤ งบแสดงกำไรขาดทุนของ Softel ระหว่างปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายสินค้าและบริการ	112.38	99.77	110.98	99.90	91.72	98.93
รายได้อื่น	0.26	0.23	0.11	0.10	0.99	1.07
รวมรายได้	112.65	100.00	111.09	100.00	92.71	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขายและบริการ	60.82	75.47	62.01	77.42	40.79	73.79
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.46	9.26	5.83	7.28	4.09	7.40
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	12.31	15.27	12.26	15.30	10.40	18.81
รวมค่าใช้จ่าย	80.59	71.54	80.09	72.10	55.27	59.62
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงิน	32.06	28.46	31.00	27.90	37.44	40.38
ต้นทุนทางการเงิน			(0.10)	(0.09)		
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	32.06	28.46	31.89	27.81	37.44	40.38
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(6.44)	(5.72)	(6.24)	(5.62)	(7.33)	(7.90)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี	25.62	22.74	24.65	22.19	30.11	32.48

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 – 2564

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ Softel ปี 2562 – 2564

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	10.81	4.58	8.91
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	4.55	4.13	5.03
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	80.17	88.42	72.50
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า			
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน			
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	11.47	8.27	16.98
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	31.81	44.13	21.50
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	46.01	44.18	56.01
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	28.46	27.90	40.38
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	22.74	22.19	32.48

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	26.34	41.28	47.49
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	28.70	51.15	52.54

ที่มา : คำนวณจากงบการเงินของ Softel ปี 2562 – 2564

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

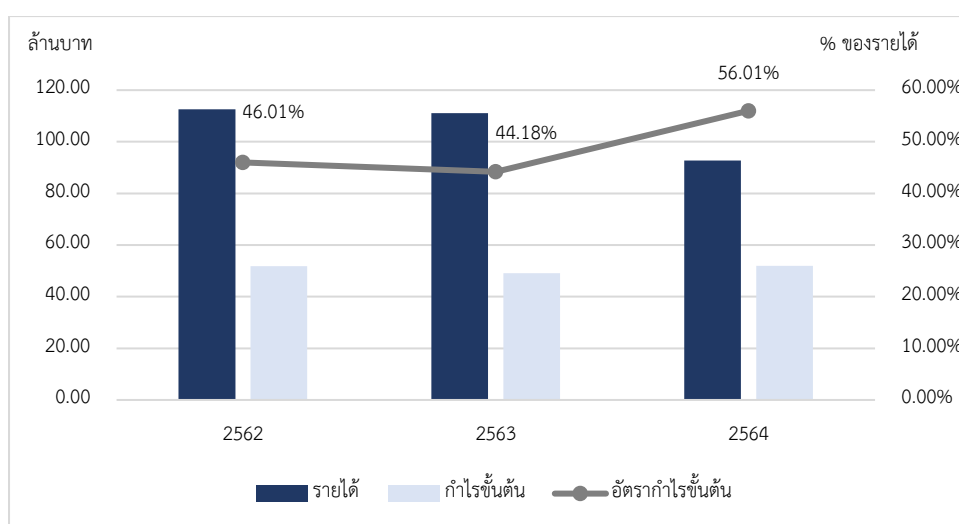
รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 112.65 ล้านบาท 111.09 ล้านบาท และ 92.71 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราราลดลงเฉลี่ยต่อปี (CADR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 9.28

ในปี 2563 Softel มีรายได้รวม 111.09 ล้านบาท ลดลง 1.56 ล้านบาทหรือลดจ้อยละ 1.38 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 112.65 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการของ Softel ในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 110.98 ล้านบาท ลดลงจำนวน 1.40 ล้านบาท จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 112.38 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจากในปี 2563 Softel ประสบสถานการณ์โควิด-19 ที่ทำให้บางศูนย์บริการต้องปิดทำการเนื่องจากพนักงานจำนวนหนึ่งติดเชื้อโควิด-19 ซึ่งมีผลกระทบต่อการทำงานของธุรกิจ

ในปี 2564 Softel มีรายได้รวม 92.71 ล้านบาท ลดลง 18.38 ล้านบาทหรือลดจ้อยละ 16.54 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 111.09 ล้านบาท เนื่องจากในปี 2564 Softel ยังคงได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 อย่างต่อเนื่อง ที่ส่งผลให้บางศูนย์บริการต้องปิดทำการเนื่องจากพนักงานติดเชื้อโควิด และมีผลกระทบโดยตรงต่อการทำงานของธุรกิจ

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ Softel ปี 2562 – 2564



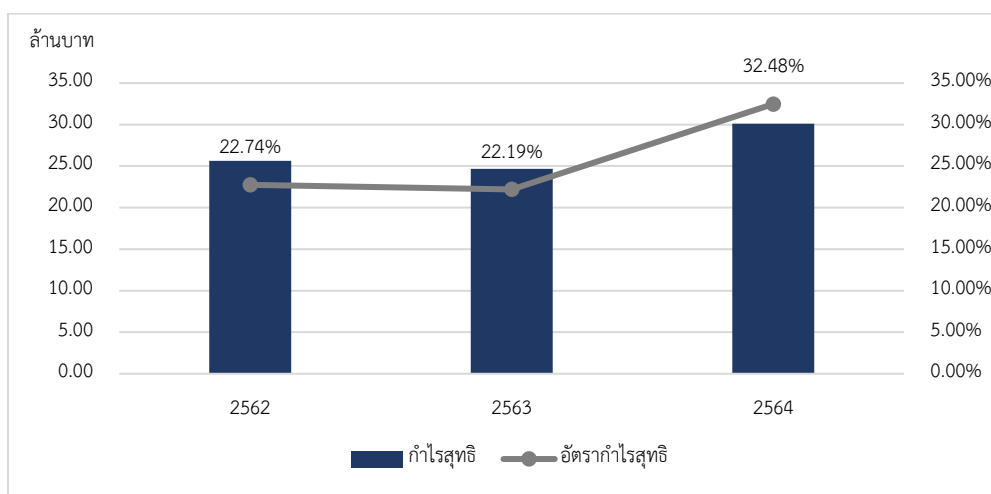
ในปี 2562 – 2564 Softel มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 51.83 ล้านบาท 49.08 ล้านบาท และ 51.93 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 46.01 ร้อยละ 44.18 และร้อยละ 56.01 ตามลำดับ

ในปี 2563 Softel มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 49.08 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 51.83 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 5.29 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก Softel มีค่าใช้จ่ายจ้างพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างงานบุคคลภายนอกเพื่อมาทดแทนพนักงานประจำของศูนย์บริการที่จำเป็นต้องหยุดงาน เนื่องจากติดไวรัสโควิด-19 ค่าใช้จ่ายของการจ้างงานบุคคลภายนอกจะเข้ามาทดแทนกับค่าใช้จ่ายของพนักงานประจำ อย่างไรก็ตามประสิทธิภาพการทำงานของการทำงานบุคคลภายนอกอาจจะไม่เทียบเท่ากับพนักงานประจำ ทำให้ระยะเวลาทำงานเพิ่มขึ้นและจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น ดังนั้นค่าใช้จ่ายพนักงานในปี 2563 เพิ่มขึ้น

ในปี 2564 Softel มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 51.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 49.08 ล้านบาท เป็นจำนวน 2.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.79 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงานลดลง จากการที่ Softel มีการลดจำนวนพนักงาน และมีบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลที่ดีขึ้น โดยจะมีบริหารเพิ่มจำนวนพนักงานในช่วงที่มีปริมาณความต้องการ outsource contact center เพิ่มมากขึ้น ซึ่งช่วงเวลาดังกล่าวคือช่วงที่มีผู้ป่วยโควิด-19 เยอะ อย่างไรก็ตาม พนักงานที่เข้ามาเพิ่มในช่วงที่มีปริมาณความต้องการสูงจะเป็นพนักงานชั่วคราว ซึ่งมีต้นทุนสูงกว่าพนักงานประจำ นอกจากนี้ค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ลดลง เพราะต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้ตัดจำหน่ายครบหมดแล้วในปี 2563 โดยโปรแกรมคอมพิวเตอร์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนเป็นสินทรัพย์ของ Softel ที่ไม่ได้เกี่ยวข้องกับ iSoftel ถูกใช้เพื่อควบคุมระบบภายในของ Softel

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ Softel ปี 2562 – 2564



ในปี 2562 – 2564 Softel มีกำไรสุทธิเท่ากับ 25.62 ล้านบาท 24.65 ล้านบาท และ 30.11 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 22.74 ร้อยละ 22.19 และร้อยละ 32.48 ตามลำดับ

ในปี 2563 Softel มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 24.65 ล้านบาท ลดลงจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 25.62 ล้านบาท เป็นจำนวน 0.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลงร้อยละ 3.76 จากปีก่อนหน้า เนื่องจาก Softel มีค่าใช้จ่ายจ้างพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการจ้างงานบุคคลภายนอกเพื่อมาทดแทนพนักงานประจำของศูนย์บริการที่จำเป็นต้องหยุดงาน เนื่องจากติดไวรัสโควิด-19 จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิรวมลดลงจากร้อยละ 22.74 ในปี 2562 เป็นร้อยละ 22.19 ในปี 2563

ในปี 2564 Softel มีกำไรสุทธิ เท่ากับ 30.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 24.65 ล้านบาท เป็นจำนวน 3.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.13 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ลดลง

นอกจากนี้ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนได้ตัดจำหน่ายครบหมดแล้วในปี 2563 จึงส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.19 ในปี 2563 เป็นร้อยละ 32.48 ในปี 2564

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 Softel มีสินทรัพย์ลดลง 37.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38.58 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการลดลงของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 35.78 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 57.98 เนื่องจากในปี 2563 Softel มีเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ และกระแสรายวันที่ลดลง จากการที่บริษัทมีการถอนเงินเพื่อนำไปจ่ายเงินปันผล 2) สินทรัพย์ไม่มีตัวตนลดลง 2.79 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 100 เนื่องจากในปี 2563 โปรแกรมคอมพิวเตอร์และค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ซอฟต์แวร์ ได้มีการตัดจำหน่ายครบแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 Softel มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 3.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.16 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 9.40 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 36.25 เนื่องจากในปี 2564 Softel มีเงินฝากธนาคารประเภทออมทรัพย์ และประจำที่เพิ่มขึ้น 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 8.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 32.23 เนื่องจากในปี 2564 Softel มีรายได้ค้างรับและลูกหนี้การค้าที่ลดลง จากการที่ลูกหนี้ได้มีการชำระคืนหนี้เพิ่มขึ้น 3) ทรัพย์สินไม่หมุนเวียนอื่นลดลง 1.63 ล้านบาทหรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 45.63 เนื่องจากในปี 2563 Softel มีเงินประกันการเช่าสินทรัพย์ที่ลดลง

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 Softel มีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้น 3.53 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 44.17 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 2.20 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.43 เนื่องจากทาง Softel มีค่าใช้จ่ายค้างจ่าย ได้แก่ ค่าโบนัสและค่านายหน้าที่ทำจ่ายชำระไม่ทันภายในปี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 Softel มีหนี้สินรวมลดลง 5.43 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.11 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 5.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 67.95 เนื่องจากได้มีการชำระคืนค่าใช้จ่ายค้างจ่ายบางส่วน 2) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 0.83 ล้านบาท หรือคิดเป็นเพิ่มขึ้นร้อยละ 303.98 เนื่องจากในปี 2564 Softel มีกำไรก่อนภาษีเงินได้ที่สูงมากขึ้น 3) หนี้สินหมุนเวียนลดลง 1.09 ล้านบาท หรือคิดเป็นลดลงร้อยละ 55.62 เนื่องจากภาษีรอส่งกรมสรรพากรที่ลดลง

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 Softel มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 48.20 ล้านบาท ลดลงจำนวน 41.05 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 89.24 ล้านบาท คิดเป็นลดลงร้อยละ 45.99 โดยการลดลงนั้นมาจากกำไรจากการดำเนินงานสำหรับปี 2563 สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลประจำปีที่สูงถึง 65.70 ล้านบาท โดยบันทึกเป็นเงินสดลงในงบการเงินของ iSoftel

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 Softel มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 57.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 9.11 ล้านบาท หรือคิดเป็น
เพิ่มขึ้นร้อยละ 18.90 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 48.20 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากกำไรจากการ
ดำเนินการที่เพิ่มขึ้น สุทธิด้วยการจ่ายเงินปันผลที่น้อยลงจากปีก่อน

2.5.4 ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

บริษัทการ์ทเนอร์ จำกัด (“การ์ทเนอร์”)¹ ผู้วิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลด้านเทคโนโลยีสารสนเทศชั้นนำของโลก ประเมินว่าในปี 2565 ประเทศไทยจะมีมูลค่าใช้จ่ายด้านเทคโนโลยีทั้งสิ้น 8.71 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.40 จากปี 2564 เนื่องจากผลกระทบจากการระบาดของไวรัสโคโรนาสายพันธุ์ใหม่ 2019 (โควิด-19) ที่ผลักดันให้องค์กรต่าง ๆ นำเทคโนโลยีดิจิทัลมาส่งเสริมการทำงานผ่านระยะไกลแก่บุคลากรภายในองค์กรอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ การใช้จ่ายในตลาดซอฟต์แวร์บริษัทคาดว่าจะมีมูลค่าเติบโตสูงสุดที่ร้อยละ 14.80 ตามมาด้วยการใช้จ่ายในตลาดบริการด้านไอทีที่คาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 9.80 ตลาดอุปกรณ์ดีไวซ์ (สมาร์ตโฟน แท็บเล็ต และคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคล) ขยายตัวร้อยละ 9.00 ตลาดดาต้าเซ็นเตอร์ขยายตัวร้อยละ 4.60 และตลาดบริการด้านการสื่อสารที่ขยายตัวน้อยที่สุดที่ร้อยละ 3.80 อย่างไรก็ตามจะยังคงสัดส่วนที่ใหญ่ที่สุดในตลาดที่ 4.83 แสนล้านบาท

นอกจากนี้ การ์ทเนอร์ คาดการณ์ค่าใช้จ่ายไอทีของธุรกิจธนาคารและการลงทุนในปี 2565 จะเติบโตที่ร้อยละ 6.50 หรือประมาณ 82,000.00 ล้านบาท โดยหมวดที่มีมูลค่าการใช้จ่ายมากที่สุด คือ “บริการด้านไอที” ที่ประกอบด้วย บริการให้คำปรึกษาและบริการด้านการจัดการ และหมวดที่เติบโตรวดเร็วที่สุดคือ ซอฟต์แวร์ คาดว่าจะเติบโตขึ้น 14% หรือ 13,500 ล้านบาท

ขณะที่สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล หรือ ดีป้า (DEPA) ประเมินว่าในช่วงปี 2565 – 2566 ประเทศไทยจะมีแนวโน้มการเติบโตเฉลี่ยของรายได้ด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์อยู่ที่ร้อยละ 7.00 – 8.00 โดยมีปัจจัยหนุนจากภาวะธุรกิจที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวในปี 2565 – 2566 โดยที่ส่วนใหญ่จะถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจประเภทซอฟต์แวร์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ (Customized software) ซึ่งสอดคล้องกับเทรนด์และสนองความต้องการเฉพาะตัวที่มากขึ้น

โดยด้านวิจัยกรุงศรี หน่วยงานวิเคราะห์เศรษฐกิจและอุตสาหกรรมในประเทศไทยได้ธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน) มองว่ารายได้ซอฟต์แวร์โดยรวมของไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง ตามทิศทางของภาคธุรกิจที่เร่งกระบวนการ การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาปรับใช้กับการดำเนินธุรกิจ (Digital transformation) ในการสร้างมูลค่าเพื่อสนองความต้องการของผู้บริโภคแบบเฉพาะเจาะจงมากขึ้น รวมทั้งการใช้ชีวิตในรูปแบบใหม่จากผลกระทบของ COVID-19 ที่เร่งให้การติดต่อสื่อสารผ่านช่องทางแพลตฟอร์มออนไลน์เกิดเร็วและมากขึ้น

สำหรับตลาดเทคโนโลยีลูกค้าสัมพันธ์ บริษัทมอดอร์ อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (Mordor Intelligence Inc) ผู้วิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลในหลายอุตสาหกรรม ได้ประเมินว่ามูลค่าตลาดดังกล่าวในภูมิภาคอาเซียนจะขยายตัวที่ร้อยละ 14.91 ต่อปี ไปจนถึงปี 2569 เนื่องจากความต้องการที่จะเพิ่มประสิทธิภาพในการทำงานของบริษัท และยกระดับประสบการณ์ลูกค้า

¹ <https://www.bangkokpost.com/tech/2229007/it-spending-set-to-hit-b871bn-in-2022>

2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา มูลค่าสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

มูลค่าสิ่งตอบแทนจำนวน 244.80 ล้านบาท สำหรับการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding โดยบริษัทฯ พิจารณาราคาซื้อขายด้วยวิธี Discount Cashflow โดยอ้างอิงจากผลประกอบการในอดีต และประมาณการเติบโตของธุรกิจในอนาคต และด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (PE Multiple Approach) ซึ่งในปี 2564 มีกำไรสุทธิรวม 2 บริษัทเท่ากับ 36.8 ล้านบาท ซึ่งสามารถประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel อยู่ระหว่าง 466.3 ถึง 584.0 ล้านบาท ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมดังกล่าวประเมินโดยฝ่ายจัดการของบริษัทฯ และเป็นมูลค่าที่เจรจากันระหว่างบริษัทฯ ซึ่งนับเป็นจำนวนหุ้นของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้น โดยบริษัทฯ จะชำระสิ่งตอบแทนเป็นการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น ให้แก่ ISF Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ พิจารณาราคายุติธรรมของ iSoftel และความสามารถในการเติบโตของธุรกิจ iSoftel ที่อาจจะเสริมสร้างรายได้ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาจองซื้อหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุไว้ในสัญญาจองซื้อหุ้นแล้ว

ทั้งนี้ประมาณการทางการเงินของ ISF Holding ฝ่ายจัดการได้ประเมินโดยการจัดทำประมาณการของ iSoftel และ Softel เป็นรายบริษัท และได้นำผลประกอบการมารวมกัน (Consolidate) จากการที่ iSoftel ถือหุ้นสัดส่วนร้อยละ 99.99 ใน Softel โดยสมมติฐานทางการเงินของ iSoftel และ Softel จะมีความคล้ายคลึงกัน เนื่องจากเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องและสอดคล้องกัน แต่ไม่มีรายการเกี่ยวโยงกัน โดยได้ประมาณการการเติบโตของรายได้ในปี 2565 ของ iSoftel และ Softel ที่ร้อยละ 30.00 ซึ่งรายได้ในปี 2565 นี้ จะใกล้เคียงกับรายได้ที่เกิดขึ้นในปี 2561 ซึ่งฝ่ายจัดการประเมินว่าเป็นฐานของรายได้กิจการก่อนทางบริษัทฯ เข้าซื้อกิจการ และในปี 2566 ได้ตั้งสมมติฐานการเติบโตของรายได้ที่ร้อยละ 30 เช่นกัน จากการที่ iSoftel และ Softel จะเร่งขยายกิจการ จากการที่มี Synergy ของธุรกิจเพิ่มเติมร่วมกับทางบริษัทฯ และในปี 2567 ถึง 2569 จะมีการเติบโตในอัตรารายได้ที่ร้อยละ 15 โดยในระยะเวลาประมาณการปี 2565 ถึง 2569 คาดว่าจะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ร้อยละ 50 ซึ่งสอดคล้องกับข้อมูลในอดีต

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเข้าสอบทานข้อมูลด้านกฎหมาย (Legal Due diligence) ซึ่งแล้วจึงจะได้ร่างสัญญาซื้อขาย หรือสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ในการเจรจาต่อไป

2.7 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

บริษัทฯ จะออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF Holding เพื่อเป็นสิ่งตอบแทนการรับโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding

2.8 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding
- 2) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
- 3) ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง

- 4) ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ

3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) และบริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบไอเอสเอ็มที ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร โดยบริษัทฯ มีการลงทุนที่หลากหลายที่อาจจะมีความต้องการสื่อสารกับลูกค้าเป็นวงกว้าง อาทิ กลุ่มสะดวกซื้อ (Retail platform) ที่มีการติดตั้งตู้กดสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งลูกค้าอาจจะต้องการติดต่อในเรื่องความขัดข้องของตู้กดสินค้าอัตโนมัติ หรือกลุ่มสะดวกส่ง (Drop-off store) ซึ่งลูกค้าต้องการติดตามระยะเวลาในการขนส่งสินค้า การเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel จะสร้างความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ และพันธมิตร เนื่องจาก iSoftel และ Softel เป็นผู้พัฒนาโปรแกรมเกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) และให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ ซึ่งมีระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) ที่ได้รับการสนับสนุนจาก Softel ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ iSoftel ในส่วนของระบบของ iSoftel และ Softel เป็นระบบที่พัฒนาแยกกันเพื่อให้บริการลูกค้าที่แตกต่างกัน iSoftel จะให้บริการระบบตอบรับอัตโนมัติ แต่ Softel จะให้บริการ outsourced contact center ซึ่งใช้บุคลากรในการตอบคำถามลูกค้า โดยเครื่องมือดังกล่าวสามารถนำมาประยุกต์ใช้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ในการรักษาฐานลูกค้าเดิมและสร้างฐานลูกค้าใหม่ด้วยระบบการขายสินค้าและบริการทางโทรศัพท์ (Telemarketing) ซึ่งสามารถเข้าถึงกลุ่มลูกค้าได้เฉพาะเจาะจง (Direct-to-Customer หรือ DTC) นอกจากนี้ iSoftel ยังมีระบบหลังบ้าน (Operating System) ที่สามารถช่วยพัฒนาระบบควบคุมของบริษัทฯ อาทิเช่น การให้บริการด้านการสนับสนุนการขายและการตลาด (Sale and Marketing Support) และการเรียกเก็บชำระหนี้ (Debt Collection) ซึ่งถูกใช้ใน กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ ได้แก่ สื่อสารโทรคมนาคม และกลุ่มการเงินธนาคาร สามารถจัดระบบข้อมูลของลูกค้าให้มีประโยชน์ในการตัดสินใจแผนธุรกิจในอนาคต

นอกจากนี้การเข้าลงทุนใน iSoftel จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บชำระหนี้ของกลุ่มบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการในการใช้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมากซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน อีกทั้งเพิ่มโอกาสในเสนอบริการธุรกิจการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์แก่บริษัทคู่ค้าใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทจะสามารถนำเสนอและรวมศูนย์การให้บริการนี้เป็นหนึ่งใน Business Solutions ตามวิสัยทัศน์ 7 SMART ในส่วนของ SMART Factory และ SMART Office ให้แก่กลุ่มอุตสาหกรรมต่าง ๆ เช่น ธุรกิจโลจิสติกส์ การสื่อสาร (Telco) การธนาคาร การประกันภัย และการติดตามชำระหนี้ เป็นต้น ซึ่งการลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel มีทิศทางที่สอดคล้องกับการดำเนินธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในการเป็น 7 สะดวก 7 SMART เพื่อชีวิตที่สบายของผู้บริโภคตั้งแต่ต้นจนจบขั้นตอนด้วยบริการจากบริษัทฯ ได้แก่

7 สะดวก	7 SMART
(1) สะดวกซื้อ ผ่าน Retail Platform	(1) SMART Factory
(2) สะดวกส่ง ผ่านร้านแฟรนไชส์รับส่งพัสดุ (Drop-off stores)	(2) SMART Office
(3) สะดวกซัก ผ่านร้านแฟรนไชส์ร้านซักอบ	(3) SMART School
(4) สะดวกใช้ ระบบปฏิบัติการที่ให้บริการลูกค้า SME หรือ Enterprise	(4) SMART Canteen

(5) สะดวกจ่าย รองรับการจ่ายเงินทุกรูปแบบทุกประเภท รวมถึงเงินสกุลดิจิทัล ในอนาคต	(5) SMART Parking
(6) สะดวกโอน ให้บริการฝาก ถอน โอน ครอบคลุมทุกสถาบันการเงิน	(6) SMART Home
(7) สะดวกชำระ รองรับการชำระบิลสาธารณูปโภค สินค้าและบริการต่าง ๆ	(7) SMART Locker

การเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ มิได้ใช้เงินสดเพื่อชำระมูลค่าการทำรายการแต่ชำระโดยการออกหุ้นเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้กับ ISF Holding ซึ่งสอดคล้องกับแนวทางการบริหารสินทรัพย์ของบริษัทฯ การทำรายการดังกล่าวจึงมิได้ทำให้เกิดภาระ ต้นทุนทางการเงินหรือส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม ผู้ถือหุ้นต้องพิจารณาผลกระทบต่อผู้ถือหุ้น (Dilution Effect) จากการเข้าทำรายการ โดยเฉพาะผลกระทบต่อสภาพคล่องของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ซึ่งเท่ากับ ร้อยละ 0.61 เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ในส่วนของเงื่อนไขในการเข้าทำรายการนั้น บริษัทฯ จะเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการ ทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ซึ่งจะ ดำเนินการภายใต้เงื่อนไขที่กำหนดไว้ ทั้งนี้ ISF Holding เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่โดยจดทะเบียนเมื่อวันที่ 21 เมษายน 2565 ดังนั้น ISF Holding จึงมีเพียงหลักทรัพย์เงินลงทุนใน iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของทุนชำระแล้วทั้งหมด ของ iSoftel และ Softel ส่งมอบให้กับบริษัทฯ สำหรับ iSoftel และ Softel ทางบริษัทฯ จะสรรหาตัวแทนจากบริษัทฯ ที่มีความรู้และประสบการณ์ เกี่ยวข้องกับธุรกิจ และ/หรือ ที่มีความรู้การเงิน การบัญชี กฎหมาย เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการ ตามสัดส่วนภายหลัง เพื่อให้เกิดการสานประโยชน์ และควบคุมดูแลจาก บริษัทฯ ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทรัพย์สิน และหนี้สินทั้งหมดจาก ISF Holding จึงเป็นการเข้าทำรายการที่มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ

3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) การลงทุนใน iSoftel เป็นการสนับสนุนระบบนิเวศทางธุรกิจ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัทฯ และเป็นการสนับสนุนระบบ ของโครงสร้างพื้นฐานของบริษัทฯ (SABUY Infrastructure)

เนื่องด้วย iSoftel ดำเนินธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบไอเอสเอ็มอี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการ ข้อมูลโทรศัพท์ และศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร โดย iSoftel มีความได้เปรียบทางการแข่งขันซึ่งมีการพัฒนาระบบ iTool ซึ่งสามารถนำมาทำระบบตอบรับอัตโนมัติ ระบบบันทึกเสียงอัตโนมัติ ซึ่งสามารถนำไปพัฒนาสู่การทำระบบคลาวด์ นอกจากนี้แล้ว iSoftel ยังมี Softel ที่ให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์สามารถให้บริการในรูปแบบบริการ Fax Server IVR VoiceMail โดยเฉพาะการให้บริการในลักษณะ Outsource Contact Center และพร้อมขยายการให้บริการไปสู่กลุ่ม ประเทศอาเซียนในเขตภูมิภาคกลุ่มน้ำโขง (CLMV) การเป็นพันธมิตรกับ iSoftel และ Softel จะเข้ามาช่วยเสริมแกนธุรกิจ Solution & Channel ในอนาคต โดยคอลเซ็นเตอร์เหล่านี้สามารถกลายสภาพเป็นการขายสินค้าช่องทางใหม่ด้วย Telesales ได้อาทิเช่น เป็นการขายประกันหรือขายสินค้าอื่น ๆ รวมไปถึงการติดตามทางหนี้ และระบบคอลเซ็นเตอร์ยัง ช่วยเก็บข้อมูล (Data) เพื่อใช้ในระบบการจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า (Customer Relationship Management: CRM) เพื่อต่อยอดการขายและขยายระบบการรองรับการบริการกับกลุ่มลูกค้าใน SABUY Ecosystem ที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง

ดังนั้น การเข้าลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel จะเพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ (Contact Center) เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บรับชำระหนี้ของกลุ่มบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินเชื่อของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการ

ในการใช้บริการคอลเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมาก ซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอลเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงานด้วยเทคโนโลยีของ iSoftel และความเชี่ยวชาญด้านการให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ของ Softel

2) เป็นการลงทุนในหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีธุรกิจและกลุ่มลูกค้าสัมพันธ์

ในอดีตการดำเนินธุรกิจของผู้ประกอบการในการให้บริการแก่ลูกค้า นิยมใช้บุคลากรในองค์กรของตนเองไม่ว่าจะเป็นภายในฝ่ายลูกค้าสัมพันธ์ ในการให้บริการข้อมูลด้านต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้องกับสินค้าหรือบริการที่ผู้ประกอบการนั้นๆ ดำเนินธุรกิจอยู่ ซึ่งหากบริษัทเริ่มเติบโตขึ้น การให้บริการด้านข้อมูลย่อมต้องมีมากขึ้นตามไปด้วย ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีต้นทุนการดำเนินงานดังกล่าวสูงขึ้น และถ้าหากผู้ประกอบการไม่มีความชำนาญเพียงพอในการดำเนินการหรือการให้บริการข้อมูลก็จะส่งผลให้บริษัทมีภาพลักษณ์ไม่เป็นที่น่าเชื่อถือไว้วางใจ ภายหลังจึงเกิดธุรกิจการให้บริการข้อมูลภายนอก (Outsourcing) เข้ามาทำหน้าที่ในการดำเนินการหรือการให้บริการข้อมูลแทนผู้ประกอบการ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญและมีเทคโนโลยีที่ดีกว่าเข้ามาบริหารจัดการซึ่งยังคงอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของผู้ประกอบการ โดยขอบเขตการให้บริการของธุรกิจให้บริการข้อมูลภายนอกรวมถึงการชักจูงลูกค้าใหม่ให้มาซื้อสินค้าหรือใช้บริการ และการให้บริการหลังการขาย รวมถึงการรักษาความสัมพันธ์กับลูกค้าเก่าให้สามารถกลับมาซื้อสินค้าหรือใช้บริการต่อไป ซึ่งส่งผลให้ผู้ประกอบการสามารถแข่งขันในตลาดได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น ดังนั้น ในปัจจุบันองค์กรภาครัฐหรือภาคเอกชนจึงเน้นการให้ความสำคัญกับการบริการข้อมูลที่มีประสิทธิภาพ เพื่อสร้างความพึงพอใจสูงสุดให้กับลูกค้า ลดความเสี่ยงในการให้บริการข้อมูลที่ผิดพลาด ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการดำเนินงานของผู้ประกอบการ ทั้งยังช่วยให้ผู้ประกอบการสามารถหันกลับไปพัฒนาธุรกิจหลักอย่างเต็มที่

จากเหตุผลข้างต้น ธุรกิจศูนย์บริการข้อมูลจึงเป็นธุรกิจหนึ่งที่มีการพัฒนาและเติบโตอย่างต่อเนื่องซึ่งธุรกิจที่ให้ความสำคัญต่อการบริการข้อมูล ได้แก่ ธนาคารและสถาบันการเงิน ประกันภัย และโทรคมนาคม เป็นต้น เนื่องจากเป็นธุรกิจที่มีฐานลูกค้ากว้าง ประกอบกับผู้บริโภคมีความต้องการข้อมูลสูง ทั้งนี้ สำหรับธุรกิจที่มีฐานลูกค้าขนาดใหญ่อาจเลือกที่จะติดตั้งระบบศูนย์บริการข้อมูลของตนเอง (In-house Contact Center) ส่วนธุรกิจที่มีฐานลูกค้าขนาดกลางถึงขนาดเล็ก อาจพิจารณาใช้บริการศูนย์บริการข้อมูล โดยว่าจ้างผู้เชี่ยวชาญ (Outsource Contact Center Services) ให้เป็นผู้ดำเนินการอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสำหรับลูกค้าสัมพันธ์เป็นอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตสูงมากในปัจจุบันและยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่องโดยมีความต้องการบริการคลาวด์ที่ขับเคลื่อนการขยายตัวในประเทศไทย มูลค่าอุตสาหกรรมในปี 2564 มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 14.90 เมื่อเทียบกับมูลค่าอุตสาหกรรมในปี 2561 และคาดว่ามูลค่าอุตสาหกรรมทั่วโลกจะมีมูลค่าราว 111 พันล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2565 โดยมีอัตราการเติบโตต่อปีที่ร้อยละ 7.90 (อ้างอิงศูนย์วิจัยกสิกร)

3) เป็นการสร้างผลตอบแทนจากผลการดำเนินงาน และสร้างกระแสเงินสดให้แก่ผู้ถือหุ้น

iSoftel มีอัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงาน สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน (หน่วย : ร้อยละ)	2564	2563
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	71.35	41.54
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	56.34	28.90
อัตรากำไรสุทธิ	44.90	23.12
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราตอบแทนผู้ถือหุ้น	33.12	26.46
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	30.51	21.14
อัตราผลตอบแทนจากการสินทรัพย์ถาวร	214.40	151.39

อัตราส่วนทางการเงิน (หน่วย : ร้อยละ)	2564	2563
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์	0.68	0.91

ที่มา : รายงานประจำปี 2564 ของ iSoftel

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ iSoftel พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ iSoftel เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2563 เป็นต้นมา iSoftel มีต้นทุนการให้บริการลดลงเนื่องจากโปรแกรมคอมพิวเตอร์ของบริษัท ได้มีการตัดจำหน่ายครบเต็มจำนวนแล้วในปี 2563 ทั้งนี้ การที่ iSoftel มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นตามไปด้วย สำหรับอัตรากำไรสุทธิของปี 2564 นั้นเติบโตจากปี 2563 เนื่องจากในปี 2564 iSoftel มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลงจำนวน 0.77 ล้านบาท

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ iSoftel ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 33.12 ในขณะที่ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 26.46 เช่นเดียวกันกับอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวร กล่าวคือ อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ตามกำไรสุทธิที่สูงขึ้น ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้และโครงการที่รับรู้รายได้มีอัตรากำไรที่สูงขึ้น

Softel มีอัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงาน สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนทางการเงิน (หน่วย : ร้อยละ)	2564	2563
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร		
อัตรากำไรขั้นต้น	56.01	44.18
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	40.38	27.90
อัตรากำไรสุทธิ	32.48	22.19
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน		
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	52.54	51.15
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	47.49	41.28
อัตราผลตอบแทนจากการสินทรัพย์ถาวร	10.22	16.09
อัตราส่วนหนี้สินของสินทรัพย์	1.46	1.86

ที่มา : รายงานประจำปี 2564 ของ iSoftel

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ Softel พบว่า อัตรากำไรขั้นต้นของ Softel เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยในปี 2563 เป็นต้นมา Softel มีค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าเสื่อมราคาสินทรัพย์ลดลง นอกจากนี้ ต้นทุนโปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ได้ตัดจำหน่ายครบหมดแล้วในปี 2563 ทั้งนี้ การที่ iSoftel มีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นส่งผลให้อัตรากำไรจากการดำเนินงานสูงขึ้นตามไปด้วย สำหรับอัตรากำไรสุทธิของปี 2564 นั้นเติบโตจากปี 2563 เนื่องจากในปี 2564 Softel มีค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารลดลง

สำหรับอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้นมีทิศทางการเปลี่ยนแปลงตามผลกำไรสุทธิของ Softel ซึ่งในปี 2564 เพิ่มขึ้นเป็นร้อยละ 52.54 ในขณะที่ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 51.15 อย่างไรก็ตามอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และสินทรัพย์ถาวรมีอัตราลดลงเนื่องจาก Softel มีสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้น

4) บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมใน iSoftel และ Softel

เนื่องจากบริษัทฯ เข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ซึ่งสามารถควบคุมมติทั่วไปของ iSoftel และ Softel ได้เนื่องจากมีสัดส่วนการถือหุ้นเกินร้อยละ 50.00 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ จะสรรหาตัวแทนจากบริษัทฯ มีความรู้และประสบการณ์ เกี่ยวข้องกับ ธุรกิจ และ/หรือ ที่มีความรู้การเงิน การบัญชี กฎหมาย เข้าดำรงตำแหน่งกรรมการในฐานะผู้ถือ

หุ้นใหญ่ บริษัทฯ จะแต่งตั้งกรรมการผู้แทนใน iSoftel และ Softel เพิ่มเติมบริษัทละ 1 ท่าน ภายหลังจากเข้าทำรายการ iSoftel และ Softel จะมีกรรมการบริษัทละ 2 ท่าน ซึ่งเป็นกรรมการจากผู้ถือหุ้นเดิม 1 ท่าน และ กรรมการผู้แทนของบริษัทฯ 1 ท่าน ซึ่งไม่สามารถควบคุมมติทั่วไปของ iSoftel และ Softel ได้ เนื่องจากการใช้สิทธิออกเสียงเพื่ออนุมัติในแต่ละวาระการประชุมผู้ถือหุ้นโดยปกติต้องใช้คะแนนเสียงข้างมาก คือ มากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นของผู้เข้าร่วมประชุม และมีสิทธิออกเสียง (ตาม พ.ร.บ. มหาชน มาตรา 107) รวมถึงวาระการประชุมที่ต้องลงมติด้วยการใช้เสียงมากกว่าสามในสี่ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียงในวาระสำคัญ เช่น การซื้อหรือขายกิจการ การรวมกิจการ รายการเกี่ยวโยง การได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ การมอบหมายให้คนอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท เป็นต้น โดยการที่บริษัทฯ มีอำนาจควบคุมอาจจะทำให้บริษัทฯ สามารถกำหนดทิศทางธุรกิจของ iSoftel และ Softel ให้เป็นไปตามที่บริษัทฯ ต้องการได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถควบคุมมติพิเศษของ iSoftel และ Softel ที่จำเป็นต้องใช้เสียงของผู้ถือหุ้นอย่างน้อยสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

5) ไม่มีภาระทางการเงินจากการเข้าทำรายการ

เนื่องจากการเข้าทำธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดดังกล่าวเป็นการจ่ายชำระด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ แทนการชำระเงินสด ส่งผลให้บริษัทฯ ไม่มีภาระในการจัดหาแหล่งเงินทุนและไม่ส่งผลกระทบต่อสภาพคล่องทางการเงิน อีกทั้ง ไม่ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น

3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

1) ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) เนื่องจากการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 จัดขึ้น ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 มีมติให้ความเห็นชอบการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทจากทุนจดทะเบียนเดิม 2,078.06 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียน 1,523.05 ล้านบาท โดยการตัดหุ้นที่ยังไม่ได้ออกจำหน่ายของบริษัทฯ จำนวน 555,005,265 หุ้น (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) ก่อนการเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัท และพิจารณาเพิ่มทุนจดทะเบียนบริษัทอีกจำนวน 726.34 ล้านบาท จากทุนจดทะเบียนเดิมจำนวน 1,523.05 ล้านบาท เป็นทุนจดทะเบียนใหม่จำนวน 2,249.39 ล้านบาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 726,335,581 หุ้น (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) โดยบริษัทจะจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนดังกล่าว ดังนี้

- (1) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขาย 28.25 บาท ต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่ารวม 495.92 ล้านบาท ให้แก่นายอานนท์ชัย วีระประวัตติ (“นายอานนท์ชัย”) ซึ่งเป็นบุคคลในวงจำกัด (Private Placement) และเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยนายอานนท์ชัยจะชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนด้วยเงินสดแทนการชำระด้วยใบสำคัญแสดงสิทธิ AIT-W2 ซึ่งที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2555 ได้มีมติอนุมัติ
- (2) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,571,428 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 100.00 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ MKO Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการที่ MKO Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ MKO Holding ให้แก่บริษัทฯ
- (3) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF Holding เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการที่ ISF Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding ให้แก่บริษัทฯ
- (4) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 80,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท เพื่อรองรับการเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate)
- (5) การออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 616,428,376 หุ้น เพื่อรองรับการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ ซึ่งออกให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้น (Rights Offering) ครั้งที่ 2 (SABUY-W2) ชุดใหม่ โดยไม่คิดมูลค่า (ศูนย์บาท) โดยมีอัตราการจัดสรรเท่ากับ 5 หุ้นเดิมต่อ 2 หน่วยใบสำคัญแสดงสิทธิ (ในการคำนวณสิทธิที่จะได้รับการจัดสรรใบสำคัญแสดงสิทธิของผู้ถือหุ้นแต่ละรายนั้น หากเกิดเศษเกิดจากการคำนวณตามอัตราการจัดสรร ให้ปิดเศษนั้นทิ้ง) โดยใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวมีอายุ 2 ปีนับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ และมีอัตราการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิ 1 หน่วยต่อหุ้นสามัญเพิ่มทุน 1 หุ้น ใน ราคาใช้สิทธิ 5.00 บาทต่อหุ้น

ดังนั้น หากบริษัทฯ เข้าทำรายการการลงทุนใน iSoftel และ Softel บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.00 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณผลกระทบจากการออกหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 8,742,857 หุ้น ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยคำนวณผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) ผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution)

Control Dilution	$= \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน} / (\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน})$ $= 8,742,857 / (1,431,163,735 + 8,742,857)$ $= 0.61\%$
ราคาตลาดก่อนออกหุ้นเพิ่มทุนแก่ ISF Holding	<p>โดยที่ราคาตลาดคำนวณจากราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักย้อนหลัง 15 วันทำการติดต่อกันก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท ให้แก่ ISF Holding คือ ระหว่างวันที่ 1 มิถุนายน 2565 ถึง 22 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 21.95 บาทต่อหุ้น ตามข้อมูลการซื้อขายหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรากฏใน SETSMART ของตลาดหลักทรัพย์ฯ</p>
ราคาตลาดหลังเพิ่มทุนให้ ISF Holding	$= (\text{ราคาตลาด} \times \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}) + (\text{ราคาเข้าทำรายการ} \times \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน})$ $/ (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน})$ $= (21.95 \times 1,431,163,735) + (28.00 \times 8,742,857) / (1,431,163,735 + 8,742,857)$ $= 21.99 \text{ บาทต่อหุ้น}$
Price Dilution	$= (21.95 - 21.99) / 21.95$ <p>= ไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น</p>
EPS ก่อนเสนอขาย	$= \text{กำไรสุทธิ}^1 / \text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว}$ $= 287,206,884 / (1,431,163,735)$ $= 0.2007 \text{ บาทต่อหุ้น}$
EPS หลังเสนอขาย	$= \text{กำไรสุทธิ}^1 / (\text{จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว} + \text{จำนวนหุ้นเพิ่มทุน})$ $= 287,206,884 / (1,431,163,735 + 8,742,857)$ $= 0.1995 \text{ บาทต่อหุ้น}$
EPS Dilution	$= (0.2007 - 0.1995) / 0.2007$ $= 0.61\%$

หมายเหตุ : 1/ กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ (หน่วย: บาท) อ้างอิงจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบและสอบทานของผู้สอบบัญชีรับอนุญาตของช่วงระยะเวลาไตรมาสที่ 1 ปี 2564 ถึงไตรมาสที่ 1 ปี 2565

เมื่อพิจารณาร่วมกับรายการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ MKO Holding และเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่ยานานท์ชัย บริษัทฯ จะต้องจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 3,571,428 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.00 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) และหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 17,592,920 หุ้น ในราคาหุ้นละ 28.25 บาท (มูลค่าหุ้นที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท) คิดเป็นมูลค่ารวม 595.92 ล้านบาท ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ได้แก่ ISF และ นายยานานท์ชัย เพื่อเป็นค่าตอบแทนในการเข้าทำรายการ ผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นเดิม (Dilution Effect) ในภาพรวมของการทำรายการจะเปลี่ยนไปดังนี้ กล่าวคือ ผลกระทบด้านการลดลงของสัดส่วนของผู้ถือหุ้นเดิม (Control Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.05 เท่า แต่จะไม่เกิดผลกระทบต่อราคาตลาดหุ้น (Price Dilution) และผลกระทบต่อกำไรต่อผู้ถือหุ้น (Earnings per share Dilution: EPS Dilution) จะเท่ากับร้อยละ 2.05

2) เกิดภาระทางการดำเนินงานจากการเข้าทำธุรกรรม

เนื่องจากบริษัทฯ มีระบบการดูแลลูกค้าที่บริษัทฯ มีการลงทุนไว้อยู่แล้ว โดยใช้ในการดูแลระบบภายในของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ไม่ได้ทำธุรกิจระบบดูแลลูกค้า อย่างไรก็ตามการลงทุนใน iSoftel และ Softel แล้วนำเอาระบบการจัดการฐานลูกค้าเข้ามาเสริมในระบบดูแลฐานลูกค้าของบริษัทฯ เพื่อใช้ในองค์กรและตอบสนองต่อลูกค้าอาจจะเกิดภาระในการควมรวมระบบปฏิบัติการสองระบบเข้าด้วยกันซึ่งอาจจะทำให้การดำเนินงานในช่วงแรกมีความล่าช้า นอกจากนี้แล้วทางบริษัทฯ อาจจะต้องใช้เวลาในการเรียนรู้ระบบซอฟต์แวร์ของ iSoftel และ Softel เพื่อใช้งานได้อย่างมีประสิทธิภาพ

3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เพิ่มทุนจดทะเบียน และจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลเฉพาะเจาะจง ได้แก่ ISF Holding
 - ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนโดยการรับโอนสินทรัพย์และหนี้สินทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ
 - ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของ ISF Holding มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการเข้าทำสัญญาโอนกิจการ และเอกสารอื่น ๆ ที่จำเป็น และ/หรือเกี่ยวข้องกับการทำรายการดังกล่าว ตลอดจนการดำเนินการอื่นใดเพื่อให้การลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ สำเร็จลุล่วง
 - ผลการตรวจสอบสถานะกิจการของ ISF Holding, iSoftel และ Softel เป็นที่พึงพอใจแก่บริษัทฯ
- ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

3.4.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

1) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ iSoftel

เนื่องจาก iSoftel มีรายได้จากโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนโดยการเสนอราคาให้กับลูกค้า (Bidding) หากไม่ได้รับงานตามเป้าหมาย อาจจะไม่สามารถสร้างผลประกอบการได้ตามความคาดหมายของบริษัทฯ ซึ่งอาจจะทำให้ผลตอบแทนจากการลงทุนน้อยกว่าคาดเนื่องจากธุรกิจของ iSoftel อยู่ในอุตสาหกรรมที่มีความแข่งขันสูง

อย่างไรก็ดี iSoftel มีความได้เปรียบในการแข่งขันสูงเนื่องจากมีระบบ iTool ซึ่งสามารถนำมาทำระบบตอบรับอัตโนมัติ ระบบบันทึกเสียงอัตโนมัติ เดียว โดยระบบ iTool เป็นระบบเชื่อมต่อการโทรอัตโนมัติ สามารถต่อสายเพื่อสื่อสารกับแผนกต่าง ๆ ในบริษัทได้ เพื่อช่วยลดต้นทุนของบริษัทฯ ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทและหน่วยงานภาครัฐ เช่น บริษัท แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส จำกัด หรือ บริษัท ไปรษณีย์ ไทย จำกัด iSoftel ได้มีการพัฒนารูปแบบของระบบให้สามารถใช้งานได้ง่ายขึ้น และมีการพัฒนาระบบให้มีความหลากหลายอยู่ตลอดเวลาซึ่ง iSoftel สามารถทำการพัฒนาได้ด้วยการลงทุนไม่มากเนื่องจากใช้เพียงผู้พัฒนาในการปรับปรุงระบบ โดยระบบ iTool สามารถปรับแก้ไขเพื่อ

ตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้ ในปัจจุบันผู้ให้บริการสินค้าดังกล่าวในประเทศไทยมีจำนวนจำกัดเนื่องจากอยู่ในลักษณะที่ผู้ชนะได้ส่วนแบ่งตลาดเกือบทั้งหมดไป (Winner Takes All) เนื่องจากบริษัทส่วนใหญ่เลือกใช้ระบบที่มีความสามารถที่ดีที่สุด และคุณภาพที่ดีที่สุด ดังนั้นบริษัทส่วนใหญ่ที่ให้บริการหลังจาก iSoftel หรือไม่สามารถพัฒนาระบบได้เทียบเท่า iSoftel อาจจะไม่สามารถแข่งขันได้ แต่ iSoftel ยังจำเป็นต้องแข่งขันกับผู้ให้บริการระดับโลก อย่างไรก็ตาม iSoftel มีการตั้งราคาการให้บริการในราคาที่ต่ำกว่าประมาณร้อยละ 30.00 เพื่อให้เกิดความได้เปรียบในการแข่งขัน นอกจากนี้ในปัจจุบันมีการพัฒนาการให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์สามารถให้บริการในรูปแบบบริการ Fax Server, IVR, VoiceMail โดยเฉพาะการให้บริการในลักษณะ Outsourced Contact Center ทำให้ iSoftel สามารถแข่งขันเพื่อรับงานจากบริษัทได้อย่างต่อเนื่อง

ในส่วนของ Softel มีต้นทุนมาจากการจ้างพนักงานเพื่อรองรับระบบ Outsourced Contact Center ซึ่งหาก Softel ไม่สามารถควบคุมต้นทุนแรงงานได้จะทำให้ผลประกอบการไม่เป็นไปตามที่บริษัทฯ คาดหวัง นอกจากนี้แล้ว Softel ต้องมีความสามารถในการประมาณการปริมาณความต้องการในการตอบรับคำถามลูกค้าในอนาคตเพื่อจัดสรรจำนวนทรัพยากรบุคคล หากเกิดกรณีที่ปริมาณความต้องการของลูกค้ามากกว่าจำนวนทรัพยากรที่มีอยู่นั้น Softel อาจจะต้องจ้างตัวแทนรายวันที่เข้ามาทดแทนทรัพยากรที่ขาดไป ซึ่งอาจจะทำให้ต้นทุนสูงกว่าการจ้างพนักงานเป็นรายเดือน

2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพาทรัพยากรบุคคลเป็นสำคัญในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากธุรกิจของ iSoftel และ Softel เป็นธุรกิจที่อาจจะต้องใช้ความรู้ทางด้านเทคโนโลยีที่มีการพัฒนามานานต้องอาศัยความรู้ ประสบการณ์ และความสามารถของผู้ประกอบการเป็นสำคัญ ดังนั้นในการรับโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer - EBT) ของบริษัทฯ อาจมีการปรับโครงสร้างองค์กร พนักงาน กลยุทธ์การบริหารจัดการธุรกิจ ซึ่งหากบริษัทมีการปรับเปลี่ยนบุคลากรภายหลังเข้าทำธุรกรรมย่อมส่งผลกระทบต่อดำเนินการของบริษัทในอนาคตได้

อย่างไรก็ตามบริษัทฯ มีการสอบทานธุรกิจ (Due Diligence) เพื่อเตรียมจัดทำข้อตกลงระหว่างผู้ถือหุ้น (Shareholders' Agreement) ในการเข้าดำเนินธุรกรรม รวมถึงข้อบังคับทางด้านกฎหมายและนโยบายทางบัญชีเพื่อป้องกันความเสี่ยงดังกล่าว เช่น บริษัทฯ ได้ทำสัญญาเพื่อให้ผู้บริหารรายสำคัญอยู่กับ iSoftel และ Softel ต่ออย่างน้อย 1 ปี นับจากวันที่ธุรกรรมสิ้นสุดลง และบริษัทฯ มีแผนระยะยาวในการเปลี่ยนถ่ายองค์ความรู้จาก iSoftel และ Softel ให้กับพนักงานของบริษัทฯ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ถือเป็นบุคลากรสำคัญเนื่องจากเป็นทั้งกรรมการบริษัท และผู้บริหารซึ่งเป็นบุคลากรหลักในการขับเคลื่อนธุรกิจ นอกจากนี้ บริษัทฯ และ iSoftel เคยได้ร่วมดำเนินธุรกิจมาก่อนการเข้าทำรายการ ซึ่งทั้งสองบริษัทมีความสัมพันธ์อันดีในการร่วมดำเนินธุรกิจ จึงอาจส่งผลให้การเข้าทำธุรกรรมเป็นไปอย่างประนีประนอมหากมีการปรับโครงสร้างองค์กร หรือกลยุทธ์ในการบริหารจัดการ รวมถึงบริษัทฯ มีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลที่ดี มีการพัฒนาบุคลากรอย่าง เพื่อประสิทธิภาพขององค์กรและประโยชน์ที่พนักงานจะได้รับเป็นสำคัญ

3) ความเสี่ยงของการสูญเสียโอกาสในอนาคตในบริษัทเป้าหมายที่เทียบเคียงกัน

เนื่องจาก iSoftel ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ ไม่ได้โอกาสในการทำกำไรจากผลต่างของราคาทำธุรกรรมและราคาตลาด ดังนั้นหากบริษัทฯ เลือกที่จะทำธุรกรรมจากบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนอยู่ในตลาด

หลักทรัพย์ฯ บริษัทฯ อาจจะได้ อาจจะได้รับผลประโยชน์จากส่วนต่างระหว่างราคาเข้าทำธุรกรรมและราคาตลาดซึ่ง
บริษัทฯ สามารถบันทึกเป็นผลกำไร/ขาดทุนที่ยังไม่รับรู้ที่ช่วยเพิ่มผลประกอบการของบริษัทฯ อย่างไรก็ตามบริษัทฯ
อาจจะสังเกตเห็นว่าการเจรจากับบริษัทเทียบเคียงกันในตลาดหลักทรัพย์ฯ อาจมีความซับซ้อนกว่าการเจรจากับ
iSoftel เนื่องจากอาจจะมีขั้นตอนการอนุมัติการเข้าทำรายการที่ซับซ้อนกว่า หรืออาจจะมีขั้นตอนทางด้านกฎหมาย
เพิ่มเข้ามาทำให้การทำธุรกรรมกับ iSoftel อาจจะใช้เวลาน้อยกว่า

4. ความเหมาะสมด้านราคา

4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้น iSoftel และ Softel

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ iSoftel และ Softel ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564 ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ iSoftel และ Softel ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 5 วิธี ได้แก่

- 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)

4.1.1 บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”)

1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ iSoftel ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินของ iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ iSoftel

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	1.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	8.71
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel	19.71

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

จากการประเมินมูลค่าของ iSoftel ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 19.71 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ iSoftel และ Softel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ iSoftel ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ iSoftel ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ iSoftel ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ iSoftel ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดีเนื่องจาก iSoftel ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระและหลังจากการวิเคราะห์สินทรัพย์และหนี้สิน ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ iSoftel มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น จึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงในรายการสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าจากการใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์ และ iSoftel มีหนี้สินจากค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเป็นส่วนใหญ่ของหนี้สินซึ่งอยู่ในการดำเนินการปกติ ทั้งสินทรัพย์และหนี้สินของ iSoftel จึงไม่มีความจำเป็นในการปรับปรุงมูลค่าดังนั้น การคำนวณมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

(Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี

3) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 3 แห่งที่ถูกเลือกมาเป็นบริษัทเทียบเคียงประกอบธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งให้บริการในลักษณะโซลูชันลูกค้าสัมพันธ์ ระบบการสื่อสารแบบครบวงจร และการรับส่งข้อมูลจากเครือข่ายการสื่อสารประเภทต่าง ๆ โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

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

เนื่องจาก iSoftel ประกอบธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบไอเอสโอเอ็มดี ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมาใช้ อย่างไรก็ตาม จากการหาข้อมูลใน Bloomberg Terminal บริษัทเทียบเคียงที่ดำเนินธุรกิจลักษณะเทคโนโลยีสำหรับลูกค้าสัมพันธ์เช่นเดียวกับ iSoftel ในประเทศไทยนั้น ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และส่วนใหญ่ได้ยกเลิกกิจการไปแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของต่างประเทศ โดยมีบริษัทลูกให้บริการอยู่ภายในประเทศไทยมาชี้แทน โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	กำไรสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ^{2/} (หน่วย: ล้านบาท)
Infobird Co., Ltd	ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันการมีส่วนร่วมของลูกค้าและการจัดการทีมขายโดยปัญญาประดิษฐ์	สหรัฐอเมริกา	125.07	531.28
Avaya Holdings Corp.	ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์การทำงานร่วมกันทางธุรกิจและการสื่อสาร โดยบริษัทให้บริการการสื่อสารแบบครบวงจร ศูนย์การติดต่อ วิดีโอแบบเรียลไทม์ และบริการการทำงานร่วมกัน	สหรัฐอเมริกา	(689.61)	10,418.78
Verint Systems Inc.	ประกอบธุรกิจให้บริการโซลูชันการวิเคราะห์สำหรับ การสื่อสาร การสกัดกั้น การรักษาความปลอดภัยและการเฝ้าระวังวิดีโอดิจิทัล และระบบธุรกิจอัจฉริยะขององค์กร โดยที่ซอฟต์แวร์ของบริษัทจะสร้างข่าวกรองที่สามารถนำไปดำเนินการต่อได้ผ่านการเก็บรวบรวม เก็บรักษา และวิเคราะห์เสียง โทรสาร วิดีโอ อีเมล อินเทอร์เน็ต และการรับส่งข้อมูลจากเครือข่ายการสื่อสารประเภทต่าง ๆ	สหรัฐอเมริกา	454.11	95,949.17

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 3 แห่งที่ถูกเลือกมาเป็นบริษัทเทียบเคียงประกอบธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งให้บริการในลักษณะโซลูชันลูกค้าสัมพันธ์ ระบบการสื่อสารแบบครบวงจร และการรับส่งข้อมูลจากเครือข่ายการสื่อสารประเภทต่าง ๆ

2/ ในส่วนของขนาดของบริษัทเทียบเคียง ถึงแม้ว่าจะมีขนาดที่ไม่เท่าเทียมกับ iSoftel เนื่องจากเป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การหาบริษัทเทียบเคียงที่ขนาดเท่ากันอาจไม่สามารถทำได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกขนาดที่เล็กที่สุด และมีความเหมาะสมที่สุดจาก Bloomberg Terminal และมีลักษณะธุรกิจที่สอดคล้องมากที่สุด

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 19.71 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าตามบัญชี คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ iSoftel

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Infobird Co., Ltd ^{1/}	2.05	2.18	2.27	2.43	2.58	2.81	4.06	6.65	N/A
Avaya Holdings Corp.	0.63	0.72	0.74	1.27	1.57	1.92	2.35	2.83	3.28
Verint Systems Inc.	2.21	2.44	2.55	2.67	2.66	2.69	2.63	2.53	2.51
ค่ามัธยฐาน P/BV	2.05	2.18	2.27	2.43	2.58	2.69	2.63	2.83	2.89
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ iSoftel (ล้านบาท)	19.71	19.71	19.71	19.71	19.71	19.71	19.71	19.71	19.71

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel (ล้านบาท)	40.36	43.03	44.73	47.86	50.80	52.95	51.93	55.86	57.06
----------------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Infobird Co., Ltd ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/BV สำหรับ 360 วันได้ ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 2.05 – 2.89 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ iSoftel อยู่ในช่วง 40.36 – 57.06 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ iSoftel และ Softel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ iSoftel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นการนำกำไรสุทธิของ iSoftel ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 6.53 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ iSoftel

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Infobird Co., Ltd ^{1/}	3.99	4.26	4.43	4.74	5.03	5.48	7.91	12.96	N/A
Avaya Holdings Corp. ^{2/}	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Verint Systems Inc.	212.66	234.01	244.67	256.14	255.58	258.04	253.04	243.11	241.51 ^{3/}
ค่ามัธยฐาน P/E	108.33	119.13	124.55	130.44	130.30	131.76	130.48	128.03	241.51
กำไรสุทธิของ iSoftel (ล้านบาท)	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53	6.53
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel (ล้านบาท)	707.19	777.73	813.08	851.53	850.65	860.17	851.79	835.84	1,576.67

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Infobird Co., Ltd ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E สำหรับ 360 วันได้

2/ เนื่องจากกำไรสุทธิ ณ ปี 2564 ของ Avaya Holdings Corp. ขาดทุนจำนวน (689.61) ล้านบาท จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E ได้

3/ เนื่องจากอัตราส่วน P/E มีความผันผวนสูงจากความคาดหวังของนักลงทุน ซึ่งอาจจะไม่สะท้อนถึงมูลค่าที่แท้จริงหุ้นตัวนั้น ดังนั้นวิธีประเมินมูลค่าด้วย อัตราส่วน P/E ที่ปรึกษาเห็นว่าไม่เหมาะสมต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรม

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 108.33 – 241.51 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ iSoftel อยู่ในช่วง 707.19 – 1,576.67 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธี

อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ iSoftel และ Softel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ iSoftel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA) เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ iSoftel ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 9.06 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ iSoftel

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Infobird Co., Ltd ^{1/}	4.55	4.77	4.91	5.17	5.41	5.78	7.78	11.95	N/A
Avaya Holdings Corp.	9.96	10.05	10.07	10.63	10.95	11.32	11.77	12.29	12.76
Verint Systems Inc.	30.79	33.30	34.56	35.91	35.84	36.13	35.55	34.38	34.19
ค่ามัธยฐาน									
EV/EBITDA	9.96	10.05	10.07	10.63	10.95	11.32	11.77	12.29	23.47
EBITDA ของ iSoftel (ล้านบาท)	9.06	9.06	9.06	9.06	9.06	9.06	9.06	9.06	9.06
มูลค่ากิจการของ iSoftel (ล้านบาท)	90.20	91.09	91.25	96.36	99.18	102.55	106.68	111.34	212.68
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/} (ล้านบาท)	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18	14.18
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{3/} (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{4/} (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel (ล้านบาท)	104.38	105.27	105.43	110.54	113.36	116.73	120.86	125.52	226.86

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Infobird Co., Ltd ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 20 เมษายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับ 360 วันได้

2/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

- 3/ ภาระหนี้ที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564
- 4/ จากงบการเงินของ iSoftel ณ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 9.96 – 23.47 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 104.38 – 226.86 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ iSoftel และ Softel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ iSoftel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของ iSoftel โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ iSoftel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 9.06 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการ เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกธุรกรรมล่าสุดมาจาก Bloomberg Terminal อย่างไรก็ตามธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นมานานแล้ว เนื่องจากอุตสาหกรรมของ iSoftel อาจจะไม่ได้มีการซื้อขาย นอกจากนี้แล้ว ในประเทศไทยไม่ได้มีการทำธุรกรรมประเภทนี้อยู่ด้วย ที่ปรึกษาจึงพิจารณาลักษณะของธุรกรรมที่ใกล้เคียงที่เกิดขึ้นในต่างประเทศแทน

ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
8 ธ.ค. 56	Inspirisys Solutions Ltd.	ดำเนินธุรกิจด้านบริการเทคโนโลยีสารสนเทศและที่ปรึกษา โดยให้บริการด้านความปลอดภัยทางดิจิทัล โซลูชันคลาวด์และ IoT โครงสร้างพื้นฐานและการจัดการการรับประกัน วิศวกรรมผลิตภัณฑ์และการพัฒนา และบริการให้คำปรึกษาด้านเทคโนโลยี	อินเดีย	25.20	177.77	4.01
3 ก.พ. 52	Aditya Birla Minacs IT Services Ltd	พัฒนาและทำการตลาดซอฟต์แวร์แอปพลิเคชัน โดยบริษัทให้บริการโซลูชันซอฟต์แวร์สำหรับ การผลิต การขายปลีก โทรคมนาคม เทคโนโลยี สื่อและความบันเทิง บริการธนาคารและการเงิน และการประกันภัย	อินเดีย	29.25	94.87	5.41
23 ส.ค. 50	California Software Co. Ltd.	เป็นผู้ดำเนินการกลุ่มพัฒนาซอฟต์แวร์ระดับสากล ซึ่งเชี่ยวชาญในการพัฒนาบริการในต่างประเทศและโซลูชัน e-business	อินเดีย	18.34	190.01	7.80
26 มี.ค. 50	JSPC- I Solutions Sdn Bhd	ออกแบบ พัฒนา ทำการตลาด และปรับใช้แอปพลิเคชันซอฟต์แวร์และบริการสนับสนุนการปฏิบัติงานของแอปพลิเคชันทางธุรกิจ โดยบริษัทให้บริการการจัดการโครงการ การให้คำปรึกษา และการเขียนโปรแกรมที่เกี่ยวข้องกับชุดแอปพลิเคชัน e-business	มาเลเซีย	99.61	383.92	13.33
31 ก.ค. 49	ChinaCast Communication Holding Ltd	ให้บริการซอฟต์แวร์ บริการโต้ตอบการเรียนรู้ทางไกลแบบโต้ตอบ และเนื้อหาการเรียนรู้ออนไลน์สำหรับสถาบันการศึกษา กระทรวง และองค์กรต่างๆ	จีน	7.48	221.68	10.89
ค่ามัธยฐาน						7.80

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกธุรกรรมล่าสุดมาจาก Bloomberg Terminal อย่างไรก็ตามธุรกรรมดังกล่าวเกิดขึ้นมานานแล้ว เนื่องจากอุตสาหกรรมของ iSoftel อาจจะไม่ได้มีการซื้อขาย นอกจากนี้แล้ว ในประเทศไทยไม่ได้มีการทำธุรกรรมประเภทนี้ด้วย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้ไม่เหมาะสมต่อการประเมินมูลค่ายุติธรรม

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 7.80 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	7.80
EBITDA ของ iSoftel	9.06
มูลค่ากิจการของ iSoftel	70.68
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	14.18
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/}	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/}	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel	93.92

ที่มา : งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ : 1/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 93.92 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันของ iSoftel และ Softel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ iSoftel

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ iSoftel จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่องและเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บทนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ iSoftel ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ iSoftel โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ 2) รายได้อื่น ๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1) รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ

รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการประกอบด้วย 1) รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool 2) รายได้จากค่าธรรมเนียมสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool 3) รายได้จากให้บริการแบบมีอาชีพ และการบำรุงรักษา

1) รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool ซึ่งเป็นระบบเชื่อมต่อการโทรอัตโนมัติ สามารถต่อสายเพื่อสื่อสารกับแผนกต่าง ๆ ในบริษัทได้ เพื่อช่วยลดต้นทุนของบริษัท ซึ่งมีลูกค้าหลักเป็นบริษัทและหน่วยงานภาครัฐ เช่น ธนาคาร และโทรคมนาคม โดย iSoftel จำหน่ายขาดใบอนุญาตซอฟต์แวร์เกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ให้กับลูกค้าทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool จาก ผลคูณ ของ รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาตซอฟต์แวร์ กับ จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ขายได้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาตซอฟต์แวร์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต จากรายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool หารด้วยจำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ขายได้ ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 106 ใบ 59 ใบ และ 50 ใบ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2564 รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต จะได้เท่ากับ 11,600 บาทต่อใบอนุญาต ซึ่งเป็นแนวโน้มการเติบโตที่ติดลบ เนื่องจากทาง iSoftel มีการปรับราคาใบอนุญาตลงเพื่อแข่งขันกับคู่แข่งในช่วงสถานการณ์โควิด-19

จากนั้นในปี 2565 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์โควิด-19 จึงได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งการเติบโตดังกล่าวไม่ได้เป็นการปรับราคาใบอนุญาตเพิ่มขึ้น แต่เป็นการปรับราคาตามอัตราเงินเฟ้อเพียงเท่านั้น

จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ขายได้

ทั้งนี้ในปี 2562 2563 และ 2564 iSoftel มียอดขายใบอนุญาตซอฟต์แวร์ iTool จำนวน 106 ใบ 59 ใบ และ 50 ใบ ตามลำดับ โดยมียอดขายใบอนุญาตลดลงในปี 2563 และ 2564 เท่ากับ 47 ใบ และ 9 ใบ ตามลำดับ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อให้การกลุ่มลูกค้าชะลอการซื้อ และการที่ iSoftel ได้ให้ความสำคัญกับการพัฒนา Softel มากกว่า ผู้บริหารจึงไม่ได้มีการเข้าไปเสนองานต่อลูกค้ามาก อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 – 2569 iSoftel ได้กลับมาพัฒนาระบบและกิจการของตัวเองมากขึ้น และเมื่อพิจารณาการเติบโตของรายได้อื่นๆด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ที่มีโอกาสเติบโตสูง จากการประเมินของสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล หรือ ดีป้า (DEPA) ที่คาดการณ์อัตราเติบโตต่อปีที่ร้อยละ 7.00 – 8.00 โดยมีปัจจัยหนุนจากภาวะธุรกิจที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวในปี 2565 – 2566 โดยที่ส่วนใหญ่จะถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจประเภทซอฟต์แวร์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ (Customized software) ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มและสนองความต้องการเฉพาะตัวที่มากขึ้นในปัจจุบัน โอกาสที่ยอดขายใบอนุญาตจะเพิ่มขึ้นจึงมีสูง

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ขายได้ มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) เมื่อเปรียบเทียบการสัมภาษณ์ผู้บริหารที่คาดว่าจะมีงานที่คาดว่าจะได้รับ

สูงสุดในปี 2569 รวมเป็นจำนวนมากกว่า 100 ใบอนุญาต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าการเติบโตที่อัตราร้อยละ 7.00 ต่อปี มีความสมเหตุสมผล

ตารางรายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool ปี 2562A- 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต (บาท)	18,935	15,347	11,600
จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่จำหน่ายขาด	106	59	50
รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool (ล้านบาท)	2.01	0.91	0.58

ตารางประมาณการรายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool ปี 2565F- 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต (บาท) ^{1/}	11,832	12,069	12,310	12,556	12,807
จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่จำหน่ายขาด ^{2/}	54	58	63	68	73
รายได้จากการขายซอฟต์แวร์ iTool (ล้านบาท)	0.64	0.70	0.78	0.85	0.93

หมายเหตุ : 1/ เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 2.00 ตามค่ามัธยฐานเงินเฟ้อ

2/ เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 7.00 ตามอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นจำนวนใบอนุญาตรวม โดยมาจากลูกค้าเก่าที่เลือกใช้ต่อ และลูกค้าใหม่ที่เข้ามาได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการขายซอฟต์แวร์ iTool มีต้นทุนในการเปลี่ยนสินค้า (switching cost) ที่สูงมาก ได้แก่ ระยะเวลาในการเรียนรู้ระบบใหม่ และต้นทุนในการเปลี่ยนแปลงระบบ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าลูกค้าเก่าส่วนมากเลือกใช้ iTool ต่อ

2) รายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool มาจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ตามสัญญาที่ได้ทำกับลูกค้าทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ ที่ได้มีการสมัครสมาชิกใบอนุญาตซอฟต์แวร์เกี่ยวกับการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ ซึ่งการสมัครสมาชิกจะมีความยืดหยุ่นมากกว่าการซื้อขาด โดยลูกค้าสามารถเลือกปริมาณการใช้งานได้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ ประมาณการรายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool จาก ผลคูณ ของ จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิกกับ รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาตซอฟต์แวร์ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาตซอฟต์แวร์

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาต จากรายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool หารด้วยจำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิก ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 881 ใบ 1,105 ใบ และ 987 ใบ ตามลำดับ โดยที่ในปี 2564 รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาต จะได้เท่ากับ 9,956 บาทต่อใบอนุญาต

จากนั้นในปี 2565 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์โควิด-19 จึงได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาต มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิก

ในปี 2562 2563 และ 2564 Softel มียอดสมัครใบอนุญาตซอฟต์แวร์ iTool จำนวน 881 ใบ 1,105 ใบ และ 987 ใบ ตามลำดับ โดยมียอดขายใบอนุญาตลดลงในปี 2564 เท่ากับ 118 ใบ ซึ่งมีสาเหตุหลักจากสถานการณ์โควิด-19 ที่ส่งผลกระทบต่อให้การกลุ่มลูกค้าชะลอการจ้างงาน

อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาการเติบโตของรายได้ด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ที่มีโอกาสเติบโตสูง จากการประเมินของสำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล หรือ ดีป้า (DEPA) ที่คาดการณ์อัตราเติบโตต่อปีที่ร้อยละ 7.00 – 8.00 โดยมีปัจจัยหนุนจากภาวะธุรกิจที่คาดว่าจะทยอยฟื้นตัวในปี 2565 – 2566 โดยที่ส่วนใหญ่จะถูกขับเคลื่อนจากธุรกิจประเภทซอฟต์แวร์ตามวัตถุประสงค์ของผู้ใช้ (Customized software) ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มและสนองความต้องการเฉพาะตัวที่มากขึ้นในปัจจุบัน โอกาสที่ยอดสมัครใบอนุญาตจะเพิ่มขึ้นจึงมีสูง

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิก มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 7.00 ต่อปี เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ตารางรายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool ปี 2562A- 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาต (บาท)	9,727	10,182	9,956
จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิก	881	1,105 ^{1/}	987 ^{1/}
รายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool	8.57	11.25	9.83

หมายเหตุ : 1/ จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ลดลงในปี 2564 เนื่องจากสถานการณ์โควิด-19 อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ว่าในปี 2563 ประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19 แต่เนื่องจากสัญญาที่มีระยะเวลาขั้นต่ำ 1-2 ปี จึงทำให้ไม่สามารถยกเลิกสัญญาได้ทันทีในปี 2563 และทำให้การลดลงของสัญญาเกิดขึ้นในปี 2564 แทน

ตารางประมาณการรายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool ปี 2565F- 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้เฉลี่ยจากการแบ่งสัดส่วนรายได้ต่อใบอนุญาต (บาท) ^{1/}	10,155	10,358	10,565	10,776	10,992
จำนวนใบอนุญาตซอฟต์แวร์ที่ลูกค้าสมัครสมาชิก ^{2/}	1,057	1,131	1,211	1,296	1,387
รายได้จากการสมัครสมาชิกซอฟต์แวร์ iTool (ล้านบาท)	10.73	11.71	12.79	13.97	15.25

หมายเหตุ : 1/ เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 2.00 ตามค่ามัธยฐานเงินเพื่อ

2/ เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 7.00 ตามอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรม

3) รายได้จากการให้บริการแบบมีอาชีพ และการบำรุงรักษา มาจากการบริการและอำนวยความสะดวกเกี่ยวกับซอฟต์แวร์ iTool แก่ลูกค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คาดการณ์อัตราเติบโตของรายได้จากการให้บริการแบบมีอาชีพ และการบำรุงรักษา ในปี 2565 – 2569 เท่ากับร้อยละ 7.00 อ้างอิงจากประมาณการอัตราการเติบโตของรายได้ด้านซอฟต์แวร์และบริการซอฟต์แวร์ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการแบบมีอาชีพ และการบำรุงรักษาปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการแบบมีอาชีพ และการบำรุงรักษา	4.05	2.78	4.02	4.31	4.61	4.93	5.28	5.65
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(31.44)	44.83	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00

ที่มา : ข้อมูลจากผู้บริหาร และ การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2) รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ของ iSoftel โดยส่วนใหญ่มาจากเงินช่วยเหลือและอุดหนุนจากหน่วยงานรัฐ จากการที่ iSoftel ได้มีการเข้าไปช่วยเหลือหน่วยงานของรัฐในการบรรเทาสถานการณ์โควิด-19 โดยที่ปรึกษาการเงินอิสระได้มีการคาดการณ์ว่า iSoftel จะไม่รับเงินช่วยเหลือและอุดหนุนระหว่างปี 2565 – 2569 และได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ๆ ของปี 2565 – 2569 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ๆ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้อื่น ๆ	0.18	0.15	0.11	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ (ร้อยละ)	1.20	1.00	0.76	0.06	0.06	0.06	0.05	0.05

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2565 – 2569 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ของ iSoftel ปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ	14.63	14.94	14.43
รายได้อื่น ๆ	0.18	0.15	0.11
รายได้รวม	14.81	15.08	14.54
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	1.88	(3.60)

ตารางประมาณการรายได้ปี 2565 – 2569

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการ	15.69	17.04	18.51	20.11	21.84
รายได้อื่น ๆ	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
รายได้รวม	15.69	17.03	18.51	20.11	21.84
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	7.90	8.57	8.67	8.62	8.61

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ iSoftel โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ iSoftel ประกอบด้วย 1) ต้นทุนขายและบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย 3) ค่าใช้จ่ายในการบริการ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1) ต้นทุนขายและบริการ

ต้นทุนขายและบริการคือ ต้นทุนจากการขายพร้อมออกแบบ ติดตั้ง ซ่อมและบำรุงรักษา ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการ ในปี 2565 – 2569 จากผลรวมระหว่างต้นทุนเงินเดือนพนักงานและต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการ โดยต้นทุนเงินเดือนพนักงานคำนวณจากผลคูณระหว่างจำนวนพนักงาน ที่มีการคาดการณ์ว่าจะเพิ่มขึ้น 1 คน ทุก ๆ 2 ปี และเงินเดือนพนักงานต่อเดือน ซึ่งกำหนดให้อัตราร้อยละของเงินเดือนพนักงานมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 7.50 ต่อปี อ้างอิงจากฝ่ายบริหารของ iSoftel สำหรับต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการ คำนวณจากอัตราส่วนต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 15.00 อ้างอิงจากฝ่ายบริหารของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ว่าต้นทุนอื่น ๆ ประกอบไปด้วย ต้นทุนของระบบ iTool ซึ่งได้มีการพัฒนาเสร็จสิ้นแล้ว ต้นทุนที่เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 15.00 ของรายได้จากการขายและบริการ รวมถึงต้นทุนในการพัฒนาระบบเพิ่มเติมเพื่อตอบสนองต่อลูกค้าในส่วนของ การจ้างผู้พัฒนาระบบจากภายนอก ค่าคอมมิชชั่นที่ให้แก่พนักงานที่พัฒนาระบบเพื่อเป็นแรงจูงใจในการพัฒนาระบบให้ดียิ่งขึ้น และค่าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้อง อย่างไรก็ตาม iSoftel สามารถเปิดเผยเป็นอัตราส่วนเท่านั้น เนื่องจากเป็นข้อมูลภายใน iSoftel ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 9.01 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การใช้สัดส่วนการประมาณการที่ร้อยละ 15.00 นั้นสมเหตุสมผล และเป็นการประมาณการแบบอนุรักษนิยม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
เงินเดือนพนักงานต่อคนต่อเดือน (บาท)	34,700	40,757	39,800	42,785	45,994	49,444	53,152	57,138
จำนวนพนักงาน ^{1/}	8	7	6	7	7	8	8	9
ต้นทุนเงินเดือนพนักงาน	3.33	3.42	2.87	3.59	3.86	4.75	5.10	6.17
ต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการ	4.48	5.39	1.30	2.35	2.55	2.78	3.01	3.27
อัตราส่วนของต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการต่อรายได้จากการขายและบริการ (ร้อยละ)	30.61	36.12	9.01	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
ต้นทุนขายและบริการ	7.81	8.82	4.17	5.95	6.42	7.52	8.12	9.44
อัตราการเติบโตของต้นทุนขายและบริการ (ร้อยละ)	-	12.91	(52.76)	42.72	7.92	17.22	7.91	16.36

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 ข้อมูลจากผู้บริหาร และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากงาน iSoftel เป็นงานขายซอฟต์แวร์ จึงไม่มีความจำเป็นต้องใช้พนักงานจำนวนมาก แม้ว่าการขายใบอนุญาตจะเพิ่มขึ้นก็ตาม

2.2) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายในการติดตั้งและบริการ ค่าซ่อมบำรุงและรักษา ค่ารับรอง ค่าคอมมิชชั่นของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเฉลี่ยในการขายและจัด

จำหน่ายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 4.41 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 4.41 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขายปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.88	0.63	0.45	0.69	0.75	0.82	0.89	0.96
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	5.94	4.19	3.11	4.41	4.41	4.41	4.41	4.41
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(28.12)	(28.41)	53.05	8.57	8.67	8.62	8.61

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เงินเดือน โบนัสและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเฉลี่ยในการบริหารต่อรายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 10.82 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ 10.82 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	1.79	1.27	1.73	1.70	1.84	2.00	2.18	2.36
อัตราส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	12.11	8.45	11.90	10.82	10.82	10.82	10.82	10.82
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(28.90)	35.78	(1.91)	8.57	8.67	8.62	8.61

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ iSoftel ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนขายและบริการ	7.81	8.82	4.17	5.95	6.42	7.52	8.12	9.44
ค่าใช้จ่ายในการขาย	0.88	0.63	0.45	0.69	0.75	0.82	0.89	0.96
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	1.79	1.27	1.73	1.70	1.84	2.00	2.18	2.36
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	10.48	10.72	6.35	8.34	9.01	10.34	11.18	12.77

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

3.1) ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ iSoftel โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

3.2) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาดำเนินการเก็บสินค้า ระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2562 – 2564 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาดำเนินการเก็บสินค้า ระยะเวลาดำเนินการชำระหนี้ และระยะเวลาการชำระต้นทุนของ iSoftel ระหว่างปี 2565 – 2569 เท่ากับ 68.28 วัน 48.79 วัน 77.61 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย: วัน	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	73.80	44.94	86.10	68.28	68.28	68.28	68.28	68.28
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	47.79	32.62	65.95	48.79	48.79	48.79	48.79	48.79
ระยะเวลาการชำระหนี้	79.15	113.71	39.96	77.61	77.61	77.61	77.61	77.61

ที่มา : งบการเงินของ iSoftel ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.3) เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ iSoftel ในปี 2565 – 2569 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ iSoftel โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนซึ่งได้แก่โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ iSoftel ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันในและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยในส่วนของโปรแกรมคอมพิวเตอร์นั้น มีการพัฒนาระบบอยู่ตลอดเวลา ผ่านการจ้างงานผู้พัฒนาระบบ โดยที่ได้ถูกบันทึกอยู่ในส่วนต้นทุนขายและบริการเรียบร้อยแล้ว

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร iSoftel ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2565 – 2569 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ iSoftel สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2569 คงที่เท่ากับ 1.13 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ iSoftel และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์แล้วว่าค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้จ่ายเฉลี่ยจึงสมเหตุสมผล

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ส่วนปรับปรุงอาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	0.24	0.04	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
อุปกรณ์สำนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	-	1.49	1.47	0.99	0.99	0.99	0.99	0.99
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต	0.24	1.53	1.61	1.13	1.13	1.13	1.13	1.13

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ iSoftel

3.4) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนใน iSoftel เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ ของสินทรัพย์แต่ละประเภทแยกตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ iSoftel รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{1/}
ส่วนปรับปรุงอาคาร	1
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	1
อุปกรณ์สำนักงาน	1
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	0
ยานพาหนะ	7
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	0

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของอาคาร และอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564

ในส่วนของการวิเคราะห์มูลค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายทางบัญชีของ iSoftel

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานเฉลี่ย (ปี)
ส่วนปรับปรุงอาคาร	10
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	3, 5
อุปกรณ์สำนักงาน	5
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	5
ยานพาหนะ	5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	3

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2564

3.5) อัตราคิดลด (Discount Rate)

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

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.08

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เท่ากับร้อยละ 0.00 เนื่องจากในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 iSoftel ไม่มีการกู้ยืมเงิน

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 100.00

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 0.00

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.51 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2550 – มิถุนายน 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.56 และ

บวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)¹ ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 10.14 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

Levered Beta (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ iSoftel หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบ ระบบอินสาย อัตโนมัติ ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจรและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.84 โดยอ้างอิงจาก Infobird Co., Ltd.; Avaya Holdings Corp. และ Verint Systems Inc. โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ iSoftel ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = \beta_L / (1 + (1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

¹ หมายเหตุ : การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ซึ่งเป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta ^{1/} (เท่า)	Adjusted Beta ^{2/} (เท่า)
Infobird Co., Ltd.	1.13	44.76	6.58	0.80	0.87
Avaya Holdings Corp.	1.28	525.40	0.00	0.20	0.47
Verint Systems Inc.	0.86	34.32	61.55	0.76	0.84
ค่ามัธยฐาน					0.84

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่ต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.84 อย่างไรก็ตามเนื่องจาก iSoftel ไม่มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการปรับปรุง Adjusted Beta ให้เป็น Levered Beta

ดังนั้น

$$K_e = 3.51 + [0.84 \times (10.14 - 3.51)] = 9.08\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ iSoftel เท่ากับร้อยละ 9.08 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (9.08\% \times 100.00\%) + [0.00\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 0.00\%] \\ &= 9.08\% \end{aligned}$$

4) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ iSoftel โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ iSoftel

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
EBIT x (1- Tax Rate)	5.88	6.42	6.54	7.14	7.25
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	1.30	(0.21)	(0.20)	(0.24)	(0.23)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	0.79	0.75	0.89	1.03	1.17
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	7.97	6.96	7.23	7.93	8.19
เงินลงทุน	(1.13)	(1.13)	(1.13)	(1.13)	(1.13)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1.13)	(1.13)	(1.13)	(1.13)	(1.13)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	6.84	5.83	6.10	6.80	7.07
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.96	0.84	0.77	0.71	0.65
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	6.55	4.90	4.70	4.80	4.57
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					101.74
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					65.87

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 101.74$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2569 เท่ากับ 7.07 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.08

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชนที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต อีกทั้ง ณ ปัจจุบัน ภาครัฐและเอกชนมีการลงทุนโครงการวางระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์มากขึ้น เพื่อรองรับกับ new normal และภาครัฐมีแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น ยกตัวอย่างเช่น โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นแผนพัฒนาประเทศระยะยาว นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อสามารถสะท้อนการถ่ายโอนต้นทุนสู่ผู้บริโภคและค่าบริการที่สูงขึ้นได้ (Cost-Push Pricing and Transfer Pricing)

ตารางการคำนวณมูลค่าของ iSoftel

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ iSoftel ตั้งแต่กลางปี 2565 – 2569 ^{1/}	25.52
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ iSoftel ณ ปีสุดท้าย	65.87
มูลค่ากิจการของ iSoftel (Enterprise Value)	91.39
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	14.18
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	-
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{4/}	105.57

หมายเหตุ : 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

4/ ระหว่างเดือนมกราคมถึงกรกฎาคม 2565 iSoftel ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 105.57 ล้านบาท

5) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตรา

ดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 8.81% – 9.36%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% – 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	108.60	106.76	104.98	103.28	101.63
	-1.5%	108.92	107.06	105.28	103.56	101.90
	กรณีฐาน	109.25	107.37	105.57	103.84	102.18
	+1.5%	109.57	107.69	105.87	104.13	102.45
	+3.0%	109.90	108.00	106.18	104.42	102.73

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel อยู่ระหว่าง 101.63 – 109.90 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ iSoftel และ Softel มารวมกันแล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ iSoftel ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ iSoftel

6) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ iSoftel ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ iSoftel

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	19.71	วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่งบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึง

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel (ล้านบาท)	รายละเอียด
		ความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	19.71	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจาก iSoftel มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	40.36 – 57.06	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ iSoftel ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	707.19 – 1,576.67	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	104.38 – 226.86	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ iSoftel โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ iSoftel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	93.92	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	101.63 – 109.90	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ iSoftel ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของ iSoftel

4.1.2 บริษัท ซอฟต์แวร์ คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”)

1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ Softel ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินของ Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ Softel

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	10.00
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	-
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	1.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	46.31
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel	57.31

ที่มา : งบการเงินของ Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 เท่ากับ 57.31 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ Softel และ iSoftel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ Softel ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ Softel ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ Softel ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ Softel ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดีเนื่องจาก Softel ไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยผู้ประเมินราคาอิสระและหลังจากการวิเคราะห์สินทรัพย์และหนี้สิน ซึ่งสินทรัพย์ส่วนใหญ่ของ Softel มาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด และลูกหนี้การค้า และลูกหนี้อื่น จึงไม่มีการเปลี่ยนแปลงในรายการสินทรัพย์ที่มีการเปลี่ยนแปลงของมูลค่าจากการใช้ประโยชน์เชิงพาณิชย์ และ Softel มีหนี้สินจากค่าใช้จ่ายค้ำจ่ายเป็นส่วนใหญ่ของหนี้สินซึ่งอยู่ในการดำเนินการปกติ ทั้งสินทรัพย์และหนี้สินของ Softel จึงไม่มีความจำเป็นในการปรับปรุงมูลค่า ดังนั้น การคำนวณมูลค่ายุติธรรมในวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach) จึงให้ผลลัพธ์เท่ากันกับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี

3) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 3 แห่งที่ถูกเลือกมาเป็นบริษัทเทียบเคียงประกอบธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งให้บริการในลักษณะ outsource contact center โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้น อาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงิน บัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้น อาจจะไม่ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด 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”)

เนื่องจาก Softel ประกอบธุรกิจการให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทเทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารมาใช้ อย่างไรก็ตาม จากการหาข้อมูลใน Bloomberg Terminal บริษัทเทียบเคียงที่ดำเนินธุรกิจในลักษณะเทคโนโลยีสำหรับลูกค้าสัมพันธ์เช่นเดียวกับ Softel ในประเทศไทยนั้น ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และส่วนใหญ่ได้ยกเลิกกิจการไปแล้ว ที่ปรึกษาอิสระจึงนำบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ของต่างประเทศ โดยมีบริษัทลูกให้บริการอยู่ภายในประเทศไทยมาใช้แทน โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน

บริษัท ^{1/}	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	กำไรสุทธิ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 (หน่วย: ล้านบาท)	มูลค่าหลักทรัพย์ ^{2/} (หน่วย: ล้านบาท)
Majorel Group Luxembourg S.A.	ประกอบธุรกิจให้บริการประสบการณ์ลูกค้าแบบ end-to-end โดยบริษัทเชี่ยวชาญด้านการออกแบบ สร้าง และมอบโซลูชันสำหรับประสบการณ์ลูกค้าและการโต้ตอบลูกค้าสัมพันธ์ ตลอดจนบริการด้านเทคโนโลยีและกระบวนการทางธุรกิจ	ลักเซมเบิร์ก	2,964.98	105,365.41
Transcosmos Inc.	ประกอบธุรกิจให้บริการคอลเซ็นเตอร์ และรับจ้างบริหารระบบธุรกิจ ให้แก่ธุรกิจในกลุ่มการเงิน ธุรกิจค้าปลีก บริษัทที่ดำเนินธุรกิจเกี่ยวกับเทคโนโลยีการสื่อสาร (ไอที)	ญี่ปุ่น	6,237.22	44,395.60
TDCX Inc.	ประกอบธุรกิจให้บริการคอลเซ็นเตอร์ สำหรับบริษัทเทคโนโลยีและบริษัทบิโชนีอื่นๆ และบริการโซลูชันประสบการณ์ลูกค้าดิจิทัล รวมถึงบริการหลังการขายและการสนับสนุนลูกค้าในอุตสาหกรรมต่างๆ เช่น การเดินทาง และการต้อนรับ โฆษณาดิจิทัลและสื่อ	สหรัฐอเมริกา	2,473.26	48,111.39

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 3 แห่งที่ถูกเลือกมาเป็นบริษัทเทียบเคียงประกอบธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ซึ่งให้บริการในลักษณะ outsource contact center

2/ ในส่วนของขนาดของบริษัทเทียบเคียง ถึงแม้ว่าจะมีขนาดที่ไม่เท่าเทียมกับ Softel เนื่องจากเป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ การหาบริษัทเทียบเคียงที่ขนาดเท่ากันอาจไม่สามารถทำได้ อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เลือกขนาดที่เล็กที่สุด และมีความเหมาะสมที่สุดจาก Bloomberg Terminal และมีลักษณะธุรกิจที่สอดคล้องมากที่สุด

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 57.31 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าตามบัญชี คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ Softel

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Majorel Group Luxembourg S.A. ^{1/}	6.71	6.57	6.52	6.8	6.7	6.63	6.77	N/A	N/A
Transcosmos Inc.	1.33	1.34	1.3	1.25	1.24	1.23	1.25	1.24	1.21
TDCX Inc. ^{2/}	0.62	0.66	0.74	0.81	0.85	0.9	1.11	N/A	N/A
ค่ามัธยฐาน P/BV	1.33	1.34	1.30	1.25	1.24	1.23	1.25	1.24	1.21
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ Softel (ล้านบาท)	57.31	57.31	57.31	57.31	57.31	57.31	57.31	57.31	57.31

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel (ล้านบาท)	76.13	76.80	74.57	71.82	70.98	70.39	71.36	71.15	69.24
---------------------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Majorel Group Luxembourg S.A. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/BV สำหรับ 270 และ 360 วันได้

2/ เนื่องจาก TDCX Inc. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/BV สำหรับ 270 และ 360 วันได้

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 1.21 – 1.34 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ Softel อยู่ในช่วง 69.24 – 76.80 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ Softel และ iSoftel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ประกอบการของ Softel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นการนำกำไรสุทธิของ Softel ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 30.11 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ Softel

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Majorel Group Luxembourg S.A. ^{1/}	34.15	33.45	33.18	34.61	34.10	33.74	34.43	N/A	N/A
Transcosmos Inc.	7.05	7.11	6.90	6.65	6.57	6.52	6.61	6.59	6.41
TDCX Inc. ^{2/}	2.89	3.05	3.40	3.76	3.92	4.16	5.12	N/A	N/A
ค่ามัธยฐาน P/E	7.05	7.11	6.90	6.65	6.57	6.52	6.61	6.59	6.41
กำไรสุทธิของ Softel (ล้านบาท)	30.11	30.11	30.11	30.11	30.11	30.11	30.11	30.11	30.11
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel (ล้านบาท)	212.17	214.05	207.84	200.16	197.82	196.17	198.88	198.29	192.96

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Majorel Group Luxembourg S.A. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E สำหรับ 270 และ 360 วันได้

2/ เนื่องจาก TDCX Inc. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน P/E สำหรับ 270 และ 360 วันได้

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 6.41 – 7.11 เท่า ส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ Softel อยู่ในช่วง 192.96 – 214.05 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ Softel และ iSoftel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของ Softel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization: EV/EBITDA) เป็นการนำกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ของ Softel ที่ปรากฏในงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 38.94 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ Softel

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Majorel Group Luxembourg S.A. ^{1/}	17.38	17.09	16.98	17.58	17.36	17.21	17.50	N/A	N/A
Transcosmos Inc.	6.29	6.33	6.18	6.00	5.95	5.91	5.97	5.96	5.83
TDCX Inc. ^{2/}	0.54	0.64	0.84	1.05	1.14	1.28	1.84	N/A	N/A
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	6.29	6.33	6.18	6.00	5.95	5.91	5.97	5.96	5.83
EBITDA ของ Softel (ล้านบาท)	38.94	38.94	38.94	38.94	38.94	38.94	38.94	38.94	38.94
มูลค่ากิจการของ Softel (ล้านบาท)	244.83	246.56	240.85	233.78	231.62	230.10	232.60	232.05	227.15
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{3/} (ล้านบาท)	35.33	35.33	35.33	35.33	35.33	35.33	35.33	35.33	35.33
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{4/} (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{5/} (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel (ล้านบาท)	280.16	281.89	276.18	269.11	266.95	265.43	267.93	267.38	262.48

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจาก Majorel Group Luxembourg S.A. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 24 กันยายน 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน

EV/EBITDA สำหรับ 270 และ 360 วันได้

2/ เนื่องจาก TDCX Inc. ได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อวันที่ 1 ตุลาคม 2564 โดยเมื่อนับจากวันที่ทำการจะยังไม่สามารถหาอัตราส่วน EV/EBITDA สำหรับ 270 และ 360 วันได้

3/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

4/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

5/ จากงบการเงินของ Softel ณ 31 ธันวาคม 2564

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 5.83 – 6.33 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 262.48 – 281.89 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ Softel และ iSoftel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประโยชน์ของการของ Softel ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของ Softel โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ Softel ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ซึ่งเท่ากับ 38.94 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน โดยที่ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงของ Softel เป็นตัวเดียวกันกับของ iSoftel เนื่องจากอยู่ในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารในลักษณะเทคโนโลยีสำหรับลูกค้าสัมพันธ์เหมือนกัน

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	7.80
EBITDA ของ Softel	38.94
มูลค่ากิจการของ Softel	303.75
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	35.33
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/}	-
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/}	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel	378.03

ที่มา : งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ : 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ จากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2564

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 378.03 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้น ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันของ Softel และ iSoftel มารวมกัน แล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และ ปัจจัยของแต่ละธุรกรรมที่เทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วย วิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Softel

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ Softel จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ Softel ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ Softel โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากบริการ 2) รายได้อื่น ๆ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1) รายได้จากบริการ

รายได้จากการขายสินค้าและให้บริการประกอบด้วย 1) รายได้จากบริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์

1) รายได้จากบริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ มาจากการให้บริการตามสัญญาให้กับลูกค้าทั้งภาคเอกชน และภาครัฐ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการรายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ จาก ผลคูณ ของ รายได้เฉลี่ยต่อสัญญากับ จำนวนสัญญาที่ทำได้ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อสัญญา จากรายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ หาดด้วยจำนวนจำนวนสัญญาที่ทำได้ ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 5 สัญญา 6 สัญญา และ 6 สัญญา ตามลำดับ โดยที่ในปี 2564 รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา จะได้เท่ากับ 15.29 ล้านบาทต่อสัญญา ซึ่งเป็นแนวโน้มการเติบโตที่ติดลบ เนื่องจากทาง Softel มีการปรับราคาใบอนุญาตลงเพื่อแข่งขันกับคู่แข่งในช่วงสถานการณ์โควิด-19 โดยค่าของสัญญามีการปรับปรุงทุก ๆ 1 – 2 ปี

จากนั้นในปี 2565 – 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์โควิด-19 จึงได้กำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อใบอนุญาต มีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อ เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งการเติบโตดังกล่าวไม่ได้เป็นการปรับราคาใบอนุญาตเพิ่มขึ้น แต่เป็นการปรับราคาตามอัตราเงินเฟ้อเพียงเท่านั้น

จำนวนสัญญาที่ทำได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณจำนวนสัญญาที่ทำได้ จากผลคูณระหว่างจำนวนลูกค้าที่ Softel จะเข้าหาเพิ่มในแต่ละปี และอัตราความสำเร็จในขาย ซึ่งเท่ากับร้อยละ 4.00 อ้างอิงจากข้อมูลในอดีตจากฝ่ายบริหารของ Softel

โดยที่มีการประมาณการจำนวนลูกค้าที่ Softel จะเข้าหาเพิ่มในปี 2565 – 2567 เท่ากับ 25 รายต่อปี และในปี 2568 – 2569 เท่ากับ 50 รายต่อปี อ้างอิงจากกลุ่มลูกค้าที่เป็นไปได้ที่ทางฝ่ายบริหารของ Softel ได้เข้าไปเจรจาและอยู่ระหว่างการเซ็นสัญญา โดยเมื่อนำมาคูณกับอัตราความสำเร็จในการขายที่ร้อยละ 4.00 จะเท่ากับการเพิ่มขึ้นของจำนวนสัญญาที่ทำได้เท่ากับ 1 ราย และ 2 ราย ตามลำดับ โดยเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ตารางรายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ปี 2562A- 2564A

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา	22.48	18.50	15.29
จำนวนสัญญาที่ทำได้รวม	5	6	6
รายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์	112.38	110.98	91.72

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ปี 2565F- 2569F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้เฉลี่ยต่อสัญญา ^{1/}	15.59	15.90	16.22	16.55	16.88

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
จำนวนสัญญาที่ทำได้รวม ^{2/}	7	8	9	11	13
รายได้จากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์	109.15	127.23	146.00	182.02	219.41

หมายเหตุ : 1/ เพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 2.00 ตามค่ามัธยฐานเงินเพื่อ

2/ จำนวนสัญญารวม โดยมาจากลูกค้าเก่าที่เลือกใช้ต่อ และลูกค้าใหม่ที่หามาได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการมีระบบ call center มีต้นทุนในการเปลี่ยนสินค้า (switching cost) ที่สูงมาก ได้แก่ ระยะเวลาในการเรียนรู้สินค้าและบริการของบริษัทลูกค้า ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าลูกค้าเก่าส่วนมากเลือกใช้ iTTool ต่อ

1.2) รายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ ของ Softel โดยส่วนใหญ่มาจากเงินช่วยเหลือและอุดหนุนจากหน่วยงานรัฐ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการคาดการณ์ว่า Softel จะไม่รับเงินช่วยเหลือและอุดหนุนระหว่างปี 2565 – 2569 และได้มีการกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่น ๆ ของปี 2565 – 2569 ให้มีอัตราเติบโตเท่ากับค่ามัธยฐานของอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.00 เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ๆ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้อื่น ๆ	0.26	0.11	0.99	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
สัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการบริการ (ร้อยละ)	0.23	0.10	1.08	0.04	0.03	0.03	0.02	0.02

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2565 – 2569 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ของ Softel ปี 2562 – 2564

หน่วย : ล้านบาท	2562A	2563A	2564A
รายได้จากการบริการ	112.38	110.98	91.72
รายได้อื่น ๆ	0.26	0.11	0.99
รายได้รวม	112.65	111.09	92.71
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	-	(1.38)	(16.54)

ตารางประมาณการรายได้ปี 2565 – 2569

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการบริการ	109.15	127.23	146.00	182.02	219.41
รายได้อื่น ๆ	0.04	0.04	0.04	0.05	0.05
รายได้รวม	109.19	127.28	146.05	182.06	219.46
อัตรการเติบโต (ร้อยละ)	17.77	16.57	14.75	24.66	20.54

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Softel โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Softel ประกอบด้วย 1) ต้นทุนบริการ 2) ค่าใช้จ่ายในการขาย 3) ค่าใช้จ่ายในการบริการ โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1) ต้นทุนบริการ

ต้นทุนบริการคือ ต้นทุนจากการให้บริการศูนย์ลูกค้าสัมพันธ์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขายและบริการ ในปี 2565 – 2569 จากผลรวมระหว่างต้นทุนเงินเดือนพนักงานและต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการ โดย ต้นทุนเงินเดือนพนักงานคำนวณจากผลรวมเงินเดือนพนักงานชั่วคราวและเงินเดือนพนักงานคอลเซนเตอร์ ซึ่งกำหนดให้อัตราเงินเดือนพนักงานมีอัตราเติบโตที่ร้อยละ 7.50 ต่อปี อ้างอิงจากฝ่ายบริหารของ Softel ในขณะที่จำนวนพนักงานประมาณการจากข้อมูลในปี 2564 โดย Softel มีการจัดการบุคลากรที่ดีขึ้นจากระบบบริหารที่มีการนำเข้ามา ส่งผลให้ประสิทธิภาพในการทำงาน และจำนวนงานที่รับได้สำหรับพนักงาน 1 คน เพิ่มสูงขึ้น สำหรับต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการ คำนวณจากสัดส่วนต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการต่อรายได้จากการบริการระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 22.47 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการต่อรายได้จากการบริการคงที่เท่ากับร้อยละ 22.47 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขายและบริการปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายพนักงานชั่วคราวต่อคน (บาท)	43,855	44,782	45,872	49,313	53,011	56,987	61,261	65,856
จำนวนพนักงานชั่วคราว ^{1/}	390	445	273	322	368	414	506	598
ต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงานชั่วคราว	17.10	19.93	12.52	15.88	19.51	23.59	31.00	39.38
เงินเดือนพนักงานต่อคนต่อเดือน (บาท)	11,554	11,490	12,600	13,545	14,561	15,653	16,827	18,089
จำนวนพนักงานคอลเซนเตอร์ ^{2/}	102	107	87	105	120	135	165	195
ต้นทุนเงินเดือนพนักงานคอลเซนเตอร์	14.14	14.75	13.15	17.07	20.97	25.36	33.32	42.33
ต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการบริการ	29.57	27.32	15.11	24.52	28.59	32.81	40.90	49.30
อัตราส่วนของต้นทุนอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการขายและบริการต่อรายได้จากการบริการ (ร้อยละ)	26.31	24.62	16.47	22.47	22.47	22.47	22.47	22.47
ต้นทุนบริการ	60.82	62.01	40.79	57.47	69.06	81.76	105.21	131.01
อัตราการเติบโตของต้นทุนบริการ (ร้อยละ)	-	1.95	(34.22)	40.91	20.17	18.38	28.69	24.52

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 ข้อมูลจากผู้บริหาร และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ จำนวนพนักงานชั่วคราวจะเพิ่มขึ้น 46 คน ต่อการทำธุรกรรมเพิ่ม 1 สัญญา อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2564

2/ จำนวนพนักงานคอลเซนเตอร์จะเพิ่มขึ้น 15 คน ต่อการทำธุรกรรมเพิ่ม 1 สัญญา อ้างอิงจากข้อมูลในปี 2564

2.2) ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายในการติดตั้งและบริการ ค่าซ่อมบำรุงและรักษา ค่ารับรอง ค่าคอมมิชชั่นของพนักงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายสูงสุดในการขายต่อรายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 6.62 เนื่องจากประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายที่คาดว่าจะสูงขึ้นจากความ

พยายามเข้าหาลูกค้าเพื่อเพิ่มจำนวนสัญญา โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่ายต่อรายได้รวม
คงที่เท่ากับร้อยละ 6.62 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการขายปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.46	5.83	4.09	7.23	8.43	9.67	12.01	14.54
อัตราส่วน of ค่าใช้จ่ายในการขายต่อ รายได้รวม (ร้อยละ)	6.62	5.25	4.41	6.62	6.62	6.62	6.62	6.62
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(21.84)	(29.85)	76.79	16.57	14.75	24.66	20.54

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย เงินเดือน โบนัสและผลประโยชน์อื่นของพนักงาน ที่ปรึกษา
ทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร จากสัดส่วนค่าใช้จ่ายเฉลี่ยในการบริหารต่อรายได้รวมระหว่างปี
2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 11.06 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมคงที่เท่ากับร้อยละ
11.06 ในปี 2565 – 2569 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	12.31	12.26	10.40	12.07	14.07	16.15	20.13	24.27
อัตราส่วน of ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ต่อรายได้รวม (ร้อยละ)	10.93	11.03	11.21	11.06	11.06	11.06	11.06	11.06
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	-	(0.44)	(15.16)	16.13	16.57	14.75	24.66	20.54

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Softel ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนบริการ	60.82	62.01	40.79	57.47	69.06	81.76	105.21	131.01
ค่าใช้จ่ายในการขาย	7.46	5.83	4.09	7.23	8.43	9.67	12.01	14.54
ค่าใช้จ่ายในการบริการ	12.31	12.26	10.40	12.07	14.07	16.15	20.13	24.27
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงาน	80.59	80.09	55.27	76.78	91.57	107.58	137.40	169.81

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3) สมมติฐานอื่น

3.1) ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ Softel โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากเป็นการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

3.2) เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ค่าเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง ในปี 2562 – 2564 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ของ Softel ระหว่างปี 2565 – 2569 เท่ากับ 80.36 วัน และ 32.48 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย: วัน	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	80.17	88.42	72.50	80.36	80.36	80.36	80.36	80.36
ระยะเวลาการชำระหนี้	31.81	44.13	21.50	32.48	32.48	32.48	32.48	32.48

ที่มา : งบการเงินของ Softel ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.3) เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ Softel ในปี 2565 – 2569 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ Softel โดยค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ อุปกรณ์สำนักงาน เครื่องตกแต่งสำนักงาน ยานพาหนะ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนได้แก่โปรแกรมคอมพิวเตอร์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ Softel ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันในและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยในส่วนของโปรแกรมคอมพิวเตอร์นั้น มีการพัฒนาระบบอยู่ตลอดเวลา ผ่านการจ้างงานผู้พัฒนาระบบ โดยที่ได้ถูกบันทึกอยู่ในส่วนต้นทุนขายและบริการเรียบร้อยแล้ว

เนื่องจากในปัจจุบันผู้บริหาร Softel ยังไม่มีแผนจะขยายกิจการในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงอ้างอิงจากแผนธุรกิจในการประมาณการเงินลงทุน ในปี 2565 – 2569 โดยไม่มีค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ หรือขยายกิจการใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพิ่มเติม แต่ยังคงมีค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ Softel สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2569 คงที่เท่ากับ 2.13 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ Softel และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์แล้วว่าค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้จ่ายเงินจึงสมเหตุสมผล

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ส่วนปรับปรุงอาคาร	-	-	-	-	-	-	-	-
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	1.32	0.71	0.51	0.85	0.85	0.85	0.85	0.85
อุปกรณ์สำนักงาน	0.20	0.24	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22	0.22
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	-	-	-	-	-	-	-	-
ยานพาหนะ	-	-	3.20	1.07	1.07	1.07	1.07	1.07
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์) ^{1/}	-	-	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ซอฟต์แวร์)	-	-	-	-	-	-	-	-
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต	1.52	0.95	3.92	2.13	2.13	2.13	2.13	2.13

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ Softel

3.4) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนใน Softel เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ ของสินทรัพย์แต่ละประเภทแยกตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ Softel รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์และค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{1/}
ส่วนปรับปรุงอาคาร	2
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	1
อุปกรณ์สำนักงาน	2
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	0
ยานพาหนะ	3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	0
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ซอฟต์แวร์)	0

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของอาคาร และอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564

ในส่วนของรายละเอียดค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายตามนโยบายทางบัญชีของ Softel

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งานเฉลี่ย (ปี)
ส่วนปรับปรุงอาคาร	5
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	3, 5
อุปกรณ์สำนักงาน	5
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	5
ยานพาหนะ	5
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (โปรแกรมคอมพิวเตอร์)	3
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน (ค่าลิขสิทธิ์ในการใช้ซอฟต์แวร์)	3

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงิน ณ ปี 2564

3.5) อัตราคิดลด (Discount Rate)

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

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

Ke = อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.45

Kd = อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เท่ากับร้อยละ 0.00 เนื่องจากในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 Softel ไม่มีการกู้ยืมเงิน

T = ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00

We = ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 100.00

Wd = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 0.00

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.51 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2550 – มิถุนายน 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.56 และ

บวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)¹ ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 10.14 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

Levered Beta (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ Softel หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้บริการคอลเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูล โทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจรและเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.90 โดยอ้างอิงจาก Majorel Group Luxembourg S.A.; Transcosmos Inc. และ TDCX Inc. โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ Softel ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Unlevered\ Beta = \beta_L / (1 + (1 - t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

¹ หมายเหตุ : การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ซึ่งเป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta (เท่า)	Adjusted Beta (เท่า)
Majorel Group Luxembourg S.A.	0.96	71.18	20.00	0.61	0.74
Transcosmos Inc.	1.00	24.69	26.80	0.84	0.90
TDCX Inc.	1.18	11.37	21.38	1.09	1.06
ค่ามัธยฐาน					0.90

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่ต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสถานะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.90 อย่างไรก็ตามเนื่องจาก Softel ไม่มีสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้มีการปรับปรุง Adjusted Beta ให้เป็น Levered Beta

ดังนั้น

$$K_e = 3.51 + [0.90 \times (10.14 - 3.51)] = 9.45\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ Softel เท่ากับร้อยละ 9.45 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} WACC &= (9.45\% \times 100.00\%) + [0.00\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 0.00\%] \\ &= 9.45\% \end{aligned}$$

4) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ Softel โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ Softel

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
EBIT x (1 - Tax Rate)	25.93	28.57	30.77	35.73	39.72
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(3.36)	(3.01)	(3.07)	(5.96)	(6.07)
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	2.64	1.74	1.54	1.62	1.71
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	25.20	27.30	29.25	31.39	35.35
เงินลงทุน	(2.13)	(2.13)	(2.13)	(2.13)	(2.13)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(2.13)	(2.13)	(2.13)	(2.13)	(2.13)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	23.07	25.17	27.11	29.26	33.22
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.96	0.84	0.76	0.70	0.64
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	22.05	21.01	20.68	20.38	21.14
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					454.51
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					289.32

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เนื่องจากมีความเชื่อว่าธุรกิจจะดำเนินงานอย่างต่อเนื่องภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ ทั้งนี้ การประมาณการภายหลังจากระยะเวลา 5 ปี อาจทำได้ยาก เนื่องจากการดำเนินธุรกิจอาจมีการเปลี่ยนแปลงตามสภาพเศรษฐกิจที่เติบโตและแผนธุรกิจที่เปลี่ยนแปลงตามแนวโน้มของเทคโนโลยี ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้นำมูลค่าปัจจุบันสุดท้ายมาใช้ประกอบการหามูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดแต่ละปีเพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจที่มีการดำเนินกิจการต่อไปอย่างต่อเนื่องหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาการประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 454.51$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2569 เท่ากับ 33.22 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.45

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการลงทุนของทั้งภาครัฐและเอกชนที่จะเพิ่มขึ้นในอนาคต อีกทั้ง ณ ปัจจุบัน ภาครัฐและเอกชนมีการลงทุนโครงการวางระบบเครือข่ายคอมพิวเตอร์มากขึ้น เพื่อรองรับกับ new normal และภาครัฐมีแผนพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้น ยกตัวอย่างเช่น โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นแผนพัฒนาประเทศระยะยาว นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อสามารถสะท้อนการถ่ายโอนต้นทุนสู่อัตราขายและค่าบริการผู้สุดท้ายได้ (Cost-Push Pricing and Transfer Pricing)

ตารางการคำนวณมูลค่าของ Softel

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Softel ตั้งแต่กลางปี 2565 – 2569 ^{1/}	105.27
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Softel ณ ปีสุดท้าย	289.32
มูลค่ากิจการของ Softel (Enterprise Value)	394.59
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{2/}	35.33
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	-
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)^{4/}	429.92

หมายเหตุ : 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 ธันวาคม 2564

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืม และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 ธันวาคม 2564

4/ ระหว่างเดือนมกราคมถึงกรกฎาคม 2565 Softel ไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดที่กระทบกับผลการดำเนินงาน เช่น การจ่ายเงินปันผล หรือการเพิ่มทุน ดังนั้นมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจึงไม่มีการเปลี่ยนแปลง

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 429.92 ล้านบาท

5) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตรา

ดอกเบี้ย อัตราเงินเฟ้อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 9.17% - 9.74%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% - 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	443.37	435.25	427.44	419.92	412.67
	-1.5%	444.72	436.54	428.67	421.10	413.81
	กรณีฐาน	446.08	437.84	429.92	422.29	414.95
	+1.5%	447.45	439.15	431.17	423.50	416.10
	+3.0%	448.83	440.47	432.44	424.71	417.26

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel อยู่ระหว่าง 412.67 - 448.83 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เพื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดของ Softel และ iSoftel มารวมกันแล้วคำนวณด้วยสัดส่วนการเข้าทำธุรกรรมที่ร้อยละ 51.00 (แสดงรายละเอียดในหัวข้อ 4.1.3)

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ Softel ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ Softel

6) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ Softel ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ Softel

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Softel (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	57.31	วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	57.31	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัย ภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้ เนื่องจาก Softel มิได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	69.24 – 76.80	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Softel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ Softel ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	192.96 – 214.05	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	262.48 – 281.89	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ Softel โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	378.03	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วน ของผู้ถือหุ้น ของ Softel (ล้านบาท)	รายละเอียด
5. วิธีมูลค่าปัจจุบัน สุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	412.67 – 448.83	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ และความสามารถในการ ทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ Softel ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษา ทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของ Softel

4.1.3 การประเมินมูลค่าด้วยวิธีรวมส่วนกิจการ (Sum-of-the-part)

วิธีการประเมินมูลค่า	iSoftel	Softel	รวมมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ที่สัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 (ล้านบาท)
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	19.71	57.31	39.28
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	19.71	57.31	39.28
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	40.36 – 57.06	69.24 – 76.80	55.89 – 68.27
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	707.19 – 1,576.67	192.96 – 214.05	459.08 – 913.26
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	104.38 – 226.86	262.48 – 281.89	187.10 – 259.46
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกิจที่ใกล้เคียง	93.92	378.03	240.69
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	101.63 – 109.90	412.67 – 448.83	262.30 – 284.95

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เลือกใช้วิธีรวมส่วนกิจการในการประเมินมูลค่ายุติธรรม เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการตรวจสอบ (Due diligence) แล้วว่า iSoftel และ Softel ไม่มีรายการระหว่างกัน และไม่ได้มีการใช้สินทรัพย์ และหนี้สินระหว่างกัน

1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี จะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 39.28 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท เท่ากับ 205.52 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 83.95 ของราคาเข้าทำรายการ

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

เนื่องจากบริษัทฯ ไม่มีการปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์ และไม่มีการจัดทำรายงานการประเมินสินทรัพย์โดยที่ผู้ประเมินราคาอิสระต่อสาธารณะ ดังนั้น การประเมินมูลค่าด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีจะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี

3) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี จะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 55.89 – 68.27 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท เท่ากับ 176.53 – 188.91 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 72.11 – 77.17 ของราคาเข้าทำรายการ

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ จะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 459.08 – 913.26 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่

244.80 ล้านบาท เท่ากับ 214.28 – 668.46 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 87.53 – 273.07 ของราคาเข้าทำรายการ

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย จะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 187.10 – 259.46 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท จะต่ำกว่าเท่ากับ 57.70 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 23.57 และสูงกว่าเท่ากับ 14.66 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 5.99 ของราคาเข้าทำรายการ

4) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันจะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 240.69 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท เท่ากับ 4.11 ล้านบาท หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 1.68 ของราคาเข้าทำรายการ

5) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดจะได้ผลรวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ที่คำนวณด้วยสัดส่วนในการเข้าทำธุรกรรมร้อยละ 51.00 เท่ากับ 262.30 – 284.95 ล้านบาท ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 244.80 ล้านบาท เท่ากับ 17.50 – 40.15 ล้านบาท หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 7.15 – 16.40 ของราคาเข้าทำรายการ

6) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	39.28	วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่งบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ iSoftel และ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	39.28	วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่งบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ iSoftel และ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 (ล้านบาท)	รายละเอียด
		เนื่องจาก iSoftel และ Softel ไม่ได้มีการประเมินราคาสินทรัพย์จากผู้ประเมินราคาสินทรัพย์อิสระ
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	55.89 – 68.27	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดย เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ iSoftel และ Softel ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ iSoftel และ Softel ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	459.08 – 913.26	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ iSoftel และ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	187.10 – 259.46	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้บุคคล ค่าเสื่อมและค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ iSoftel และ Softel โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ iSoftel และ Softel ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	240.69	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	262.30 – 284.95	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ iSoftel และ Softel ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของ iSoftel และ Softel

4.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสิ่งตอบแทน – ฐานสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินด้วยมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ประกอบธุรกิจในรูปแบบ 1. ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน 2. การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนดี้ พลัส" 3. ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร 4. ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money) ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร งบการเงินรวมของบริษัทฯ ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562– 31 ธันวาคม 2564 และและงบไตรมาสที่ 1 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 ที่ตรวจสอบโดยบริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาคไทย สอบบัญชี จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่ากิจการรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่ากิจการ อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้น ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 6 วิธี ได้แก่

1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)
4. วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) ซึ่งแบ่งออกเป็น 3 วิธีคือ
 - วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: "P/BV")
 - วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: "P/E")
 - วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: "EV/EBITDA")
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,271.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,197.03
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	14.98
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	18.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	260.49
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	635.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,355.85
จำนวนหุ้น	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	3.04

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 เท่ากับ 4,355.85 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 3.04 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 24.96 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.13 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของบริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของบริษัทฯ ซึ่งปรากฏตามงบการเงินรวม ณ 31 มีนาคม 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่งบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับการประเมินมูลค่าสินทรัพย์แก่สาธารณะ แต่บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มทุน และมีการประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีของบริษัทฯ

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,271.38
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	2,197.03
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	14.98
กำไรสะสม - จัดสรรแล้ว	18.00
กำไรสะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	260.49
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	635.99
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,355.85
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 ^{1/}	38.86
เพิ่ม: หุ้นเพิ่มทุน	159.78
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นตามวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	4,476.78
จำนวนหุ้น	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	3.13

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

หมายเหตุ : 1/ บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.30 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 19 พฤษภาคม 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่ากับ 4,476.78 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 3.13 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 24.87 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 88.83 ของราคาเข้าทำรายการ

วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของบริษัทฯ โดยรวมมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของหุ้น บริษัทฯ ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565



ที่มา : SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักด้วยปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ในแต่ละราคา (Volume Weighted Average Price – “VWAP”) ย้อนหลัง 7 วันทำการ 15 วันทำการ 30 วันทำการ 60 วันทำการ 90 วันทำการ 120 วันทำการ 180 วันทำการ 270 วันทำการ และ 360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้นของบริษัทฯ เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	20.08
15 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	21.41
30 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	23.03
60 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	25.12
90 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	26.84
120 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	27.64

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
180 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	23.15
270 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	19.18
360 วันทำการ จากวันที่ 23 มิถุนายน 2565	11.34

ที่มา : SETSMART ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

ตารางราคาปิดเฉลี่ยต่อเดือนของบริษัทฯ

ช่วงเวลา	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
เดือน มิถุนายน 2565	22.36
เดือน พฤษภาคม 2565	25.56
เดือน เมษายน 2565	27.53
เดือน มีนาคม 2565	27.15
เดือน กุมภาพันธ์ 2565	31.38
เดือน มกราคม 2565	31.78
เดือน ธันวาคม 2564	18.82
เดือน พฤศจิกายน 2564	13.52
เดือน ตุลาคม 2564	10.95
เดือน กันยายน 2564	11.54
เดือน สิงหาคม 2564	9.74
เดือน กรกฎาคม 2564	9.49
เดือน มิถุนายน 2564	9.59
เดือน พฤษภาคม 2564	6.20
เดือน เมษายน 2564	5.50

ที่มา : SETSMART

ราคาหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2565 – 23 มิถุนายน 2565 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 22.36 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ อยู่ในช่วง 11.34 – 27.64 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 12,685.20 – 35,101.08 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.36 – 16.66 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 1.27 – 59.50 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตามหุ้นของบริษัทฯ นั้นเป็นเพียงหนึ่งในหุ้นในดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นเพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ซึ่งไม่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของบริษัทฯ หรือเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศได้ ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการซึ่งอยู่บนสมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกันควรมีอัตราส่วนมูลค่าตลาดใกล้เคียงกัน โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อยนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการเงินบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน แหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ และคุณภาพของกิจการ เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันมาเปรียบเทียบกับนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลาย ๆ ประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

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

เนื่องจากบริษัทฯ ประกอบธุรกิจบริการเชิงพาณิชย์ซึ่งมีการทำธุรกิจเกี่ยวกับการขายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทาง ต่าง ๆ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมบริการเชิงพาณิชย์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ของประเทศไทยมาใช้ ซึ่งประเมินความสมเหตุสมผลของการใช้ธุรกิจเทียบเคียงจากลักษณะธุรกิจ และอุตสาหกรรมเดียวกัน โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไร ย้อนหลัง 12 เดือนนับจาก 31 มีนาคม 2565	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) เป็นผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ภายใต้เครื่องหมายการค้า “ซิงเกอร์” เช่น จักรเย็บผ้า เครื่องใช้ไฟฟ้าภายในบ้านต่าง ๆ นอกจากนี้ยังจำหน่ายสินค้าเชิงพาณิชย์ เช่น เครื่องมือและอุปกรณ์ทางการเกษตร ตู้เติมเงินโทรศัพท์มือถือออนไลน์ ตู้เติมน้ำมันแบบหยอดเหรียญ และเครื่องทำน้ำหวานเกล็ดหิมะ เพื่อสนองตอบต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างครอบคลุม และหลากหลายทั้งกลุ่มลูกค้าบ้าน และกลุ่มลูกค้าเชิงพาณิชย์ ผ่านร้านค้าปลีกซึ่งเป็นสาขาของบริษัทเอง และผ่านทางตัวแทนจำหน่ายต่าง ๆ มากกว่าร้อยละ 80 ของยอดขายเป็นการขายแบบเข้าซื้อ โดยบริษัทให้เข้าซื้อผ่านทาง บริษัท เอสจี แคปปิตอล จำกัด ซึ่ง บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นร้อยละ 99.99	775.88	37,980.07
บริษัท ซันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	จำหน่ายสินค้าผ่านเครื่องจำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "SUNVENDING "	67.29	2,646.00

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไร ย้อนหลัง 12 เดือนนับจาก 31 มีนาคม 2565	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท)
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	เป็นตัวแทนจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภค ด้วยระบบโลจิสติกส์ที่ทันสมัย ครอบคลุมทุกช่องทางการขาย และมีเครือข่ายกว้างขวางในการกระจาย สินค้าหลายรายการและหลากหลายแบรนด์สู่ครอบครัวคนไทยทั่วประเทศ	1763.39	22,687.50

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ซึ่งเท่ากับ 4,355.85 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี ซึ่งเท่ากับ มาคูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง

ตารางมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	2.57	2.65	2.70	2.82	2.72	2.71	2.60	2.44	2.28
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	2.33	2.44	2.50	2.64	2.65	2.81	2.99	2.99	2.99
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.92	0.93	0.92	0.92	0.89	0.89	0.87	0.84	0.84
ค่ามัธยฐาน P/BV	2.33	2.44	2.50	2.64	2.65	2.71	2.60	2.44	2.28
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85	4,355.85
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ล้านบาท)	10,160.54	10,623.55	10,895.41	11,483.69	11,535.33	11,801.93	11,308.50	10,618.24	9,947.64
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	7.10	7.42	7.61	8.02	8.06	8.25	7.90	7.42	6.95

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 2.28 – 2.71 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 9,947.64 – 11,801.93 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 6.95 – 8.25 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 19.75 – 21.05 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 70.55 – 75.18 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการ ในอนาคต รวมถึงพื้นที่ให้เข้าในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) ของบริษัทฯ ตามกำไรสุทธิที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 1 เมษายน 2564 ถึง 31 มีนาคม 2565) ซึ่งเท่ากับ 287.20 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของบริษัทฯ

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	50.19	51.60	52.66	54.99	52.99	52.82	50.62	47.53	44.52
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	40.28	42.11	43.19	45.52	45.73	48.49	51.56	51.56	51.56
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	12.70	12.73	12.62	12.68	12.27	12.18	11.91	11.60	11.60
ค่ามัธยฐาน P/E	40.28	42.11	43.19	45.52	45.73	48.49	50.62	47.53	44.52
กำไรสุทธิของบริษัทฯ (ล้านบาท)	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	11,567.77	12,094.90	12,404.41	13,074.17	13,132.96	13,925.32	14,536.66	13,649.36	12,787.33
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	8.08	8.45	8.67	9.14	9.18	9.73	10.16	9.54	8.93

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 40.28 – 50.62 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 11,567.77 – 14,536.66 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 8.08 – 10.16 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 17.84 – 19.92 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 63.72 – 71.13 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคตส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

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

การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย (EV/EBITDA) เป็นการนำมูลค่ากิจการที่ปรากฏในงบการเงินสำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลัง (ณ วันที่ 1 เมษายน 2564 ถึง

31 มีนาคม 2565) ของบริษัทฯ มาคูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้น ซึ่งเท่ากับ 14.24 – 14.79 เท่า โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแต่ละบริษัทมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าหุ้นตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	29.82	30.50	31.01	32.14	31.17	31.09	30.02	28.53	27.08
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	11.58	12.11	12.41	13.08	13.13	13.92	14.79	14.79	14.79
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	14.69	14.72	14.62	14.67	14.33	14.24	14.01	13.75	13.75
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	14.69	14.72	14.62	14.67	14.33	14.24	14.79	14.79	14.79
EBITDA ของบริษัทฯ (ล้านบาท)	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25	775.25
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (ล้านบาท)	11,391.16	11,410.79	11,333.89	11,373.36	11,105.59	11,042.45	11,466.17	11,466.17	11,466.17
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว ^{1/} (ล้านบาท)	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20	287.20
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/} (ล้านบาท)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)	(1,372.70)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/} (ล้านบาท)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)	(635.99)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (ล้านบาท)	9,669.68	9,689.30	9,612.41	9,651.88	9,384.11	9,320.97	9,744.69	9,744.69	9,744.69
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	6.76	6.77	6.72	6.74	6.56	6.51	6.81	6.81	6.81

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 มีนาคม 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 มีนาคม 2565

3/ จากงบการเงิน ณ 31 มีนาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 14.24 – 14.79 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าจัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 9,320.97 – 9,744.69 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 6.51 – 6.81 ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 21.19 – 21.49 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 75.68 – 76.74 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงอัตราการเข้าพื้นที่ในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของบริษัทฯ

5) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าหุ้นที่เหมาะสมของบริษัทฯ โดยใช้ค่ามัธยฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization –EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทที่เทียบเคียงในบริษัทผู้ให้บริการเชิงพาณิชย์ที่ถูกซื้อขายในอดีต มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการเช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

วันที่	ผู้ถูกซื้อ ^{1/}	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
พ.ย. 58	AgriPure Holdings PLC	ไทย	8.17	3.33	7.49
ต.ค. 57	Sino Grandness Food Industry Group Ltd	ไทย	12.77	33.77	2.13
ธ.ค. 54	Pakfood PCL	ไทย	40.00	19.58	6.79
พ.ย. 54	CP Pokphand Co Ltd	ไทย	74.18	2,210.61	16.67
ก.ย. 54	Sermsuk PCL	ไทย	100.00	494.87	15.83
ต.ค. 53	Sermsuk PCL	ไทย	100.00	339.15	7.65
ค่ามัธยฐาน					7.57

ที่มา : Bloomberg Terminal ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565

หมายเหตุ : 1/ เนื่องจากการธุรกรรมการซื้อขายกิจการที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการขายสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทางต่าง ๆ นั้นมีขีดจำกัดในเรื่องของข้อมูล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดหาธุรกรรมที่เกิดขึ้นในประเทศเพื่อเป็นคู่เทียบที่ดีที่สุดก่อน อย่างไรก็ตาม ธุรกรรมดังกล่าวอาจเกิดขึ้นในอดีต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า มูลค่ายุติธรรมตามวิธีของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันอาจจะไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าของบริษัทฯ

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 7.57 เท่า

ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง ค่ามัธยฐาน
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	7.57
EBITDA ของบริษัทฯ	556.91
มูลค่าบริษัทของบริษัทฯ	4,215.81
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ^{1/}	287.20
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ^{2/}	(1,372.70)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย ^{3/}	(635.99)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ	4,147.16
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	1,431.16
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	2.90

ที่มา : งบการเงินรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

หมายเหตุ : 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 31 มีนาคม 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้
และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 31 มีนาคม 2565

3/ ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อยจากงบการเงิน ณ 31 ธันวาคม 2565

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 4,147.16 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 2.90 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 25.10 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.65 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้ การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ

6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจบริการเชิงพาณิชย์ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการเป็นระยะเวลา 15 ปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2579 เพื่อสะท้อนถึงอัตราการเติบโตของบริษัทฯ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มรายได้จากธุรกิจอื่นเข้ามาเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน (Ecosystem Competitive Advantage) อาทิเช่นธุรกิจ Drop-off ของ ATP Service และธุรกิจการทำตู้หยอดเหรียญสำหรับซักผ้าของ SBS ซึ่งได้มีการซื้อขายในปี 2564 และอยู่ในช่วงขยายฐานลูกค้า ซึ่งระยะเวลาการเติบโตจาก Growth Stage ไปจนถึง Maturity Stage ของบริษัทในอุตสาหกรรมโดยปกติจะมีอายุเฉลี่ยเท่ากับ 15 ปี ซึ่งสะท้อนถึงวงจรธุรกิจโดยเฉลี่ย (Business Cycle) ที่มีการวิจัยโดยนักเศรษฐศาสตร์ชื่อ Simon Kuznets เกี่ยวกับวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจในทฤษฎีเรื่อง Kuznets swing ซึ่งอธิบายว่าระยะเวลาวงจรเศรษฐกิจและธุรกิจจะมีระยะเวลาอยู่ประมาณ 15 – 25 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเพื่อประเมินมูลค่าให้สะท้อนสภาพการดำเนินงานของธุรกิจต่าง ๆ ให้ชัดเจน จำเป็นต้องประเมินมูลค่าเป็นระยะเวลา 15 ปี โดยในช่วง 1-10 ปีแรกของการประมาณการจะเป็นช่วงเติบโตต่อเนื่อง (Growth Stage) และหลังจากนั้นช่วง 11-15 ปี หลังจะมีอัตราการเติบโตลดลง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสารหลักฐาน ข่าวสาร ต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของบริษัทฯ โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภทซึ่งประกอบไปด้วย 1) รายได้จากการให้บริการ 2) รายได้จากการขาย 3) รายได้จากการให้บริการตามสัญญา 4) รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ 5) รายได้อื่น ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

1.1 รายได้จากการให้บริการ

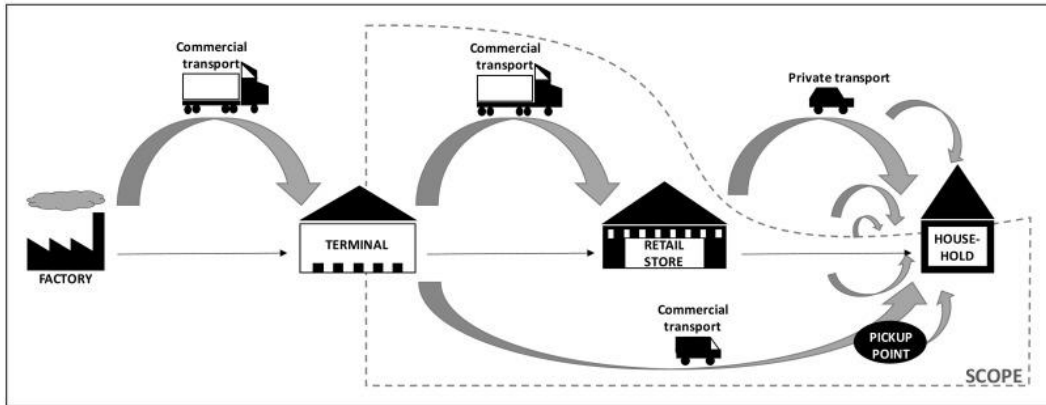
รายได้จากการให้บริการประกอบไปด้วยรายได้จาก 1) ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปัสโมล์” 2) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” 3) ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit)

(1) ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปัสโมล์”

ATP service ให้บริการจุดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้เจ้าของแฟรนไชส์ ไปรษณีย์เอกชน ชิปปัสโมล์ เซอร์วิส ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับเช่น Flash, Kerry, ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 สาขาทั่วประเทศผ่านสาขาของชิปปัสโมล์

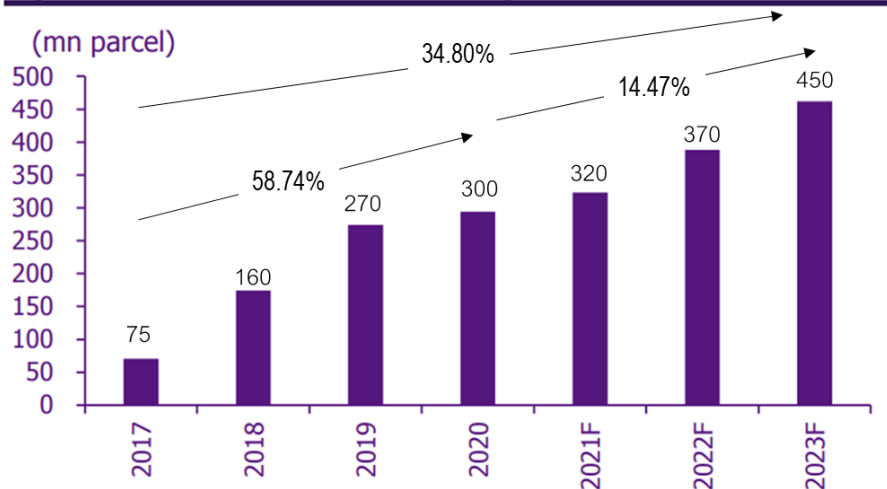
ชิปส์ไมล์มีรายได้ผ่านการเปิดแฟรนไชส์เป็นจุด drop-off สินค้าสำหรับขนส่งซึ่งชิปส์ไมล์จะเป็นตัวกลางระหว่างผู้ส่งสินค้าและผู้รับสินค้า โดยมีพันธมิตรกับแบรนด์ขนส่งเกือบทุกแบรนด์ ชิปส์ไมล์เข้าไปช่วยแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ ในการลดต้นทุนในการเปิดสาขาจำนวนมากเพื่อรองรับกับพื้นที่ทั่วประเทศ ซึ่งแบรนด์ขนส่งจะได้ประโยชน์ในการลดเงินลงทุนในสาขา และชิปส์ไมล์ได้ประโยชน์จากขนาดของรายได้ของแบรนด์ขนส่งทั้งหมดในรูปแบบของค่านายหน้า (Commission fee) ซึ่งแบ่งกันกับแฟรนไชส์

รูปภาพแสดงถึงระบบการขนส่งทางบกในภาพรวม



กราฟแสดงจำนวนกล่องจัดส่งโดยธุรกิจใกล้เคียงในปี 2560 – 2563

Figure 8: Parcel volume assumptions



ที่มา : สมมติฐานจำนวนพัสดุจัดส่งของบริษัท เคอร์รี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จัดทำโดย SCB Research

ภายใต้รายได้รวมของ ATP Service จะประกอบไปด้วย 5 รายได้ได้แก่ 1. รายได้ของแฟรนไชส์ 2. รายได้จากการขนส่ง 3. รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง 4. รายได้จาก COD 5. รายได้จากค่าคอมมิชชั่น

1. รายได้ของแฟรนไชส์ เป็นรายได้จากการรับสินค้าจากพัสดุจากลูกค้า โดยเกิดจากการคำนวณจากจำนวนพัสดุ คูณกับ รายได้ต่อพัสดุ ซึ่งจำนวนพัสดุเท่ากับ 3,600.00 พันชิ้น ในปี 2565 จากการประมาณของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากตัวเลขจริงที่เกิดขึ้นใน 3 เดือนแรกแล้วนั้นมีความสมเหตุสมผล หลังจากนั้นจำนวนพัสดุกึ่งที่ เพื่อเป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ในส่วนของรายได้ต่อพัสดุได้มีการเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ตามนโยบายการขึ้นราคาของบริษัทฯ จนถึงปี 2569 เท่ากับรายได้ต่อพัสดุเท่ากับ 14.74 บาทต่อชิ้น และให้คงที่จนจบ ประเมินการเนื่องจากในอุตสาหกรรมดังกล่าวอาจจะมีการแข่งขันค่อนข้างสูงและอาจจะมีคู่แข่งเจ้าใหม่เข้ามาดำเนินการได้ ดังนั้น บริษัทฯ อาจจะไม่สามารถเพิ่มรายได้ต่อพัสดุเพื่อป้องกันการการเสียลูกค้าจากความอ่อนไหวต่อราคาสินค้า (Price Sensitive)
2. รายได้จากการขนส่ง เป็นรายได้จากการจัดส่งสินค้าของบริษัทขนส่งต่าง ๆ ซึ่งรายได้ที่ได้รับจากลูกค้าทั้งหมด อย่างไรก็ตามรายได้ที่ทางบริษัทฯ จะได้รับจะเป็นการหักรายได้จากบริษัทขนส่งและรายได้จากเจ้าของแฟรนไชส์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการขนส่งอ้างอิงอัตราการเติบโตจากธุรกิจใกล้เคียงซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัท เคอรี่ เอ็กซ์เพรส (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีการเปิดกิจการมาได้ไม่นาน เพิ่งมีการจดทะเบียนกับตลาดหลักทรัพย์ และมีข้อมูลเปิดเผยต่อสาธารณะค่อนข้างครบถ้วน โดยการที่เพิ่งเปิด กิจการมาได้ไม่นานมากนักและสามารถเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ได้นั้นสามารถนำมาใช้คำนวณวงจรรธุรกิจ ของอุตสาหกรรมการขนส่งได้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราการเติบโตในปี 2565 เท่ากับร้อยละ 58.74 เนื่องจากเปรียบเทียบกับธุรกิจเทียบเคียงที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานและมีการเติบโตที่ค่อนข้างสูงเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าที่ แท้จริงตามความสามารถในการขยายรายได้ของธุรกิจ (Fair Value) ซึ่งเป็นการเติบโตแบบก้าวกระโดด หรือ S-Curve ซึ่งเป็นรูปแบบที่สมเหตุสมผลเพราะบริษัท ATP service ในช่วงแรกเพิ่งเริ่มดำเนินงาน และบริษัท ATP service ได้มี การร่วมงานกับบริษัทขนส่งเกือบทุกแบรนด์ทำให้บริษัท ATP service สามารถรับรายได้จากมูลค่าตลาดของการขนส่ง ซึ่งมีมูลค่ารวมประมาณ 5 ล้านล้านบาทต่อปี โดย บริษัท ATP service มีกลยุทธ์ในการดึงดูดการร่วมงานกับบริษัท ขนส่งเกือบทุกแบรนด์ได้จากการลดต้นทุนการลงทุนของบริษัทต่าง ๆ โดยการปล่อยสาขาแฟรนไชส์ ทำให้สามารถเพิ่ม จำนวนสาขาได้รวดเร็วและใช้ต้นทุนน้อย นอกจากนี้แล้วบริษัท ATP service มีระบบหลังบ้าน อาทิเช่น Cloud System และ Digital Dashboard ที่เข้ามาช่วยให้สามารถเชื่อมต่อกับบริษัทขนส่งได้ ซึ่งระบบหลังบ้านของบริษัท ATP service และกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจทำให้สามารถดึงดูดการร่วมงานกับบริษัทขนส่งได้ ที่ปรึกษาทางการเงิน อิสระให้มีการเติบโตลดลงจนในปี 2569 มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 34.80 ซึ่งเป็นปีที่ 5 ของการประมาณการ เนื่องจากหลังจากการเติบโตแบบก้าวกระโดด หรือ S-Curve บริษัท ATP service จะมีการเติบโตในรูปแบบเติบโต ต่อเนื่อง หรือ Growth Stage ภายหลังจากช่วงเติบโตต่อเนื่องที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้บริษัท ATP Service มี เติบโตลดลงทำให้ในปี 2579 เท่ากับ 14.47 ที่เป็นการเติบโตในช่วงปลายของรูปแบบเติบโตต่อเนื่อง
3. รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง เป็นรายได้ที่รับรู้ตามสัดส่วนของรายได้จากการขนส่ง ซึ่งรายได้รับรู้ส่วนต่าง ดังกล่าวจะถูกหักลบกับต้นทุนของรายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่างที่มีจำนวนเท่ากัน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ กำหนดสมมติฐานเท่ากับร้อยละ 25.00 ซึ่งเป็นนโยบายของการบันทึกบัญชีของบริษัทฯ
4. รายได้จาก COD เป็นรายได้จากการขอเปลี่ยนแปลงสถานที่จัดส่ง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมดซึ่งเท่ากับร้อยละ 3.20 ซึ่งเป็นสัดส่วนของรายได้ COD ต่อรายได้จากการขนส่ง ทั้งหมดของปี 2564

5. รายได้จากค่าคอมมิชชั่น เป็นรายได้จากการขายสินค้าของกิจการอื่น ๆ ในสาขา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานจากสัดส่วนรายได้จากค่าคอมมิชชั่นต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมดจากปี 2564 เท่ากับร้อยละ 7.68

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 15 ปี เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งได้ทำการซื้อกิจการของบริษัท ATP Service มา ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้มีการประมาณการไป 15 ปี ตามระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ โดยรายละเอียดการประมาณการมีดังนี้

ตารางรายได้จาก ATP service ปี 2564 และประมาณการรายได้จาก ATP service ปี 2565F – 2576F

หน่วย : ล้านบาท	2564 ^{2/}	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) จำนวนพัสดุ (พันชิ้น)	2,288.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00	3,600.00
(2) รายได้ต่อพัสดุ (บาทต่อชิ้น)	12.12	12.60	13.11	13.63	14.18	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74	14.74
(1) x (2) รายได้ของแฟรนไชส์	27.73	45.37	47.19	49.07	51.04	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
(3) อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		58.74%	51.53%	45.21%	39.67%	34.80%	30.46%	26.27%	22.21%	18.28%	14.47%	14.47%	14.47%
(4) รายได้จากการขนส่ง (รายได้จากการขนส่ง _{T-1} x (1+ (3))	399.70 ^{1/}	1,097.62	1,663.27	2,415.27	3,373.33	4,547.27	5,932.58	7,490.96	9,154.45	10,827.50	12,394.40	14,188.04	16,241.25
(5) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่ง	18.74%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
(4) x (5) รายได้จากการขนส่ง - รับรู้ส่วนต่าง -(6)	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60	3,547.01	4,060.31
(7) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่งทั้งหมด	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%	3.20%
(7) x ((4) + (6)) รายได้จาก COD	14.62	43.97	66.63	96.75	135.12	182.15	237.64	300.06	366.70	433.71	496.48	568.33	650.57
(8) สัดส่วนต่อรายได้จากการ ขนส่งทั้งหมด	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%	7.68%
(8) x ((4) + (6)) รายได้จากค่าคอมมิชชั่น	39.14	105.36	159.66	231.84	323.80	436.49	569.47	719.05	878.73	1,039.33	1,189.73	1,361.90	1,558.99
รายได้จาก ATP service	556.11	1,566.72	2,352.55	3,396.75	4,726.62	6,355.80	8,275.90	10,435.89	12,741.57	15,060.50	17,232.28	19,718.36	22,564.21

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ บริษัทฯ ได้ซื้อกิจการของ ATP service มาในเดือนกรกฎาคม ปี 2564 ดังนั้นจะรับรู้รายได้เพียงเดือนกรกฎาคม - ธันวาคม ปี 2564

2/ เนื่องจากบริษัทฯ เพิ่งซื้อกิจการของ ATP service ดังนั้นบริษัทฯ มาในเดือนกรกฎาคม ปี 2564 จะไม่ได้เปิดเผยข้อมูลก่อนปี 2564

ตารางประมาณการรายได้จาก SBS ปี 2577F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2577F	2578F	2579F
(1) จำนวนพัสดุ (พันชิ้น)	3,600.00	3,600.00	3,600.00
(2) รายได้ต่อพัสดุ (บาทต่อชิ้น)	14.74	14.74	14.74
(1) x (2) รายได้ของแพนโซลส์	53.08	53.08	53.08
(3) อัตราการเติบโต (ร้อยละ)	14.47%	14.47%	14.47%
(4) รายได้จากการขนส่ง (รายได้จากการขนส่ง _{T-1} x (1+ (3)))	18,591.59	21,282.06	24,361.88
(5) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่ง	25.00%	25.00%	25.00%
(4) x (5) รายได้จากการขนส่ง – รับรู้ส่วนต่าง –(6)	4,647.90	5,320.52	6,090.47
(7) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	3.20%	3.20%	3.20%
(7) x ((4) + (6)) รายได้จาก COD	744.72	852.49	975.86
(8) สัดส่วนต่อรายได้จากการขนส่งทั้งหมด	7.68%	7.68%	7.68%
(8) x ((4) + (6)) รายได้จากค่าคอมมิชชั่น	1,784.60	2,042.86	2,338.49
รายได้จาก ATP service	25,821.89	29,551.00	33,819.77

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(2) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีบริการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน เช่น การให้บริการการผ่อนชำระตู้เติมเงินเป็นงวด โดยการผ่อนชำระ 36 งวด หรือ 60 งวด เป็นต้น มีระบบชำระเงินที่หลากหลายรวมไปถึง SABUY money และระบบ Loyalty Program และ Customer Relationship Management (“SBE”) รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินเกิดจาก 1) รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์ 2) รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ 3) รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร 4) รายได้อื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานดังนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่าธุรกรรมรวมจากผลคูณระหว่างจำนวนตู้เฉลี่ยและรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติกลับมาเท่ากับรายได้ในปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 11,531.80 บาทต่อเครื่องต่อเดือน ในปี 2560 ตามสมมติฐานว่าสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 จะกลับสู่สภาวะปกติซึ่งอ้างอิงจากรายงานการวิเคราะห์ของ Google COVID-19 Community Trend ณ วันที่ 13 กันยายน 2564 และรายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) เติบโตที่อัตราร้อยละ 2.79 ซึ่งอ้างอิงกับอัตราการเติบโตเฉลี่ยของ GDP เป็นระยะเวลา 15 ปี เพราะดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เป็นดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมที่มีการสะท้อนการบริโภคของประชาชนในประเทศ การใช้จ่ายและลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ เป็นต้นซึ่งธุรกิจดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้จ่ายและอุปโภคบริโภคของคนในประเทศ นอกจากนี้การใช้ระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี มีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ลักษณะการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาเฉลี่ยประมาณ 15 ปี

ตารางมูลค่าธุรกรรมรวม ปี 2562 –2564 และประมาณการในปี 2565F – 2573F

หน่วย : เครื่อง	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ผู้เติมเงินที่เพิ่มขึ้น (เครื่อง)	11,504.00	9,346.00	8,011.00	4,000.00	4,500.00 ^{1/}	4,750.00 ^{1/}	4,750.00 ^{1/}	4,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน (เครื่อง)	-5,761.00	-6,459.00	-7,231.00	-3,661.00	-3,661.00	-3,455.00	-3,455.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงิน สุทธิ (เครื่อง)	52,783.00	55,670.00	56,450.00	56,789.00	57,628.00	58,923.00	60,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
ผู้เติมเงิน เฉลี่ย (เครื่อง)	52,783.00	54,226.50	56,060.00	56,619.50	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้เติมเงิน (ARPU) (บาทต่อเครื่องต่อเดือน)	11,531.80	11,173.73	8,622.22	9,971.45	11,531.80	11,943.10	12,369.07	12,810.24	13,166.36	13,532.39	13,908.59	14,295.25
มูลค่าธุรกรรมรวม	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27	10,718.18	11,016.14

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ บริษัทฯ ได้มีการเข้าเจรจากับองค์การขนส่งมวลชนกรุงเทพ (ขสมก.) เพื่อร่วมลงทุนในการติดตั้งผู้เติมเงินเพื่อใช้ในการเติมบัตรรถโดยสารของ ขสมก. เพิ่มเป็นจำนวน 1,000 ตู้ โดยเริ่มติดตั้งในปี 2566 ถึงปี 2568 ในจำนวน 250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทฯ เจริญร่วมกับบริษัทนครหลวง แคปปิตอล (มหาชน) (“NAKON”) เพื่อติดตั้งผู้เติมเงิน เพิ่มจำนวน 1,000 ตู้ ตามจำนวนสาขาของ NAKON และจุดชุมชนของตัวแทนของ NAKON ตู้ โดยเริ่มติดตั้งในปี 2566 ถึงปี 2568 ในจำนวน 250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ตามลำดับ

ตารางประมาณการมูลค่าธุรกรรมรวม ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ผู้เติมเงินที่เพิ่มขึ้น	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงินที่หมดอายุการใช้งาน	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ผู้เติมเงิน สุทธิ	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
ผู้เติมเงิน เฉลี่ย	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้เติมเงิน (ARPU)	14,692.65	15,101.11	15,520.92	15,952.40	16,395.88	16,851.68
มูลค่าธุรกรรมรวม	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : ในอนาคตบริษัทฯ มีนโยบายซ่อมบำรุงผู้เติมเงินแทนการเปลี่ยนใหม่เพื่อลดเงินลงทุน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้แต่ละประเภทตามค่าธรรมเนียมแต่ละประเภท โดยมีรายละเอียดดังนี้

- รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์ที่เกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมของการเติมเงินแบบ Prepaid กับค่าธรรมเนียมเวลาออกอากาศ (Air time fee) ที่ร้อยละ 3.50
- รายได้จากเติมเงินเข้าระบบเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมทั้งหมดตามประมาณการข้างต้น ซึ่งประกอบไปด้วย prepaid postpaid การโอนเงิน ใบแจ้งหนี้ เกมออนไลน์ และรายการอื่น ๆ กับค่าธรรมเนียมธุรกรรม (Transaction fee) ที่ร้อยละ 7.00
- รายได้จากธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคารเกิดจากผลคูณระหว่างมูลค่าธุรกรรมเกี่ยวกับการโอนเงิน กับค่าธรรมเนียมธนาคาร (Bank fee) ที่ร้อยละ 1.85
- รายได้อื่น ๆ ให้คงที่เท่ากับ 12.01 ล้านบาทต่อปี เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากการรับรู้รายได้ดังกล่าวและลักษณะรายได้อื่น ๆ แล้วประมาณมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณมูลค่าธุรกรรมในแต่ละประเภทตามสัดส่วนของปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายละเอียดธุรกรรม	สัดส่วนธุรกรรมแต่ละประเภทต่อธุรกรรมรวม (ร้อยละ)
เติมเงิน (Prepaid)	75.85%
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	1.20%
การโอนเงิน (Money Transfer)	17.62%
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	4.84%
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.00%
อย่างอื่น (Other)	3.32%

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ถึงพฤติกรรมของผู้บริโภคในต่างจังหวัดแล้วพบว่าผู้บริโภครายดังกล่าวมีการใช้จ่ายรายวันซึ่งจะมีการเติมเงินแบบ prepaid โดยผ่านตู้เติมเงินมากกว่าการเติมผ่านออนไลน์ โดยกลุ่มลูกค้าหลักของการเติมเงินมาจากผู้บริโภคต่างจังหวัด ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณการทางการเงินเป็นระยะเวลา 15 ปี เพื่อให้ครอบคลุมระยะเวลาเฉลี่ยของวงจรธุรกิจ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของตู้เติมเงินในช่วงระยะเวลา 5 ปีแรกของการประมาณการเท่านั้นเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทฯ ได้มีการครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากของประเทศไทยแล้ว ดังนั้นหลังจาก 5 ปีแรกของการประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนตู้คงที่ โดยมีรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” จากประมาณการดังนี้

รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” มีประมาณการดังนี้

ตารางรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ปี 2562 – 2564 และการประมาณการปี 2565F – 2570F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F
เติมเงิน (Prepaid)	5,777.56	5,368.77	4,429.93	5,138.51	6,004.42	6,334.56	6,706.28	7,254.15	7,695.48
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	112.98	85.04	70.17	81.39	95.11	100.34	106.23	114.91	121.90
การโอนเงิน (Money Transfer)	909.86	1,247.06	1,028.98	1,193.57	1,394.71	1,471.39	1,557.74	1,685.00	1,787.51
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	462.17	342.76	282.82	328.06	383.35	404.42	428.16	463.14	491.31
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.30	-	-	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อย่างอื่น (Other)	41.33	234.89	193.82	224.82	262.71	277.15	293.41	317.38	336.69
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	202.21	187.91	155.05	179.85	210.15	221.71	234.72	253.90	269.34
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	447.60	422.20	348.37	404.10	472.19	498.15	527.39	570.47	605.18
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.80	27.22	28.82	31.17	33.07
รายได้อื่น ๆ	6.53	14.25	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	673.18	647.43	534.47	618.03	720.16	759.09	802.93	867.55	919.60

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการตารางรายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ปี 2571F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เติมเงิน (Prepaid)	7,909.42	8,129.30	8,355.30	8,587.57	8,826.31	9,071.68	9,323.87	9,583.07	9,849.48
จ่ายภายหลัง (Postpaid)	125.29	128.77	132.35	136.03	139.81	143.70	147.69	151.80	156.02
การโอนเงิน (Money Transfer)	1,837.20	1,888.27	1,940.77	1,994.72	2,050.18	2,107.17	2,165.75	2,225.96	2,287.84
ใบแจ้งหนี้ (Bill)	504.97	519.01	533.44	548.27	563.51	579.17	595.27	611.82	628.83
เกมออนไลน์ (Game Online)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
อย่างอื่น (Other)	346.05	355.67	365.56	375.72	386.17	396.90	407.94	419.28	430.93
รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจากการเติมเงินค่าโทรศัพท์	276.83	284.53	292.44	300.57	308.92	317.51	326.34	335.41	344.73
รายได้จากการเติมเงินเข้าระบบ	622.00	639.29	657.06	675.33	694.11	713.40	733.23	753.62	774.57
รายได้จากการธุรกรรมเกี่ยวกับธนาคาร	33.99	34.93	35.90	36.90	37.93	38.98	40.07	41.18	42.33
รายได้อื่น ๆ	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01	12.01
รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	944.83	970.76	997.41	1,024.81	1,052.96	1,081.90	1,111.65	1,142.22	1,173.64

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

(3) ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชันส์ จำกัด (“SBS”) โดยมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ของระบบศูนย์อาหารพร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installation) รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร และรายได้จากการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) นอกจากนี้ SBS ยังดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 SBS มีสาขาที่ให้บริการเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” จำนวนทั้งสิ้น 2 สาขา และมีเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้สาขาดังกล่าวทั้งหมด 20 เครื่อง

โดยสำหรับธุรกิจระบบศูนย์อาหาร กลุ่มลูกค้าปัจจุบันของ SBS คือ ศูนย์อาหารในแหล่งช้อปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ บริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานีบริการน้ำมันทั่วประเทศ

SBS มีรายได้จาก 3 รูปแบบดังนี้

1. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร เท่ากับ 60 ระบบศูนย์อาหารติดตั้งรวมสุทธิในปี 2565 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนระบบศูนย์อาหารมีจำนวนคงที่ตลอดระยะเวลาประมาณการ เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวอยู่ในช่วงเริ่มต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงทำการประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม
2. รายได้จากการดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยเช่าและรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยเช่า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนระบบศูนย์อาหารเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม นอกจากนี้แล้วบริษัทมีการเพิ่มจำนวนระบบศูนย์อาหารแบบปล่อยให้เช่าในปี 2565 2566 2567 2568 และ 2569 เป็นจำนวนสุทธิเท่ากับ 185 205 225 200 และ 220 เครื่อง ตามแผนดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการติดตั้งระบบศูนย์อาหารแบบปล่อยให้เช่ามีความสมเหตุสมผลเพราะการปล่อยเช่าระบบสามารถทำได้ง่ายกว่าติดตั้งเอง

นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังเห็นถึงความสามารถของพนักงานฝ่ายของบริษัทฯ ที่มีความสามารถสูง รวมถึงการใช้ความสามารถในการแข่งขันของบริษัทฯ ซึ่งมี Ecosystem ที่ครอบคลุมหลายบริการในการเจรจากับ บริษัทต่าง ๆ ได้

3. รายได้จากจากการดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานให้รายได้ดังกล่าวเท่ากับผลคูณระหว่างจำนวนสาขาเฉลี่ยและรายได้ต่อสาขา โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้อัตราการเติบโตของรายได้ต่อจำนวนสาขาเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ในกรอบที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing) นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประมาณจำนวนระบบศูนย์อาหารจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยไม่ให้มีการเติบโตของจำนวนศูนย์เพิ่มเติม นอกจากนี้แล้วบริษัทมีการเพิ่มสาขาในปี 2565 2566 2567 2568 และ 2569 เป็นจำนวนสุทธิเท่ากับ 10 30 60 90 120 สาขา ตามแผนดำเนินงานของบริษัทฯ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าได้มีการเติบโตของจำนวนหมู่บ้านและคอนโดมากขึ้น ทำให้ความต้องการของบริการดังกล่าวมีเพิ่มมากขึ้น

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานการเพิ่มขึ้นและลดลงของจำนวนสาขาและจำนวนระบบศูนย์อาหาร ตามแผนธุรกิจของบริษัทฯ ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จาก SBS ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
1. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์ อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัท ฯ	203.00	175.00	38.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)		(28.00)	(137.00)	22.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการดูแลของบริษัทฯ (บาท/เครื่อง/เดือน)	10,471.32	11,784.49	17,871.71	18,229.14	18,593.73	18,965.60	19,344.91	19,731.81	20,126.45	20,528.98	20,939.55	21,358.35
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของ บริษัทฯ	25.51	30.12	46.11	53.59	59.13	64.86	60.36	66.30	67.62	68.98	70.36	71.76
2. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์ อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)												
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า	-	38.00	177.00	185.00	205.00	225.00	200.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)		38.00	139.00	8.00	20.00	20.00	-25.00	20.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยให้เช่า (บาท/เครื่อง/ เดือน)	-	25,785.00	25,698.00	26,211.96	26,736.20	27,270.92	27,816.34	28,372.67	28,940.12	29,518.92	30,109.30	30,711.49
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยให้เช่า	-	11.76	54.58	58.19	65.77	73.63	66.76	74.90	76.40	77.93	79.49	81.08
3. รายได้จากจากการดำเนินงานธุรกิจเครื่องซักผ้า แบบหยอดเหรียญ												
จำนวนสาขาเฉลี่ยของเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ	0.50	2.00	4.00	10.00	30.00	60.00	90.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	1.00	2.00	2.00	10.00	30.00	30.00	30.00	30.00				
รายได้ต่อสาขา (บาท/สาขา/เดือน)	4,714.33	7,120.00	6,150.00	6,273.00	6,398.46	6,526.43	6,656.96	6,790.10	6,925.90	7,064.42	7,205.71	7,349.82
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	0.03	0.17	0.30	0.75	2.30	4.70	7.19	9.78	9.97	10.17	10.38	10.58
รายได้จาก SBS	25.54	42.05	100.99	112.54	127.20	143.19	134.30	150.98	154.00	157.08	160.22	163.43

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จาก SBS ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
1. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ (Under Management)						
จำนวนระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการดูแลของบริษัทฯ (บาท/เครื่อง/เดือน)	21,785.51	22,221.22	22,665.65	23,118.96	23,581.34	24,052.97
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของบริษัทฯ	73.20	74.66	76.16	77.68	79.23	80.82
2. รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจระบบศูนย์อาหารโดยการปล่อยให้เช่า (Under rent)						
จำนวนระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00	220.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้ต่อเครื่องผ่านการปล่อยเช่า (บาท/เครื่อง/เดือน)	31,325.72	31,952.23	32,591.28	33,243.10	33,907.97	34,586.12
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	82.70	84.35	86.04	87.76	89.52	91.31
3. รายได้จากจากการดำเนินงานธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ						
จำนวนสาขาเฉลี่ยของเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
เพิ่มขึ้น/ (ลดลง)						
รายได้ต่อสาขา (บาท/สาขา/เดือน)	7,496.82	7,646.75	7,799.69	7,955.68	8,114.79	8,277.09
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ	10.80	11.01	11.23	11.46	11.69	11.92
รายได้จาก SBS	166.69	170.03	173.43	176.90	180.44	184.04

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประมาณการรายได้จากการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้จากการให้บริการ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2574F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
รายได้จาก ATP service	-	-	556.11	1,566.72	2,352.55	3,396.75	4,726.62	6,355.80	8,275.90	10,435.89	12,741.57	15,060.50	17,232.28
รายได้จากรูกรกรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	673.18	647.43	534.47	618.03	720.16	759.09	802.93	867.55	919.60	944.83	970.76	997.41	1,024.81
รายได้จาก SBS	25.54	42.05	100.99	112.54	127.20	143.19	134.30	150.98	154.00	157.08	160.22	163.43	166.69
รายได้จากการให้บริการ	698.72	689.48	1,191.56	2,297.29	3,199.91	4,299.04	5,663.86	7,374.33	9,349.50	11,537.80	13,872.55	16,221.34	18,423.79

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการ ปี 2575F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จาก ATP service	19,718.36	22,564.21	25,821.89	29,551.00	33,819.77
รายได้จากรูกรกรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	1,052.96	1,081.90	1,111.65	1,142.22	1,173.64
รายได้จาก SBS	170.03	173.43	176.90	180.44	184.04
รายได้จากการให้บริการ	20,941.35	23,819.54	27,110.43	30,873.65	35,177.45

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.2 รายได้จากการขาย

รายได้จากการขายคือ รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายโดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากเช่าลงทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตบัตรเครดิตและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย ซึ่งรายได้จากการขายมาจากการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่วางบริการไว้ในบริเวณต่าง ๆ โดยมีสินค้าได้แก่ เครื่องดื่ม (น้ำดื่ม น้ำหวาน น้ำผลไม้ กาแฟ ชา เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่) อาหารสำเร็จรูป ขนมขบเคี้ยว และสินค้าอุปโภค (หน้ากากผ้า/หน้ากากอนามัย ถุงยางอนามัย) โดยรายได้ส่วนใหญ่ของบริษัทฯ มาจากการขายสินค้าประเภทเครื่องดื่มผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จาก ผลคูณ ของ จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย กับ รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย

เมื่อพิจารณาการเติบโตของตลาดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติยังมีโอกาสที่จะเติบโตได้สูง จากการวิจัยของ Research and Market ในปี 2564 ตลาดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั่วโลกคาดว่าจะเติบโต 9.33 พันล้านดอลลาร์ในช่วงปี 2564 - 2568 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีมากกว่าร้อยละ 16.00 โดย บริษัทฯ มีพันธมิตรที่สำคัญอย่าง GMM GRAMMY ซึ่งจะมีการจัดจำหน่ายเพลงในรูปแบบ USB MP3 ในกลุ่มรอบนอก (Rural Area) เพื่อให้ลูกค้าสามารถซื้อเพลงได้อย่างสะดวกมากยิ่งขึ้น รวมถึงพันธมิตรกับ True money เพื่อเพิ่มช่องทางการชำระเงินให้กับผู้บริโภค รวมถึงพันธมิตรอื่น ๆ ในอนาคต นอกจากนี้ บริษัทฯ ออกสินค้าลิขสิทธิ์เป็นน้ำแร่โตรราเอมอนเพื่อดึงดูดให้ลูกค้าที่ชื่นชอบโตรราเอมอนสามารถหาซื้อจากตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้ และเป็นการต่อยอดธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในอนาคต อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีระบบชำระเงินแบบไร้เงินสด (cashless) เช่น การ Scan QR Code ทำให้ผู้บริโภคมีความสะดวกในการซื้อสินค้ามากยิ่งขึ้น ส่งผลต่อพฤติกรรมการซื้อสินค้าของผู้บริโภคให้เปลี่ยนมาซื้อสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมากขึ้น และมีการพัฒนาการรับชำระเงินได้หลากหลายช่องทาง เช่น Sabuy Money บริการ E-Wallet ใน Ecosystem ของบริษัทฯ หรือ Sabuy Exchange ที่เข้ามาช่วยส่งเสริมเรื่อง Loyalty Program ในกลุ่มผู้บริโภค ทำให้สามารถเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าในอนาคต และยังมียอดจายกระตุ้นจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ยิ่งทำให้พฤติกรรมการเลือกซื้อสินค้าของผู้บริโภคเปลี่ยนไป ด้วยข้อดีที่ไม่ต้องรอคิวเพื่อชำระเงิน ความรวดเร็วในการเลือกซื้อสินค้า และการเข้าถึงผู้ใช้บริการได้ในทุกทำเลที่ตั้ง จะเป็นการสร้างความเคยชินในการเลือกซื้อสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ มากขึ้น

โดยในปี 2562 2563 และ 2564 บริษัทฯ มีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติจำนวน 3,928 เครื่อง 5,950 เครื่อง และ 5,904 เครื่อง ตามลำดับ จากแผนในการติดตั้งตู้ในปี 2564 เพิ่ม 5,000 เครื่อง หากแต่เกิดจากการแพร่ระบาดของโรค COVID-19 สายพันธุ์ใหม่ OMICRON ทำให้มีการติดตั้งช้าลง ซึ่งบริษัทฯ จะมาเร่งติดตั้งในปี 2565 บริษัทฯ มีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเพิ่มขึ้นในปี 2563 จากปี 2562 เท่ากับ 2,022 และลดลงในปี 2564 จากปี 2563 เท่ากับ 46 เครื่อง เนื่องจากผลกระทบจากโควิด-19 อย่างไรก็ตามบริษัทฯ ได้มีแผนการขยายการติดตั้งตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติให้ครอบคลุมสถานที่ที่มีผู้ใช้บริการในทุกระดับ เช่น โรงเรียน มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงแรม โรงงานอุตสาหกรรม

สำนักงาน หน่วยงานราชการ ห้างสรรพสินค้า อพาร์ทเมนต์ และปั๊มน้ำมัน เป็นต้น ซึ่งเป็นการอำนวยความสะดวกและ
เพิ่มการเข้าถึงผู้ใช้บริการ โดยการเข้าติดตั้งในสถานที่ที่มีขนาดใหญ่และมีผู้ใช้บริการจำนวนมาก บริษัทฯ จะติดตั้งตู้
ขายสินค้าอัตโนมัติหลายเครื่องเพื่อให้ครอบคลุมการเข้าใช้บริการ จากแผนการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ
บริษัทฯ โดยมีการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในปี 2565 – 2571 อยู่ที่ 5,686 เครื่อง 2,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง
3,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง 2,000 เครื่อง และ 2,000 เครื่อง ตามลำดับ และในปี 2566 – 2568 นอกจากนี้บริษัทฯ
มีแผนธุรกิจที่จะเข้าร่วมลงทุนกับ ขสมก. และบริษัทนครหลวง แคปปิตอล (มหาชน) เพื่อเสริมสร้างฐานรายได้โดย
บริษัทฯ ได้เจรจากับ ขสมก. เพื่อติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ป้ายรอรถโดยสารสาธารณะทั้งหมด 5,000 เครื่อง ที่เพื่อ
ช่วยอำนวยความสะดวกให้กับผู้ใช้บริการระหว่างรอรถโดยสารและระหว่างเดินทาง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้
วิเคราะห์ถึงจำนวนป้ายโดยสารที่อาจจะสามารถสร้างผลกำไรให้กับบริษัทฯ เป็นจำนวน 2,000 ที่ โดยกำหนด
สมมติฐานให้ดำเนินการติดตั้งในปี 2566 – 2568 เท่ากับ 500 ตู้ 750 ตู้ และ 750 ตู้ ในส่วนของบริษัทนครหลวง
แคปปิตอล (มหาชน) บริษัทฯ ได้มีการเจรจาเพื่อใช้ประโยชน์จากจำนวนสาขาและพื้นที่ที่ตัวแทนดูแล ซึ่งบริษัทฯ จะ
ทำการติดตั้งตู้เพิ่มตามจำนวนสาขาที่มีอยู่และหมู่บ้านที่ตัวแทนดูแลเพื่อเพิ่มฐานรายได้ในปี 2566 – 2568 เท่ากับ
250 ตู้ 375 ตู้ และ 375 ตู้ ดังนั้นในปี 2566 – 2568 จำนวนขายสินค้าอัตโนมัติจะเพิ่มขึ้นรวมเท่ากับ 2,750 เครื่อง
3,125 เครื่อง และ 4,125 เครื่อง ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงจากแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ และการ
สัมภาษณ์ผู้บริหาร โดยในปี 2565 ทางบริษัทฯ ได้มี backlog จากปี 2564 จำนวน 3,396 เครื่อง และจำนวนตู้ที่ได้รับ
มาจาก FSMART จำนวนเท่ากับ 2,290 เครื่อง ด้วยการกระจายตัวของผู้ใช้บริการในสถานที่ที่หลากหลายและการ
ให้บริการตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่กระจุกตัวในบางพื้นที่ ทำให้แผนการขยายธุรกิจของบริษัทฯ สามารถช่วยอำนวยความสะดวก
สะดวกต่อผู้ใช้บริการ และสะท้อนการเป็นผู้นำตลาดผู้ให้บริการตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในอนาคต นอกจากนี้แล้วบริษัทฯ
ยังมีธุรกิจ Drop-off แบรินด์ "ซิปปัสโมล์" ที่มีความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา
โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพรสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984
สาขา ซึ่งบริษัทฯ เพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติได้จากสาขาดังกล่าวเพิ่มเติม

นอกจากนี้ บริษัทฯ มีแผนในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในช่วง 2575 – 2579 ตามปีที่ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ
หมดอายุการใช้งาน ตามสมมติฐานการตัดค่าเสื่อมราคาของตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ โดยตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเดิมที่เพิ่มใน
ปีในปี 2564 - 2568 เป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมือหนึ่งและมือสอง ซึ่งจะหมดอายุใช้งานในปี 2575 – 2579 ตามลำดับ
ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการพัฒนาตู้ขายสินค้าอัตโนมัติอย่างต่อเนื่องเพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมของผู้บริโภค เช่น บริษัทฯ ได้
พัฒนาระบบการชำระเงินในรูปแบบต่าง ๆ หรือได้มีการให้สินค้าใหม่ ๆ ที่ตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภค
ทั้งนี้ จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้นจะเป็นจำนวนเท่ากับตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งานไป แต่ในปี
2569 – 2579 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติให้มีจำนวนตู้ขายสินค้า
อัตโนมัติเป็น 18,801 เครื่องในปี 2579 เพื่อให้เกิดความประหยัดต่อขนาด (Economy of scale) โดยเกิดจากการ
เพิ่มขึ้นของจำนวนตู้รวมทั้งหมดระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 33,011 ตู้และมีตู้หมดอายุการใช้งานรวมทั้งหมด
ระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 20,114 ตู้ ซึ่งหากคิดจากปี 2564 ที่มีจำนวนเท่ากับ 5,904 จะทำให้ปี 2579 มี
จำนวนตู้สุทธิเท่ากับ 18,801

อนึ่ง เนื่องจาก มีการทยอยเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในแต่ละเดือนของแต่ละปีที่แตกต่างกัน โดยตู้ขายสินค้า
อัตโนมัติที่เพิ่มเข้ามาแต่ละเครื่องมีระยะเวลาเปิดให้บริการในแต่ละปีที่แตกต่างกัน ส่งผลต่อการรับรู้รายได้ที่แตกต่าง
กันตามระยะเวลาการเปิดให้บริการ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ อัตราการใช้ประโยชน์
(Utilization rate) จากข้อมูลจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้นในแต่ละเดือน ในปี 2562 - 2564 มีค่าเฉลี่ย

ระหว่างจำนวนผู้ต้นปีและปลายปี จะได้จำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยที่นำไปรับรู้รายได้ด้วยการคูณกับรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อไป

ตารางการจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติปี 2564 และประมาณการ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : เครื่อง	2564 ^{1/}	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
(1) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่เพิ่มขึ้น	1,639.00	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00				1,639.00	5,686.00
(2) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	(1,685.00)	0.00	0.00	0.00	0.00	-1,397.00	-2,531.00	-1,861.00	0.00	0.00	0.00	-1,639.00	-5,686.00
(1) + (2) + (3 _{T-1}) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิ – (3) ^{2/}	5,904.00	11,590.00	14,340.00	17,465.00	21,590.00	22,193.00	21,662.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย ^{3/}	5,927.00	8,747.00	12,965.00	15,902.50	19,527.50	21,891.50	21,927.50	21,731.50	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ บริษัทฯ ได้ทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัด ในปี 2564

2/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิต่อปีคำนวณมาจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนผู้เพิ่มขึ้นหักลบผู้หมดอายุการใช้งาน

3/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีที่คำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) อย่างไรก็ตามปี 2564 ค่าเฉลี่ยได้นำมาจากข้อมูลบริษัทฯ เนื่องจากบริษัทฯ ได้เข้าทำการซื้อบริษัท เทค พลัส จำกัด ในปี 2564 ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 21,801 ผู้

ตารางประมาณการจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : เครื่อง	2577F	2578F	2579F
(1) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ เพิ่มขึ้น	3,000.00	3,000.00	4,000.00
(2) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่หมดอายุการใช้งาน	-3,000.00	-3,000.00	-4,000.00
(1) + (2) + (3 _{T-1}) ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ สุทธิ - (3) ^{1/}	21,801.00	21,801.00	21,801.00
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย ^{2/}	21,801.00	21,801.00	21,801.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิคำนวณมาจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีก่อนบวกกับจำนวนผู้เพิ่มขึ้นหักลบผู้หมดอายุการใช้งาน

2/ ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยคำนวณจากค่าเฉลี่ยระหว่างผู้ขายสินค้าอัตโนมัติสุทธิปีที่คำนวณ และปีก่อนหน้า (ค่าเฉลี่ยระหว่าง T และ T-1) ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 18,801 ผู้ ซึ่งหลังจากปี 2572 บริษัทฯ ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงของจำนวนผู้ทำให้ค่าเฉลี่ยคงที่เท่ากับ 21,801 ผู้

รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้คำนวณรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จากรายได้จากการขายเฉลี่ยต่อเดือนหารด้วยจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ย ซึ่งในปี 2562 – 2564 เท่ากับ 7,620.53 บาทต่อเครื่อง 9,046.65 บาทต่อเครื่อง และ 9,356.09 บาทต่อเครื่อง ตามลำดับ คิดเป็นอัตราเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.80 ต่อปี โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่ยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชนร้านค้า โรงงาน และสำนักงาน อีกทั้งบริษัทฯ ยังมีการรับรู้รายได้จากแหล่งทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแบตเตอรี่พลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลอีกด้วย ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงกำหนดให้รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเติบโตเท่ากับร้อยละ 4.00 ในปี 2565 – 2579 อ้างอิงจากค่าเฉลี่ยการของ GDP ก่อนสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ในช่วงปี 2017 – 2019 ต่อปี เนื่องจากผู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ ยังมีจำนวนไม่มากนัก นอกจากนี้แล้วที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตเฉลี่ยของ GDP มีความเหมาะสมเพราะดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศไทย (GDP Growth Rate) เป็นดัชนีชี้วัดผลิตภัณฑ์มวลรวมที่มีการสะท้อนการบริโภคของประชาชนในประเทศ และค่าใช้จ่ายการลงทุนของภาคเอกชนและภาครัฐ เป็นต้น ซึ่งธุรกิจดังกล่าวเป็นธุรกิจที่มีความเกี่ยวข้องกับความสามารถในการใช้จ่ายและอุปโภคบริโภคของคนในประเทศ นอกจากนี้การใช้ระยะเวลาเฉลี่ย 15 ปี เนื่องจากเป็นระยะเวลาที่ครอบคลุมวงจรเศรษฐกิจของประเทศไทย ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการวิเคราะห์ลักษณะการเปลี่ยนผ่านของเทคโนโลยีและการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคจะมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วงเวลาเฉลี่ยประมาณ 15 ปี ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะยังมีความสามารถในการเติบโตอยู่ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคาดการณ์ว่าสถานการณ์จะกลับมาเป็นปกติหลังสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) อีกทั้งจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ มีจำนวนมากขึ้น เป็นที่รู้จักของกลุ่มผู้ใช้บริการ เกิดการรับรู้และไว้วางใจจากกลุ่มผู้ใช้บริการมากขึ้นในช่วงเริ่มต้นของการเพิ่มจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติตามแผนการขยายธุรกิจ

ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F – 2576F

หน่วย : บาทต่อ เครื่องต่อเดือน	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
อัตราการเติบโต	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้ ขายสินค้าอัตโนมัติ	9,730.33	10,119.54	10,524.33	10,945.30	11,383.11	11,838.43	12,311.97	12,804.45	13,316.63	13,849.29	14,403.27	14,979.40

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

หน่วย : บาทต่อเครื่องต่อ เดือน	2577F	2678F	2679F
อัตราการเติบโต	4.00	4.00	4.00
รายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้า อัตโนมัติ	15,578.57	16,201.72	16,849.78

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการ รายได้จากบริการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ จาก ผลคูณของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติเฉลี่ยกับรายได้เฉลี่ยต่อผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) ผลการประมาณรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F – 2576F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย (หน่วย : เครื่อง)	8,747.00	12,965.00	15,902.50	19,527.50	21,891.50	21,927.50	21,731.50	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00	21,801.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) (หน่วย : บาท/เครื่อง/เดือน)	9,730.33	10,119.54	10,524.33	10,945.30	11,383.11	11,838.43	12,311.97	12,804.45	13,316.63	13,849.29	14,403.27	14,979.40
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ ขายสินค้าอัตโนมัติ (หน่วย : ล้านบาท)	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2577F – 2579F

	2577F	2578F	2579F
ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เฉลี่ย (หน่วย : เครื่อง)	21,801.00	21,801.00	21,801.00
รายได้เฉลี่ยต่อตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ARPU) (หน่วย : บาท/ เครื่อง/เดือน)	15,578.57	16,201.72	16,849.78
รายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (หน่วย : ล้านบาท)	4,075.54	4,238.56	4,408.11

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.3 รายได้จากการให้บริการตามสัญญา

รายได้จากการให้บริการตามสัญญา (กลุ่มบริษัทฯ เริ่มมีรายได้จากการให้บริการตามสัญญา ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2562 เป็นต้นไป จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15) บริษัทฯ ไม่บันทึกรายได้จากการขายตู้เติมเงิน และทยอยรับรู้รายได้ดังกล่าวเป็นรายได้บริการตามสัญญา ซึ่งเกิดจากการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินให้กับลูกค้าโดยบริษัทฯ จะมีการรับรู้รายได้จากสัดส่วนของการใช้งานเป็นระยะเวลา 6 ปี ของแต่ละเครื่อง รายได้จากการให้บริการตามสัญญาจะแบ่งออกเป็น 2 ส่วนได้แก่ รายได้จากดอกเบี้ยรถตัดบัญชีและรายได้จากเงินต้นรถตัดบัญชี เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการจัดจำหน่ายตู้เติมเงินแบบทรัพย์สินปล่อยให้เช่า (Leasing) จึงมีรายได้จากดอกเบี้ยรถตัดบัญชี โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานรายได้จากการให้บริการตามสัญญาดังนี้

- รายได้จากดอกเบี้ยรถตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และสัดส่วนการคืนของจำนวนตู้เติมเงินที่จัดจำหน่ายให้การลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนดอกเบี้ยค้างจ่าย สัดส่วนการรับรู้รายได้ และหักออกด้วยสัดส่วนของการคืนของจำนวนตู้เติมเงินต่อปีที่ประมาณร้อยละเท่ากับ 50.00 ในอนาคต โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี ปี 2565F – 2575F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
รายได้ดอกเบี้ยค้างจ่าย	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64	151.64
สัดส่วนการรับรู้รายได้ (ร้อยละ)	18.33	10.34	1.57	0.00	0.00	15.58	29.47	24.71	18.33	10.34	1.57
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี	102.53	98.40	83.02	77.10	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82	75.82

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี ปี 2576F – 2579F

	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้ดอกเบี้ยค้างจ่าย	151.64	151.64	151.64	151.64
สัดส่วนการรับรู้รายได้ (ร้อยละ)	0.00	0.00	15.58	29.47
รายได้จากการดอกเบี้ยรอตตัดบัญชี	75.82	75.82	75.82	75.82

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีของทางบริษัทฯ และจำนวนผู้เติมเงินเข้าซื้อ และซื้อสต็อกให้กับลูกค้า ซึ่งคำนวณจากผลคูณของจำนวนผู้เติมเงินแบบเข้าซื้อและแบบซื้อสต็อก ราคาขายของผู้เติมเงิน และสัดส่วนการรับรู้รายได้เป็นสัดส่วนเป็นระยะเวลา 6 ปี ซึ่งมีการรับรู้รายได้เป็นสัดส่วนเท่ากับร้อยละ 10.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 ร้อยละ 20.00 และ ร้อยละ 10.00 ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้จำนวนเงินต้นต่อเครื่องเท่ากับ 39,900 บาทต่อเครื่อง อ้างอิงจากราคาขายของบริษัทฯ ในการคำนวณ รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชีจะเกิดจากจำนวนเงินต้นทั้งหมดคงค้างคุณกับสัดส่วนการรับรู้รายได้ตามนโยบายของ บริษัทฯ ข้างต้น โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี ปี 2565F – 2575F

	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F
จำนวนผู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00
จำนวนผู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อผู้	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00
เงินต้นรอดตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี	169.08	197.06	196.74	179.27	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86	153.86

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี ปี 2576F – 2579F

	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินแบบเช่าซื้อ	6,500.00	6,500.00	6,500.00	6,500.00
จำนวนผู้เติมเงินแบบซื้อสด	500.00	500.00	500.00	500.00
ราคาขายต่อผู้	39,900.00	39,900.00	39,900.00	39,900.00
เงินต้นรอดตัดบัญชี	279.30	279.30	279.30	279.30
รายได้จากเงินต้นรอดตัดบัญชี	153.86	153.86	153.86	153.86

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.4 รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ

เป็นรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระให้กับลูกหนี้ตามสัญญาที่เกิดขึ้นก่อนปี 2562 ก่อนเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15 (รายได้ดอกเบี้ยหลังเปลี่ยนนโยบาย Grouping รวมเป็นรายได้จากการให้บริการตามสัญญา) ซึ่งรายได้ดังกล่าวเกิดจากการที่ลูกหนี้ของการจัดจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้ามีการผ่อนชำระเงินต้นทำให้เกิดดอกเบี้ย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระจากสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (3rd party) ในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 0.81 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
จำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	1.19	0.80	0.44	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	65.19	31.04	24.37	24.37	24.37	24.37	-	-	-	-	-

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (เครื่อง)	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนของของรายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระต่อจำนวนผู้เติมเงินจำหน่ายให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81	0.81
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.5 รายได้อื่น

รายได้อื่นของบริษัทฯ ส่วนใหญ่ได้แก่รายได้จากเครดิตคงค้างจากธุรกิจบริการตู้เติมเงิน ซึ่งผู้บริโภคที่ใช้บริการตู้เติมเงิน อาจจะเลือกที่จะผ่อนชำระเงินบิลคงค้างได้ผ่านตู้เติมเงินอาทิเช่น ผ่อนจ่าย 3 เดือน ซึ่งทางบริษัทฯ ได้คิดดอกเบี้ยบนยอดคงค้างดังกล่าว โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานประมาณรายได้อื่นตามสัดส่วนเฉลี่ยของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 1.65 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้อื่น ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
มูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27	10,718.18	11,016.14
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน (ร้อยละ)	0.61	0.70	3.63	1.65%	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65
รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	130.42	137.60	145.67	157.57	167.16	171.80	176.58	181.49

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณรายได้อื่น ปี 2574F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
มูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18
สัดส่วนของรายได้อื่นต่อมูลค่าธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน (ร้อยละ)	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65	1.65
รายได้อื่น	186.53	191.72	197.05	202.53	208.16	213.94

ที่มา : การประมาณการที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปประมาณการรายได้

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางรายได้ของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
รายได้จากการให้บริการ	698.72	689.48	1,191.56	2,297.29	3,199.91	4,299.04	5,663.86	7,374.33	9,349.50	11,537.80	13,872.55
รายได้จากการขาย	359.20	536.18	665.44	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	169.97	238.80	271.61	295.45	279.76	256.37	229.68	229.67	229.67	229.67
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	65.19	31.04	24.37	24.37	24.37	24.37	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	130.42	137.60	145.67	157.57	167.16	171.80	176.58
รายได้รวม	1,279.37	1,512.72	2,339.11	3,726.22	5,224.55	6,749.12	8,655.08	10,751.89	12,861.38	15,149.97	17,628.60

ตารางประมาณการรายได้ของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
รายได้จากการให้บริการ	16,221.34	18,423.79	20,941.35	23,819.54	27,110.43	30,873.65	35,177.45
รายได้จากการขาย	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79	4,075.54	4,238.56	4,408.11
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รายได้อื่น	181.49	186.53	191.72	197.05	202.53	208.16	213.94
รายได้รวม	20,116.29	22,463.14	25,130.81	28,165.05	31,618.17	35,550.05	40,029.17

ที่มา : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2. สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนการให้บริการ 2) ต้นทุนขาย 3) ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา 4) ต้นทุนในการจัดจำหน่าย 5) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

2.1 ต้นทุนการให้บริการ (Cost of Rendering of Services)

ต้นทุนการให้บริการประกอบไปด้วย 3 ต้นทุนหลักคือ 1) ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สไมล์ เกี่ยวข้องกับการขนส่งสินค้าโดยมีรูปแบบรายได้แบบแฟรนไชส์ โดยต้นทุนของการให้บริการภายใต้ SBS จะเป็นการหักส่วนแบ่งที่นำส่งให้กับแบรนด์ขนส่งต่าง ๆ และส่วนแบ่งสำหรับเจ้าของแฟรนไชส์ 2) ต้นทุนจากการให้บริการผู้เติมเงินซึ่งเป็นต้นทุนที่เกิดขึ้นจากการให้บริการผ่านผู้เติมเงิน ได้แก่ ต้นทุนส่วนแบ่งรายได้ให้เจ้าของตู้, ค่าเช่าพื้นที่, ค่าบริการอินเทอร์เน็ต และค่าเสื่อมราคาตู้เช่า 3) ต้นทุนการให้บริการภายใต้บริษัท SBS

1) ต้นทุนจากการให้บริการจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินด์ “ชิปป์สไมล์”

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ต้นทุนของแฟรนไชส์จากสัดส่วนต่อรายได้แฟรนไชส์เท่ากับร้อยละ 39.43 ต้นทุนค่าขนส่งจากสัดส่วนต่อรายได้ขนส่ง ต้นทุน COD จากสัดส่วนต่อรายได้ COD เท่ากับร้อยละ 72.15 และต้นทุนค่าธรรมเนียมจากสัดส่วนต่อรายได้ค่าธรรมเนียมเท่ากับร้อยละ 71.21 ซึ่งมาจากสัดส่วนร้อยละที่เกิดขึ้นจริงในปี 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์โมล์ ปี 2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2564 ^{1/}	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
ต้นทุนของแฟรนไชส์	10.93	17.89	18.60	19.35	20.12	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43
รายได้ของแฟรนไชส์	27.73	45.37	47.19	49.07	51.04	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
ค่าขนส่ง	366.89	1,020.78	1,546.84	2,246.20	3,137.19	4,228.96	5,445.55	6,876.00	8,402.93	9,938.63	11,376.90
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	+91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79
ค่าขนส่ง	399.70	1,097.62	1,663.27	2,415.27	3,373.33	4,547.27	5,932.58	7,490.96	9,154.45	10,827.50	12,394.40
ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60
รายได้ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	74.91	274.40	415.82	603.82	843.33	1,136.82	1,483.14	1,872.74	2,288.61	2,706.88	3,098.60
ต้นทุน COD	10.55	32.24	48.85	70.94	99.07	133.55	171.46	216.49	264.57	312.92	358.21
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15
รายได้ของ COD	14.62	43.97	66.63	96.75	135.12	182.15	237.64	300.06	366.70	433.71	496.48
ค่าคอมมิชชั่น	27.87	72.01	109.42	147.16	197.91	266.17	405.49	512.01	625.71	740.06	847.16
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21
รายได้ค่าคอมมิชชั่น	39.14	105.36	159.66	231.84	323.80	436.49	569.47	719.05	878.73	1,039.33	1,189.73
ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์โมล์	491.16	1,417.33	2,139.53	3,087.46	4,297.63	5,786.42	7,526.57	9,498.17	11,602.75	13,719.42	15,701.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ บริษัทฯ เพิ่งทำการซื้อบริษัท ATP service ในเดือนกรกฎาคม 2564 ดังนั้นบริษัทฯ จึงไม่มีงบการเงินในปี 2562 และ 2563

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์ไมล์ ปี 2575 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ต้นทุนของแฟรนไชส์	20.93	20.93	20.93	20.93	20.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43
รายได้ของแฟรนไชส์	53.08	53.08	53.08	53.08	53.08
ค่าขนส่ง	13,023.29	14,907.95	17,065.34	19,534.94	22,361.93
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	91.79	91.79	91.79	91.79	91.79
ค่าขนส่ง	14,188.04	16,241.25	18,591.59	21,282.06	24,361.88
ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	3,547.01	4,060.31	4,647.90	5,320.52	6,090.47
รายได้ค่าขนส่ง - รับรู้มาร์จิ้น	3,547.01	4,060.31	4,647.90	5,320.52	6,090.47
ต้นทุน COD	410.04	469.38	537.31	615.07	704.07
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	72.15	72.15	72.15	72.15	72.15
รายได้ของ COD	568.33	650.57	744.72	852.49	975.86
ค่าคอมมิชชั่น	969.76	1,110.10	1,270.74	1,454.64	1,665.14
สัดส่วนต่อรายได้ (ร้อยละ)	71.21	71.21	71.21	71.21	71.21
รายได้ค่าคอมมิชชั่น	1,361.90	1,558.99	1,784.60	2,042.86	2,338.49
ต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปส์ไมล์	17,971.03	20,568.67	23,542.22	26,946.09	30,842.54

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2) ต้นทุนจากจากรูกรกรมผ่านผู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”

ต้นทุนจากการให้บริการผู้เติมเงินประกอบไปด้วย 1) ค่าชิมรายเดือนในเครื่อง 2) การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า 3) ค่าเสื่อมของผู้เติมเงิน 4) ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน โดยมีรายละเอียดสมมติฐานดังนี้

1. ค่าชิมรายเดือนในเครื่อง
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าชิมเท่ากับผลคูณระหว่างค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนต่อเครื่องกับจำนวนตู้เฉลี่ย โดยค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนต่อเครื่อง มีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากกรอบอัตราเงินเฟ้อของแบงก์ชาติระหว่างร้อยละ 1.00 – 2.00
2. การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้าเท่ากับผลคูณระหว่างสัดส่วนผู้เติมเงินของลูกค้าต่อจำนวนตู้ทั้งหมด จำนวนธุรกรรม และ สัดส่วนการแบ่งปันผลกำไรที่ร้อยละ 6.73 ซึ่งคืออัตราการแบ่งปันผลกำไรเฉลี่ยในปี 2562 2563 และ 2564
3. ค่าเสื่อมของผู้เติมเงิน
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มีระยะเวลาการใช้งานเท่ากับ 7.00 ปี
4. ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงินคิดเป็นสัดส่วนต่อรายได้จากรูกรกรมทางการเงินที่ร้อยละ 42.00

ประมาณการต้นทุนจากการให้บริการผู้เติมเงินทั้งหมดมีดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ชิปป์สโมล์ ปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	29.20	32.36	34.12	35.15	36.23	37.64	39.25	41.81	44.02	44.90
ค่าใช้จ่ายจากชิมรายเดือนต่อเครื่อง	48.76	49.73	50.72	51.74	52.77	53.83	54.91	56.00	57.12	58.27
จำนวนตู้โดยเฉลี่ย	49,911.50	54,226.50	56,060.00	56,619.50	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00
การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า	395.76	345.37	243.37	309.61	351.90	359.07	367.33	393.60	420.48	432.17
ตู้ลูกค้าโดยเฉลี่ย	35,550.00	38,176.50	38,897.00	38,456.50	37,795.50	37,237.50	36,782.50	38,055.00	39,555.00	39,555.00
จำนวนตู้เฉลี่ย	49,911.50	54,226.50	56,060.00	56,619.50	57,208.50	58,275.50	59,570.50	62,218.00	64,218.00	64,218.00
มูลค่าธุรกรรม	7,304.20	7,464.50	5,840.69	6,774.94	7,916.60	8,351.88	8,841.98	9,564.33	10,146.21	10,428.27
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไร	7.61	6.57	6.01	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73
ค่าเสื่อมราคา - เครื่องจักรของบริษัท	34.05	35.72	38.74	41.48	44.98	28.75	20.66	24.73	22.76	21.40
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	12.28	9.69	8.00	9.27	10.84	11.43	12.10	13.09	13.89	14.28
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	16.83	23.07	19.04	22.08	25.80	27.22	28.82	31.17	33.07	33.99
สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	72.96	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
ต้นทุนการให้บริการทั้งหมด	459.50	423.14	324.23	395.51	443.95	436.89	439.34	473.23	501.15	512.75

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการภายใต้แบรนด์ซิปป์สโมล์ ปี 2572 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนในเครื่องทั้งหมด	45.80	46.72	47.65	48.60	49.57	50.57	51.58	52.61
ค่าใช้จ่ายจากซิมรายเดือนต่อเครื่อง	59.43	60.62	61.83	63.07	64.33	65.62	66.93	68.27
จำนวนตู้โดยเฉลี่ย	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
การแบ่งปันผลกำไรและธุรกรรมสำหรับเครื่องของลูกค้า	444.19	456.54	469.23	482.27	495.68	509.46	523.62	538.18
ตู้ลูกค้าโดยเฉลี่ย	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00	39,555.00
จำนวนตู้เฉลี่ย	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00	64,218.00
มูลค่าธุรกรรม	10,718.18	11,016.14	11,322.39	11,637.16	11,960.67	12,293.18	12,634.93	12,986.18
สัดส่วนของส่วนแบ่งกำไร	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73	6.73
ค่าเสื่อมราคา - เครื่องจักรของบริษัท	19.99	17.11	13.43	9.64	9.50	9.50	9.50	9.50
ค่าธรรมเนียมธนาคารจากการเติมเงิน	14.67	15.08	15.50	15.93	16.37	16.83	17.30	17.78
รายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	34.93	35.90	36.90	37.93	38.98	40.07	41.18	42.33
สัดส่วนของรายได้จากค่าธรรมเนียมธนาคาร	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00	42.00
ต้นทุนการให้บริการทั้งหมด	524.65	535.44	545.80	556.45	571.13	586.35	602.00	618.07

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

- 3) ต้นทุนการให้บริการจากรธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS
- a. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหารคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์อาหารในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 34.50
 - b. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญคิดเป็นสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อรายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 72.25

ตารางต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2571

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแลของ บริษัทฯ	25.51	30.12	46.11	53.59	59.13	64.86	60.36	66.30	67.62	68.98
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	0.00	11.76	54.58	58.19	65.77	73.63	66.76	74.90	76.40	77.93
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการ-ของระบบ ศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์อาหาร (ร้อยละ)	37.02	29.70	36.78	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50	34.50
ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหาร	9.44	12.44	37.03	38.57	43.09	47.78	43.86	48.72	49.69	50.68
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ	0.03	0.17	0.30	0.75	2.30	4.70	7.19	9.78	9.97	10.17
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการ-ของ ธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อ รายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ (ร้อยละ)	22.73	122.89	71.14	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25	72.25
ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้า แบบหยอดเหรียญ	0.01	0.21	0.21	0.54	1.66	3.40	5.19	7.06	7.21	7.35
ต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS	9.45	12.65	37.24	39.11	44.76	51.18	49.05	55.78	56.90	58.03

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS ปี 2572 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้ระบบศูนย์อาหารภายใต้การดูแล ของบริษัทฯ	70.36	71.76	73.20	74.66	76.16	77.68	79.23	80.82
รายได้ระบบศูนย์อาหารผ่านการปล่อยเช่า	79.49	81.08	82.70	84.35	86.04	87.76	89.52	91.31
สัดส่วนของต้นทุนการให้บริการ-ของ ระบบศูนย์อาหารต่อรายได้ของระบบศูนย์ อาหาร (ร้อยละ)	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%	34.50%
ต้นทุนการให้บริการของระบบศูนย์อาหาร	51.70	52.73	53.79	54.86	55.96	57.08	58.22	59.38
รายได้จากธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ	10.38	10.58	10.80	11.01	11.23	11.46	11.69	11.92
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนการให้บริการ-ของ ธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญต่อ รายได้ของธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอด เหรียญ (ร้อยละ)	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%	72.25%
ต้นทุนการให้บริการของธุรกิจเครื่องซักผ้า แบบหยอดเหรียญ	7.50	7.65	7.80	7.96	8.12	8.28	8.44	8.61
ต้นทุนการให้บริการภายใต้ SBS	59.20	60.38	61.59	62.82	64.07	65.36	66.66	68.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากการประมาณการต้นทุนการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2564 – 2579 ได้ดังต่อไปนี้

ตารางต้นทุนการให้บริการ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565F – 2573F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
ค่าใช้จ่ายจาก ATP service			491.16	1,417.33	2,139.53	3,087.46	4,297.63	5,786.42	7,526.57	9,498.17	11,602.75	13,719.42
ค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	459.50	423.14	324.23	395.51	443.95	436.89	439.34	473.23	501.15	512.75	524.65	535.44
ค่าใช้จ่ายจาก SBS	9.45	12.65	37.24	39.11	44.76	51.18	49.05	55.78	56.90	58.03	59.20	60.38
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	435.79	852.62	1,851.95	2,628.23	3,575.54	4,786.03	6,315.43	8,084.62	10,068.95	12,186.59	14,315.24

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนการให้บริการ ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายจาก ATP service	15,701.79	17,971.03	20,568.67	23,542.22	26,946.09	30,842.54
ค่าใช้จ่ายจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	545.80	556.45	571.13	586.35	602.00	618.07
ค่าใช้จ่ายจาก SBS	61.59	62.82	64.07	65.36	66.66	68.00
ต้นทุนการให้บริการ	16,309.18	18,590.30	21,203.87	24,193.93	27,614.75	31,528.60

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.2 ต้นทุนการขาย (Cost of Sale of Goods)

ต้นทุนการขายคือ ต้นทุนของสินค้าที่จำหน่าย โดยทางบริษัทฯ จะรับสินค้าจากผู้ผลิตแล้วกระจายสินค้าเข้าไปบรรจุในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ซึ่งเมื่อบริษัทฯ เพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในทุก ๆ ปี จะทำให้บริษัทฯ มีปริมาณการสั่งซื้อที่เพิ่มมากขึ้น เพื่อกระจายไปตามช่องทางการจัดจำหน่ายที่มากขึ้น ทำให้บริษัทฯ มีอำนาจต่อรองกับผู้ผลิตมากขึ้น โดยบริษัทฯ จะได้รับการเสนอราคาขายสินค้าที่ถูกลง ส่งผลให้มีต้นทุนขายที่ลดลง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนขาย จากสัดส่วนเฉลี่ยต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 61.88 โดยได้ประมาณการสัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติคงที่เท่ากับร้อยละ 61.88 ในปี 2565 – 2579 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนขาย ปี 2562 –2564

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564
รายได้จากการขาย	359.20	536.18	665.44
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	59.92	60.11	65.60
ต้นทุนขาย	215.24	322.31	436.51

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2564F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการขาย	1,021.33	1,574.40	2,008.36	2,564.81	2,990.32	3,115.05	3,210.69	3,349.80
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
ต้นทุนขาย	631.98	974.20	1,242.73	1,587.05	1,850.34	1,927.52	1,986.70	2,072.78

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนขาย ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จากการขาย	3,483.79	3,623.14	3,768.07	3,918.79	4,075.54	4,238.56	4,408.11
สัดส่วนของต้นทุนขายต่อรายได้จากการให้บริการขายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (ร้อยละ)	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88	61.88
ต้นทุนขาย	2,155.69	2,241.92	2,331.59	2,424.86	2,521.85	2,622.73	2,727.64

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.3 ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา (Cost of rendering of contract services)

ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเป็นต้นทุนขายผู้เติมเงินที่ถูกทยอยรับรู้เช่นเดียวกับรายได้จากการขาย จากการเปลี่ยนแปลงนโยบายการรับรู้รายได้ตาม TFRS15 ในปี 2562 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาเท่ากับผลคูณระหว่างรายได้จากการให้บริการตามสัญญา และ สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญาในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 46.50 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2562 –2564

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	169.97	238.80
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	57.05	45.69	36.74
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	77.67	87.74

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2564F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	271.61	295.45	279.76	256.37	229.68	229.67	229.67	229.67
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	126.27	137.33	126.04	109.04	102.49	106.79	106.79	106.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา ปี 2573F – 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67	229.67
สัดส่วนของต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญาต่อรายได้จากการให้บริการตามสัญญา (ร้อยละ)	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50	46.50
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.4 ต้นทุนในการจัดจำหน่าย (Distribution Costs)

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขายผู้เติมเงินให้กับลูกค้า (3rd party) โดยต้นทุนในการจัดจำหน่ายคือค่าจัดส่งและค่าเดินทางไปติดตั้งผู้เติมเงินให้กับลูกค้า โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการต้นทุนในการจัดจำหน่ายในปี 2565 – 2579 ตามสัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (3rd party) ในปี 2562 2563 และ 2564 เท่ากับร้อยละ 3.27 และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้หลังปี 2569 บริษัทฯ ไม่ได้มีการจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากจำนวนผู้เติมเงินในปี 2569 แล้วเห็นว่าบริษัทฯ อาจจะไม่มีการจำหน่ายผู้เติมเงินให้กับลูกค้าเพิ่มเติมได้ยากมากขึ้นเนื่องจากได้ทำการติดตั้งทั่วประเทศค่อนข้างครอบคลุม โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565F – 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
จำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	9,353.00	8,120.00	7,011.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	3,000.00	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	2.10	3.62	4.10	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	293.56	287.12	98.15	98.15	98.15	98.15	98.15	-	-	-

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการต้นทุนในการจัดจำหน่ายปี 2573 – 2579

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
จำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า	-	-	-	-	-	-	-
สัดส่วนเฉลี่ยของต้นทุนในการจัดจำหน่ายต่อจำนวนผู้เติมเงินจัดส่งให้กับลูกค้า (ร้อยละ)	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27	3.27
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	-	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

2.5 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร (Administrative Expenses)

ค่าใช้จ่ายในการบริหารเป็นค่าใช้จ่ายของสำนักงานส่วนกลางและฝ่ายงานสนับสนุน (Back Office) ได้แก่ เงินเดือนพนักงาน ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ ค่าเช่าสำนักงาน – ปรับปรุง TFRS16 ค่าสอบบัญชี และกำไร/(ขาดทุน) จากการขายลูกหนี้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดอัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารแต่ละประเภทตามข้อมูลของบริษัทฯ การสัมภาษณ์ผู้บริหาร และปรับปรุงเพื่อให้เป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเงินเดือนพนักงานอ้างอิงจากนโยบายการจ้างพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งในช่วงปี 2565 – 2567 เป็นช่วงที่จำเป็นต้องเพิ่มจำนวนคนจากการขยายตัวของธุรกิจ อาทิเช่น พนักงานบริหารระบบของบริษัท ATP service และพนักงานบริหารและดำเนินงานของบริษัท SBS ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจำเป็นต้องอ้างอิงนโยบายและแผนการขยายจำนวนพนักงานของบริษัทฯ ซึ่งมีความเห็นว่าสมเหตุสมผลและสามารถครอบคลุมแผนการขยายธุรกิจได้เพราะมีการระบบหลังบ้านที่เข้ามาช่วยให้สามารถทำงานได้เร็วยิ่งขึ้น ซึ่งหลังจากปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้เงินเดือนพนักงานมีการเติบโตเท่ากับร้อยละ 5.00 ตามนโยบายการขึ้นเงินเดือนของบริษัทฯ และอัตราการเติบโตของผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ มีอัตราการเติบโตร้อยละเท่ากับ 5.00 ตามนโยบายบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

(ล้านบาท)	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินเดือนพนักงาน	113.82	156.18	256.74	387.17	477.99	529.75	556.24	584.05	613.26	643.92	676.11
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	0.00	37.22	64.39	50.80	23.46	10.83	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่น ๆ	8.07	5.38	5.65	5.93	6.23	6.54	6.87	7.21	7.57	7.95	8.35
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	0.00%	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าเช่าสำนักงาน / ปรับปรุง TFRS16	8.28	-0.39	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าสอบบัญชี	5.00	3.60	3.96	4.16	4.37	4.58	4.81	5.05	5.31	5.57	5.85
อัตราเติบโต (ร้อยละ)	31.39	-	-	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
กำไร/(ขาดทุน) จากการขายลูกหนี้	-	5.00	10.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา ^{1/}	107.30	55.68	14.66	5.64	1.80	3.74	4.23	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้ ^{2/}	-39.58	-13.47	-9.95	-10.15	-11.79	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	407.75	381.58	538.32	392.75	478.59	544.62	572.15	601.03	630.84	662.15	695.02

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดตัวเดิมเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างงวดเป็นเวลานาน

2/ โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้คือบัญชีค่าเผื่อนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ของลูกหนี้ผ่อนชำระ เป็นผลขาดทุนเมื่อมีลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มมากขึ้น และโอนกลับเป็นรายได้เมื่อยอดลูกหนี้ค้างชำระลดลง

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารของบริษัทฯ ในปี 2573 – 2579

(ล้านบาท)	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เงินเดือนพนักงาน	709.92	745.42	782.69	821.82	862.91	906.06	951.36
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงานอื่นๆ	8.76	9.20	9.66	10.14	10.65	11.18	11.74
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
ค่าเช่าสำนักงาน / ปรับปรุง TFRS16							
ค่าสอบบัญชี	6.14	6.45	6.77	7.11	7.47	7.84	8.23
อัตราเห็บโต (ร้อยละ)	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
กำไร/(ขาดทุน)จากการขายลูกหนี้							
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา ^{1/}	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71	4.71
โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้ ^{2/}							
รวมค่าใช้จ่ายในการบริหาร	729.53	765.78	803.83	843.79	885.74	929.79	976.05

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญาคือผลขาดทุนจากการกลับรายการยอดคงเหลือของบัญชีลูกหนี้ผ่อนชำระ/ดอกเบี้ยรอดบัญชี/รายได้จากการให้บริการรอดบัญชี ซึ่งเกิดขึ้นเมื่อมีการยึดผู้เดิมเงินคืนจากลูกค้าเนื่องจากการผิดนัดชำระหนี้ ค้างค้างงวดเป็นเวลานาน

2/ โอนกลับผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้คือบัญชีค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญของลูกหนี้ของลูกหนี้ผ่อนชำระ เป็นผลขาดทุนเมื่อมีลูกหนี้ค้างชำระเพิ่มมากขึ้น และโอนกลับเป็นรายได้เมื่อยอดลูกหนี้ค้างชำระลดลง

สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	435.79	852.62	1,851.95	2,628.23	3,575.54	4,786.03	6,315.43	8,084.62	10,068.95	12,186.59
ต้นทุนขาย	215.24	322.31	436.51	631.98	974.20	1,242.73	1,587.05	1,850.34	1,927.52	1,986.70	2,072.78
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	77.67	87.74	126.27	137.33	126.04	109.04	102.49	106.79	106.79	106.79
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	293.56	287.12	98.15	98.15	98.15	98.15	98.15	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	216.20	271.06	392.75	478.59	544.62	572.15	601.03	630.84	662.15	695.02
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	1,159.24	1,345.53	1,935.05	3,101.09	4,316.51	5,587.07	7,152.41	8,967.44	10,749.77	12,824.59	15,061.18

ตารางการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
ต้นทุนการให้บริการ	14,315.24	16,309.18	18,590.30	21,203.87	24,193.93	27,614.75	31,528.60
ต้นทุนขาย	2,155.69	2,241.92	2,331.59	2,424.86	2,521.85	2,622.73	2,727.64
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79	106.79
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	729.53	765.78	803.83	843.79	885.74	929.79	976.05
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	17,307.26	19,423.66	21,832.51	24,579.31	27,708.31	31,274.05	35,339.07

ที่มา : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจของบริษัทฯ โดยการคำนวณจากรายได้ของแต่ละธุรกิจหักลบด้วยต้นทุนของแต่ละธุรกิจ ซึ่งคำนวณดังนี้

ตารางรายได้และคู่ค่าใช้จ่ายของแต่ละธุรกิจ (Revenue-Cost Matching Principle)

รายได้	ลบ: ค่าใช้จ่าย
1. รายได้จากบริการ	1. ต้นทุนการให้บริการ (Cost of Rendering of Services)
1.1 รายได้จาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินด์ “ชิปปัสไมล์”	1.1 ต้นทุนจากการให้บริการจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินด์ “ชิปปัสไมล์”
1.2 รายได้จากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	1.2 ต้นทุนจากจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”
1.3 ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	1.3 ต้นทุนการให้บริการจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS
2. รายได้จากการขาย	2. ต้นทุนการขาย
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	3. ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	4. ต้นทุนในการจัดจำหน่าย
5. รายได้อื่น	
	5. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

โดยรายละเอียดกำไรจากการดำเนินงานของแต่ละธุรกิจมีดังนี้

ตารางกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2572

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571	2572
1. กำไรจากการให้บริการ	229.77	253.69	338.93	445.34	571.68	723.50	877.83	1,058.89	1,264.88	1,468.85	1,685.96
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	32.88	36.79	28.44	19.39	17.87	16.83	15.50	14.36	13.53	12.73	12.15
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปิงส์โมล์”			64.95	149.39	213.02	309.29	428.99	569.38	749.33	937.72	1,138.82
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>			11.68	9.54	9.05	9.11	9.08	8.96	9.05	8.99	8.94
1.2 กำไรจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	213.69	224.29	210.24	222.52	276.21	322.20	363.59	394.32	418.45	432.08	446.11
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	31.74	34.64	39.34	36.00	38.35	42.45	45.28	45.45	45.50	45.73	45.96
1.3 กำไรจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	16.09	29.40	63.75	73.43	82.45	92.02	85.25	95.20	97.10	99.05	101.03
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	62.99	69.92	63.12	65.25	64.82	64.26	63.48	63.05	63.05	63.05	63.05
2. รายได้จากการขาย	143.96	213.86	228.93	389.36	600.20	765.63	977.76	1,139.98	1,187.53	1,223.99	1,277.02
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	40.08	39.89	34.40	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	28.02	92.30	151.07	145.34	158.12	153.72	147.33	127.19	122.89	122.89	122.89
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	42.95	54.31	63.26	53.51	53.52	54.95	57.47	55.38	53.50	53.50	53.50
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	(85.38)	(228.36)	(256.08)	(73.78)	(73.78)	(73.78)	(73.78)	(98.15)	-	-	-
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	-76.62	-350.28	-825.08	-302.73	-302.73	-302.73	-302.73				
5. รายได้อื่น	44.76	51.90	212.27	111.62	130.42	137.60	145.67	157.57	167.16	171.80	176.58
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(241.00)	(216.20)	(271.06)	(392.75)	(478.59)	(544.62)	(572.15)	(601.03)	(630.84)	(662.15)	(695.02)
รวมกำไรจากการดำเนินงาน	120.14	167.19	404.06	625.13	908.05	1,162.05	1,502.68	1,784.46	2,111.61	2,325.38	2,567.42

ที่มา : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางการประมาณการกำไรจากการดำเนินงานของบริษัทฯ ปี 2573 – 2579

หน่วย: ล้านบาท	2573	2574	2575	2576	2577	2578	2579
1. กำไรจากการให้บริการ	1,906.09	2,114.61	2,351.05	2,615.67	2,916.50	3,258.90	3,648.85
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	11.75	11.48	11.23	10.98	10.76	10.56	10.37
1.1 กำไรจาก ATP service หรือธุรกิจ Drop-off แบรินต์ “ชิปปิ้งโมล์”	1,341.07	1,530.49	1,747.32	1,995.53	2,279.66	2,604.91	2,977.23
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	8.90	8.88	8.86	8.84	8.83	8.81	8.80
1.2 กำไรจากธุรกรรมผ่านตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส”	461.97	479.01	496.52	510.78	525.29	540.22	555.57
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	46.32	46.74	47.15	47.21	47.25	47.30	47.34
1.3 กำไรจากธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ในนามบริษัท SBS	103.05	105.11	107.21	109.35	111.54	113.77	116.05
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05	63.05
2. รายได้จากการขาย	1,328.10	1,381.22	1,436.47	1,493.93	1,553.69	1,615.84	1,680.47
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12	38.12
3. รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89	122.89
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50	53.50
4. รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	-	-	-	-	-	-	-
<i>สัดส่วนกำไรต่อรายได้ (ร้อยละ)</i>							
5. รายได้อื่น	181.49	186.53	191.72	197.05	202.53	208.16	213.94
6. ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(729.53)	(765.78)	(803.83)	(843.79)	(885.74)	(929.79)	(976.05)
รวมกำไรจากการดำเนินงาน	2,809.03	3,039.47	3,298.30	3,585.75	3,909.86	4,275.99	4,690.10

ที่มา : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3. สมมติฐานอื่น

3.1. ภาษีเงินได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของบริษัทฯ โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

3.2. เงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บสินค้า ระยะเวลาการเก็บหนี้ และระยะเวลาการชำระหนี้ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการเก็บสินค้า และระยะเวลาการชำระหนี้ของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2579 เท่ากับ 21.77 วัน 47.46 วัน และ 82.21 วัน ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	22.55	15.42	27.35	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	93.76	79.32	73.54	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21
ระยะเวลาการชำระหนี้	43.96	47.32	51.08	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46

ที่มา : งบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562-2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางเงินทุนหมุนเวียน

หน่วย : วัน	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ระยะเวลาการเก็บหนี้	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้า	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21	82.21
ระยะเวลาการชำระหนี้	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46	47.46

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

3.3. เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของบริษัทฯ ในปี 2565 – 2579 เป็น 2 ประเภทคือ 1) ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ 2) ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เพื่อให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ

ในส่วนของค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ และรวบรวมข้อมูลจากประมาณการของบริษัทฯ เปรียบเทียบกับความเป็นไปได้ในการเปิดตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินตามแผนการลงทุนขยายกิจการของบริษัทฯ โดยวิเคราะห์จากจำนวนพื้นที่ที่มีความสามารถในการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้เติมเงินอาทิเช่น โรงเรียน ห้างสรรพสินค้า โรงงาน หมู่บ้าน และอาคารสำนักงาน เป็นต้น ซึ่งในปัจจุบันตู้เติมเงินของทางบริษัทฯ ได้มีการเพิ่มวิธีการจ่ายเงินและเติมเงินในรูปแบบต่าง ๆ เพิ่มเติมซึ่งพฤติกรรมการเติมเงินของประชาชนในพื้นที่ต่างจังหวัดยังคงใช้การเติมเงินผ่านตู้อยู่เนื่องจากใช้การจ่ายเป็นรายวันเพื่อให้ไม่เป็นภาระทางการเงินของผู้บริโภคมากเกินไป ซึ่งกลุ่มประชาชนดังกล่าวจะได้รับรายได้เป็นรายวัน ดังนั้นพฤติกรรมการเติมเงินดังกล่าวอาจจะยังไม่มีเปลี่ยนแปลง นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มเติมเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องเพื่อให้

ประสบการณ์การใช้บริการดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนขยายธุรกิจของบริษัทฯ นั้น สมเหตุสมผล

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ที่เพิ่มขึ้นจาก ผลคูณของ ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน กับจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินที่เพิ่มขึ้น โดยมีการ กำหนดสมมติฐานของจำนวนสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน และราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงิน ดังนี้

1. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้มีการเพิ่มขึ้นของผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในช่วงปี 2565 – 2569 เท่านั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) เนื่องจากบริษัทฯ อาจจะได้มีการขยายตัว ครอบคลุมพื้นที่ส่วนมากในอนาคต โดยที่ปรึกษาได้มีการกำหนดสมมติฐานจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในช่วง ปี 2565 – 2569 ดังนี้

ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2565F - 2572F

หน่วย : เครื่อง	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	-
ผู้เติมเงิน ^{1/}	1,000.00	1,500.00	1,750.00	1,750.00	1,000.00	- ^{2/}	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ : 1/ ผู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงผู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนผู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุม พื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2573F - 2579F

หน่วย : เครื่อง	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	1,639.00	5,686.00	2,750.00	3,125.00	4,125.00
ผู้เติมเงิน ^{1/}	- ^{2/}	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ : 1/ ผู้เติมเงินที่ถูกนำมาคิดในการลงทุน (CAPEX) เป็นเพียงผู้เติมเงินที่ถูกจัดอยู่ในรูปแบบบริษัทฯ บริหารเอง (Company Owned – Company Operate: COCO)

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยประมาณการว่าบริษัทฯ อาจจะไม่ได้มีการขยายจำนวนผู้เพิ่มเนื่องจากสามารถครอบคลุม พื้นที่ส่วนมากของประเทศได้แล้ว อย่างไรก็ตามในส่วนของผู้เก่า ทางบริษัทฯ ใช้วิธีการปรับปรุงให้กลับมาใช้งานใหม่ได้ทำให้อายุการใช้งานนานขึ้นและลดภาระของการลงทุนลงไป

2. ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดให้ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินมีรายละเอียดดังนี้

2.1. สำหรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2569 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับ ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่าง ร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 100,000.00 บาทต่อเครื่องในปี 2564 อ้างอิงแล้วปรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 – 3.00 ต่อปี สำหรับประมาณการในรอบการสั่งซื้อปี 2565 – 2569 โดย จะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 134,586.83 บาทต่อเครื่องในปี 2579 เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการ ปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอน ต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)

- 2.2. สำหรับผู้เติมเงินในรอบการสั่งซื้อปี 2565 - 2579 อ้างอิงจากราคาสั่งซื้อปี 2564 แล้วปรับราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติขึ้นร้อยละ 2.00 อ้างอิงจากรอบอัตราเงินเฟ้อ (Inflation rate) ที่อยู่ระหว่างร้อยละ 1.00 - 3.00 ต่อปี โดยจะมีราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติเท่ากับ 19,000.00 บาทต่อเครื่อง เนื่องจากธุรกิจดังกล่าวมีการปรับเปลี่ยนราคาขายที่มีขึ้นต่ำเท่ากับอัตราเงินเฟ้อ ซึ่งธุรกิจดังกล่าวขายผลิตภัณฑ์ที่สามารถถ่ายโอนต้นทุนและอัตราเงินเฟ้อสู่ผู้บริโภคหรือผู้ซื้อสินค้าได้ (Cost-Push Pricing and Transfer-Pricing)

ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2564 - 2571F

หน่วย : บาท	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F
ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อเครื่อง	100,000.00	102,000.00	104,040.00	106,120.80	108,243.22	110,408.08	112,616.24	114,868.57
ราคาผู้เติมเงินต่อเครื่อง	19,000.00	19,380.00	19,767.60	20,162.95	20,566.21	20,977.54	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

ตารางสรุปประมาณการราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ปี 2572F - 2579F

หน่วย : บาท	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ราคาผู้ขายสินค้าอัตโนมัติต่อเครื่อง	117,165.94	119,509.26	121,899.44	124,337.43	126,824.18	129,360.66	131,947.88	134,586.83
ราคาผู้เติมเงินต่อเครื่อง	-	-	-	-	-	-	-	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลจากบริษัทฯ

ในการนี้ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินในอนาคต เพื่อรองรับกับประมาณการรายได้ ข้างต้นสอดคล้องกับแผนการดำเนินธุรกิจที่บริษัทฯ ซึ่งได้ตั้งเป้าหมายไว้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าแผนการดำเนินการของบริษัทฯ มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการวิเคราะห์ถึงขนาดของฐานลูกค้าของประชาชนต่างจังหวัด และจำนวนคอนโด โรงเรียน และโรงงานที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้บริษัทฯ มีโอกาสที่จะขยายจำนวนผู้ขายสินค้าอัตโนมัติและผู้เติมเงินได้ตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2565F - 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจผู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	579.97	286.11	331.63	446.50	220.82	225.23	229.74	-
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจผู้เติมเงิน	0.38	0.59	0.71	0.74	0.44	-	-	-
รวม	580.35	286.70	332.34	447.24	221.26	225.23	229.74	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ	-	-	203.79	721.12	355.74	412.34	555.17
เงินลงทุนสำหรับขยายธุรกิจตู้เติมเงิน							
รวม	-	-	203.79	721.12	355.74	412.34	555.17

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของบริษัทฯ สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนตั้งแต่ปี 2565 - 2579 คงที่เท่ากับ 203.08 ล้านบาท ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการถูกอ้างอิงมาจากข้อมูลจากบริษัทฯ และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์แล้วค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 2563 และ 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ไม่มีมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้ค่าเฉลี่ยจึงสมเหตุสมผล

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2565F - 2572F

หน่วย : ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	580.35	286.70	332.34	447.24	221.26	225.23	229.74	-
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	203.08	203.08	203.08	203.08	203.08	31.81	31.81	31.81
รวม	783.43	489.77	535.42	650.32	424.33	257.04	261.54	31.81

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลบริษัทฯ

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต ปี 2573F - 2579F

หน่วย : ล้านบาท	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	-	-	203.79	721.12	355.74	412.34	555.17
ค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่าให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX)	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81	31.81
รวม	31.81	31.81	235.60	752.93	387.55	444.14	586.98

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและข้อมูลบริษัทฯ

3.4. ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ในบริษัทฯ เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรงตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์อายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานเฉลี่ยของสินทรัพย์แต่ละประเภทในช่วง 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564 รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายบนอายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย

สินทรัพย์	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) ^{1/}
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	3.00
เครื่องใช้สำนักงาน	3.00
เครื่องจักรและอุปกรณ์	7.00
ยานพาหนะ	2.00
เครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ	4.00
เครื่องขายสินค้าอัตโนมัติ	7.00
สินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง	-

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือ 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 2563 และ 2564

ในส่วนของรายละเอียดค่าเสื่อมของสินทรัพย์แต่ละประเภทตามนโยบายทางบัญชีมีรายละเอียดดังนี้

ตารางค่าเสื่อมราคาและการตัดจำหน่ายตามนโยบายของบริษัทฯ

สินทรัพย์	ระยะเวลาคิดค่าเสื่อมราคา (ปี)
ที่ดิน	-
อาคารและส่วนปรับปรุงอาคาร	3 - 20
เครื่องใช้สำนักงาน	3 - 10
เครื่องจักรและอุปกรณ์	3 - 20
ยานพาหนะ	5
เครื่องรับชำระเงินอัตโนมัติ	3 - 7
เครื่องขายสินค้าอัตโนมัติ	3 - 20
สินทรัพย์ระหว่างการติดตั้ง	-

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินของบริษัทฯ

3.5. อัตราคิดลด (Discount Rate)

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

การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC)

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

โดยที่

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 9.34}$$

$$Kd = \text{อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ของ บริษัทฯ โดยอ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยจริงต่อหนี้สินที่มีดอกเบี้ยเฉลี่ยในอดีตระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 2.96}$$

$$T = \text{ภาษีเงินได้นิติบุคคลซึ่งกำหนดให้เท่ากับร้อยละ 20.00}$$

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 74.82}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 25.18}$$

การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 23 มิถุนายน 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.51 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ มิถุนายน 2550 – มิถุนายน 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.56 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สุขภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)¹ ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน

¹ หมายเหตุ : การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 10.14 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตามถึงแม้ว่าสถานการณ์ COVID-19 จะไม่กระทบกับผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ในระยะสั้นเนื่องจากมีการเซ็นสัญญาเอาไว้ แต่หากสถานการณ์ COVID-19 มีการขยายความรุนแรงและกระทบกับเศรษฐกิจในระยะยาว ผลประกอบการของอุตสาหกรรมที่บริษัทฯ อยู่ก็จะได้รับผลกระทบเช่นกัน ดังนั้นเพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium)

Leveraged Beta (β)

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ บริษัทฯ หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์และเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทยนั้น ๆ เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) มีค่าเท่ากับ 0.88 โดยอ้างอิงจาก บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน) บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และ บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของบริษัทฯ ซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น unlevered Beta เนื่องจากบริษัทฯ มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Levered Beta = $B_u(1+(1-t)(D/E))$ หลังจากคำนวณ unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้ Adjusted Beta = unlevered Beta x (2/3) + (1/3)) และหลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำ Adjusted Beta ซึ่งเท่ากับ 0.60 เท่า มาปรับปรุงเป็น Leveraged Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของบริษัท ตามสูตร Leveraged Beta = $0.69 \times (1+(1-20\%)(33.65\%))$ หรือเท่ากับ 0.88 โดยรายละเอียด Adjusted Beta ที่นำมาจากธุรกิจใกล้เคียงมีการคำนวณดังรายละเอียดต่อไปนี้

	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta (เท่า) ^{1/}	Adjusted (เท่า) ^{2/}
บริษัท ซิงเกอร์ประเทศไทย จำกัด (มหาชน)	0.77	53.24	18.65	0.54	0.69
บริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	1.98	29.37	11.38	1.57	1.38
บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	0.41	0.12	73.19	0.41	0.60

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta เป็นการคำนวณเพื่อลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างกันของแต่ละบริษัท

2/ อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระปรับ Unlevered Beta เป็น Adjusted Beta เนื่องจาก Adjusted Beta มีวัตถุประสงค์เพื่อปรับมูลค่า Beta ของบริษัทในกลุ่มที่มีลักษณะธุรกิจเกี่ยวข้องกับผู้บริโภค พฤติกรรมการบริโภค หรือเทคโนโลยี เนื่องจากบริษัทในกลุ่มดังกล่าวจะมีความผันผวนของค่า Beta สูงตามทฤษฎีวงจรธุรกิจ (Business Cycle) ให้มีความผันผวนน้อยลง (Normalization) เพื่อจะสะท้อนค่า Beta ให้เป็นไปตาม Beta ของสภาวะตลาดอิ่มตัว (Market Saturation) ที่จะมีค่า Beta เท่ากับ 1.00

ดังนั้น

$$K_e = 3.51 + [0.88 \times (10.14 - 3.51)] = 9.34\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 7.73 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (9.34\% \times 74.82\%) + [2.96\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 25.18\%] \\ &= 7.73\% \end{aligned}$$

4. มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	3M 2565F	2566F	2567F	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F
EBIT x (1- Tax Rate)	372.86	726.44	929.64	1,202.14	1,427.57	1,689.29	1,860.30	2,053.94	2,247.23	2,431.58
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	113.63	22.05	26.92	36.58	47.85	54.41	62.04	66.29	66.52	62.20
ค่าเสื่อมราคา	260.89	316.61	377.26	441.66	422.84	417.44	412.03	405.61	397.73	394.04
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	747.38	1,065.10	1,333.82	1,680.38	1,898.26	2,161.13	2,334.37	2,525.84	2,711.47	2,887.82
เงินลงทุน	(783.43)	(489.77)	(535.42)	(650.32)	(424.33)	(257.04)	(261.54)	(31.81)	(31.81)	(31.81)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(783.43)	(489.77)	(535.42)	(650.32)	(424.33)	(257.04)	(261.54)	(31.81)	(31.81)	(31.81)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	(36.05)	575.32	798.40	1,030.06	1,473.93	1,904.09	2,072.82	2,494.03	2,679.67	2,856.01
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.96	0.86	0.80	0.74	0.69	0.64	0.59	0.55	0.51	0.47
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	(34.73)	495.71	638.55	764.71	1,015.71	1,217.97	1,230.75	1,374.58	1,370.90	1,356.26

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หน่วย: ล้านบาท	2575F	2576F	2577F	2578F	2579F
EBIT x (1- Tax Rate)	2,638.64	2,868.60	3,127.89	3,420.79	3,752.08
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	71.25	81.97	93.87	107.46	123.03
ค่าเสื่อมราคา	390.26	390.12	390.12	390.12	390.12
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	3,100.15	3,340.69	3,611.87	3,918.38	4,265.23
เงินลงทุน	(235.60)	(752.93)	(387.55)	(444.14)	(586.98)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(235.60)	(752.93)	(387.55)	(444.14)	(586.98)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	2,864.56	2,587.76	3,224.32	3,474.23	3,678.25
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.44	0.41	0.38	0.35	0.33
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ	1,262.70	1,058.82	1,224.61	1,224.83	1,203.70

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โดยมูลค่าสุดท้ายคือมูลค่ากระแสเงินสดภายหลังจากระยะเวลาประมาณการ โดยมีสูตรคำนวณ ดังต่อไปนี้

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 21,422.38$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2579 เท่ากับ 1,203.70 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 2.00 ¹ ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่อยู่ในช่วงระหว่าง ร้อยละ 1.00 - 3.00 ตามเป้าหมายนโยบายการเงินสำหรับระยะปานกลาง ณ ปี 2565 จากธนาคารแห่งประเทศไทย
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 7.73

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความเหมาะสมผล เนื่องจากธุรกิจของบริษัทฯ มีความเกี่ยวข้องกับพฤติกรรมการใช้ชีวิตประจำวันของประชากรในประเทศสูง ซึ่งสามารถเพิ่มราคาสินค้าที่ขึ้นต่ำเท่ากับเป้าหมายอัตราเงินเฟ้อ ระยะยาวที่กำหนดโดยธนาคารแห่งประเทศไทยได้ เพราะธุรกิจดังกล่าวมีการปรับขึ้นราคาของสินค้าแบบเพิ่มขึ้นตามต้นทุน (Cost-Push)

ตารางการคำนวณมูลค่าของบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	ณ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ตั้งแต่ปี 1 เมษายน 2565 – 2579	15,405.06
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของบริษัทฯ ณ ปีสุดท้าย	21,422.38
มูลค่ากิจการของบริษัทฯ (Enterprise Value)	36,827.43
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร ^{2/}	287.20
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ^{3/}	(1,372.70)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม ^{4/}	(635.99)
หัก: เงินปันผลจากผลการดำเนินงานประจำปี 2564 ^{5/}	(38.86)
เพิ่ม: หุ่นเพิ่มทุนระหว่างการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ถึงปัจจุบัน	159.78
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)	35,226.88
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	1,431.16
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น) โดยไม่ปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565	24.61
ปรับปรุงธุรกรรมที่เกิดขึ้นระหว่าง เมษายน 2565 – กรกฎาคม 2565:	
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (“NKON”) ^{6/}	589.01
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“AIT”) ^{7/}	212.72
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท บัซซีบีเอส จำกัด (“BZB”) ^{8/}	586.22
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของแพลท ฟินเซอร์ จำกัด (“CDM”) ^{9/}	2,104.14
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท เทียร์สตรัค จำกัด (มหาชน) (“TSR”) ^{10/}	533.53
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565^{11/}	38,252.50
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ (ล้านหุ้น)	1,431.16
มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น) โดยปรับปรุงมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่เข้าทำธุรกรรมในปี 2565	27.43

หมายเหตุ : 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 มิถุนายน 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

4/ จากงบการเงิน ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565

5/ บริษัทฯ มีการประกาศจ่ายเงินผลการดำเนินงานประจำปี 2564 จำนวน 0.03 บาทต่อหุ้น โดยจะจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 19 พฤษภาคม 2565

6/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนออกใหม่ของบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

7/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

8/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท บัซซีบีเอส จำกัด ที่ประกาศในเว็บตลาดหลักทรัพย์ในวันที่ 12 เมษายน 2565 หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

9/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาคำนวณมาจากมูลค่าเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรม (รายการของบริษัทฯ แพลท ฟินเซอร์ จำกัด ไม่ได้นำมาคำนวณขนาดรายการที่เปิดเผยในข้อ 2.4.2 เนื่องจากได้มีการตัดรายการออกไปแล้ว) หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

10/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่เกิดจากการประเมินมูลค่ายุติธรรมโดยอ้างอิงจากข้อมูลบริษัทฯ โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่นำมาคำนวณมาจากมูลค่าเข้าทำรายการของบริษัทฯ ซึ่งเป็นมูลค่ายุติธรรม หลังจากนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนำมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นดังกล่าวคูณกับสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ

11/ มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัทฯ ยังไม่ได้รวมมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value) ของบริษัท ดับเบิลแซว จำกัด เนื่องจากธุรกรรมยังไม่เสร็จสิ้น

อย่างไรก็ตามสำหรับบริษัท ATP Serive ได้มีการประเมินเข้าไปบนมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity value) ผ่านการประมาณการทางการเงินในหัวข้อ 1.1 รายได้จากบริการ

มูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณี
ฐานเท่ากับ 38,252.50 ล้านบาท หรือเท่ากับ 27.43 บาทต่อหุ้น

5. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าหุ้นสามัญของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่ากิจการ โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 สะท้อนถึงความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้กำหนด ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 7.50% - 7.96%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 1.94% - 2.06%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของ
ส่วนของผู้ถือหุ้นของ บริษัทฯ โดยสรุปดังนี้

ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้นหลังปรับปรุงมูลค่าเงินลงทุน

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก					
	-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%	
อัตราการเติบโตระยะยาว	-3.0%	28.61	27.92	27.27	26.64	26.04
	-1.5%	28.70	28.01	27.35	26.72	26.11
	กรณีฐาน	28.79	28.10	27.43	26.79	26.18
	+1.5%	28.88	28.19	27.52	26.87	26.26
	+3.0%	28.98	28.27	27.60	26.95	26.33

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของบริษัทฯ ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง
26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1.96 หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 7.00 ของราคา
เข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.98 หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 3.50 ของราคาเข้าทำ
รายการ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงานธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้ม
การเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่
ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่ามีเหตุผลสมควร ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ
บริษัทฯ

7) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสิ่งตอบแทน – หุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของบริษัทฯ ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของบริษัทฯ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชี และ	3.04	วิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึง ความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	3.13	บริษัทฯ ได้มีการจ้างผู้ทำรายงานการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เพื่อการลงทุนในทุกโครงการ โดยมีวัตถุประสงค์สาธารณะ เพื่อสะท้อนถึงมูลค่าปัจจุบัน และได้รับรู้ผ่านงบการเงินในส่วนของมูลค่าทางบัญชี (Book Value) ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 ไปเป็นที่เรียบร้อยแล้ว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่ได้รับการคำนวณด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชี
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	11.34 – 27.64	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ บริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เดินไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ บริษัทฯ ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ บริษัทฯ ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าบริษัทฯ
4.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	6.95 – 8.25	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ากิจการด้วยมูลค่าทางบัญชีไม่เหมาะสม ไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง รวมทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของกลุ่มบริษัทย่อย ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.2 วิธีอัตราส่วน P/E	8.08 – 10.16	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้น ย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
4.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	6.51 – 6.81	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของกลุ่มบริษัทย่อย โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
5. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	2.90	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของ

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้น บริษัทฯ (บาท/หุ้น)	รายละเอียด
		หลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้
6. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	26.04 - 28.98	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของบริษัทฯ ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่ามีเหตุผลสมผล โดยราคาเข้าทำรายการเท่ากับ 28.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิทำให้ราคาเข้าทำรายการตกอยู่ในกรอบบน อย่างไรก็ตามในการกำหนดสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานบนการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งเปรียบเทียบกับกรณีขั้นต่ำที่บริษัทฯ สามารถทำผลประกอบการได้ (Worst Case Scenario) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สืบเนื่องจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 เมื่อวันที่ 4 พฤษภาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ซึ่งที่ประชุมได้มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด (“iSoftel”) และบริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (“Softel”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อขยายกิจการในธุรกิจการให้บริการและพัฒนาระบบไอออนสายอัตโนมัติ ระบบฝากข้อความ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร และธุรกิจการให้บริการคอลแท็คเซ็นเตอร์ ศูนย์บริการข้อมูลโทรศัพท์ ศูนย์บริการลูกค้าสัมพันธ์ครบวงจร ในสัดส่วนร้อยละ 25.01 โดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จำนวนไม่เกิน 25,010 หุ้น จาก บริษัท ไอ เอส เอฟ โฮลดิ้ง จำกัด (“ISF Holding”) และบริษัทฯ จะชำระค่าหุ้นให้แก่ ISF Holding จำนวนไม่เกิน 120.05 ล้านบาท ด้วยเงินสดทั้งจำนวน

ทั้งนี้ จากการหารือร่วมกันระหว่างฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ iSoftel ซึ่งได้ผ่านการพิจารณาและให้ความเห็นชอบโดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 23 มิถุนายน 2565 ของบริษัทฯ แล้ว โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ดังนี้

- 1) บริษัทฯ จะเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการลงทุนใน iSoftel จากเดิมซึ่งบริษัทฯ จะเข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 25.01 เป็นร้อยละ 51.00 หรือคิดเป็นจำนวน 51,000 หุ้น และ
- 2) บริษัทฯ และ iSoftel จะเปลี่ยนวิธีการเข้าลงทุน จากเดิมที่บริษัทฯ จะเข้าลงทุนโดยการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel (ซึ่งถือหุ้นใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99) จาก ISF Holding เป็นการเข้าลงทุนใน iSoftel และ Softel ภายใต้กระบวนการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) โดยบริษัทฯ จะซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding (ปัจจุบัน ISF Holding ถือหุ้นใน iSoftel ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 และถือหุ้นโดยอ้อมใน Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ผ่าน iSoftel)

ในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding จะมีกระบวนการ ดังนี้

- 1) ISF Holding จะทำการโอนกิจการทั้งหมดของ ISF Holding ซึ่งประกอบทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่และความรับผิดชอบทั้งหมดจาก ISF Holding ที่มีอยู่ในปัจจุบัน และที่จะมีในอนาคต ณ วันโอนกิจการทั้งหมด ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ISF Holding มีเพียงสินทรัพย์หุ้นสามัญของ iSoftel จำนวน 51,000 หุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ iSoftel (โดยมีบริษัทย่อยคือ Softel ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Softel) ให้แก่บริษัทฯ
- 2) บริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนในการซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจาก ISF Holding ด้วยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น ให้แก่ ISF Holding ในราคาเสนอขายหุ้นละ 28.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาท
- 3) ภายหลังขั้นตอนการซื้อขายแล้วเสร็จ ISF Holding จะต้องดำเนินการชำระบัญชีเพื่อปิดกิจการตามขั้นตอนทาง ISF Holding จะดำเนินการจัดสรรหุ้น บริษัทฯ ที่ได้รับไปยังผู้ถือหุ้นของ ISF Holding ตามสัดส่วน ดังนี้

รายชื่อผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding และจำนวนหุ้นที่ได้รับการจัดสรร

ลำดับ	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	จำนวนหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	จำนวนหุ้น SABUY ที่ได้รับ จัดสรร
1	นายเกรียงไกร ศรีอนันต์รักษา	42,840	84.00	7,344,000
2	นางสาวแมรี พานิชักดิ์	7,650	15.00	1,311,429
3	นายอนุรักษ์ จันทร์เลิศเลขา	510	1.00	87,428
	รวม	51,000	100.00	8,742,857

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ ISF Holding ไม่ใช่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลังหรือตั้งแต่เริ่มต้นกิจการ ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหาร รวมไปถึง ข้อมูลข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำรายการเป็นส่วนหนึ่งของการสร้าง SABUY Infrastructure เพื่อพัฒนาระบบสื่อสารกับลูกค้าเป็นวงกว้างผ่านการสื่อสารทางโทรศัพท์ที่เชื่อมต่อกับคอมพิวเตอร์ (Computer Telephony Integration หรือ CTI) และให้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์ ซึ่งมีระบบการจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) เพื่อเสริมสร้างความแข็งแกร่ง และช่วยต่อยอดธุรกิจ ให้เพิ่มประสิทธิภาพและลดค่าใช้จ่ายด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ เช่น การรับคำร้องเรียนของลูกค้า และการเรียกเก็บค่าบริการนี้ของกลุ่มบริษัท ซึ่งในปัจจุบันกลุ่มธุรกิจ Drop-off ของบริษัทฯ จำนวนกว่า 12,000 สาขา และการให้บริการปล่อยสินค้าของบริษัทฯ ในอนาคตจะมีความต้องการในการใช้บริการคอนแทคเซ็นเตอร์เป็นจำนวนมากซึ่งการเข้าทำธุรกรรมนี้ บริษัทฯ จะสามารถรวมศูนย์การให้บริการด้านคอนแทคเซ็นเตอร์ให้เกิดการประหยัดต่อขนาดได้และเพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน

ทั้งนี้ บริษัทฯ จึงได้เข้าเจรจากับ iSoftel และ Softel เพื่อแจ้งความประสงค์ที่จะลงทุนในธุรกิจของ iSoftel และ Softel โดยบริษัทฯ เข้าลงทุนในสัดส่วนร้อยละ 51.00 และการรับชำระเป็นหุ้นของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ เสนอแนวทางการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนแก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ให้แก่ ISF Holding หากสามารถได้มาซึ่งหุ้นของ iSoftel และ Softel ในจำนวนที่มีนัยสำคัญ บริษัทฯ จึงได้เรียกประชุมคณะกรรมการบริษัทในวันที่ 4 พฤษภาคม 2565 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel จำนวน 51,000 หุ้น จาก ISF Holding โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาว่าแนวทางดังกล่าวเป็นแนวทางที่มีความเหมาะสมและเกิดประโยชน์ในภาพรวม กล่าวคือ เกิดภาระทางการเงินน้อยกว่าการเข้าทำรายการด้วยเงินสดทั้งหมด และลดระยะเวลาในการเข้าทำรายการ

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญจาก ISF Holding มีความสมเหตุสมผล และเกิดประโยชน์ต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ หุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของกิจการด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประโยชน์ประกอบกิจการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินช่วงมูลค่ายุติธรรมของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้นของ iSoftel พบว่าอยู่ในช่วง 101.63 – 109.90 ล้านบาท มูลค่าของส่วนผู้ถือหุ้น

ของ Softel พบว่าอยู่ในช่วง 432.79 – 471.58 ล้านบาท เมื่อรวมกันด้วยวิธีส่วนรวมมูลค่ากิจการ (Sum-of-the-Parts Approach – SOTP) ที่ร้อยละ 51.00 พบว่าอยู่ในช่วง 272.56 – 296.55 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่จำนวน 51,000 หุ้น รวมมูลค่าเท่ากับ 244.80 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม เพราะบริษัทฯ ได้มาในราคาต่ำกว่ามูลค่ายุติธรรมเล็กน้อย ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel รวมมูลค่า 244.80 ล้านบาท จาก ISF Holding จะเป็นการชำระค่าหุ้นของบริษัทฯ จำนวน 8,742,857 หุ้น โดยราคาที่ออกเสนอขายเท่ากับ 28.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็นมูลค่า 244.80 ล้านบาท ให้แก่ ISF Holding ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าราคาเข้าทำรายการที่ 28.00 บาทต่อหุ้นมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ตามวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสดเท่ากับ 26.04 - 28.98 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการแลกเปลี่ยนโดยใช้หุ้นสามัญของบริษัทฯ จึงเป็นราคาที่เหมาะสม และราคาเข้าทำการซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel ที่มีมูลค่ารวม 244.80 ล้านบาทมีความเหมาะสม เนื่องจากราคาดังกล่าวอยู่ในช่วงมูลค่ายุติธรรมที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาการเข้าทำการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ iSoftel และ Softel มีความเหมาะสม

ในการนี้ ที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและ**ผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว** ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



(นาย วรวิทย์ วิสวานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นาย วรวิทย์ วิสวานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

1) ข้อมูลทั่วไปของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

ชื่อบริษัท	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)		
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	230 ถนนบางขุนเทียน-ชายทะเล แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพมหานคร, 10150		
ประเภทธุรกิจ	1. ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน 2. การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนดี้ พลัส" 3. ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร 4. ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money)		
เลขทะเบียน	0107562000017		
เว็บไซต์	http://www.sabuytechnology.com		
ทุนจดทะเบียน	2,078,059,025 บาท		
ทุนชำระแล้ว	1,416,749,146 บาท		
กรรมการ	ลำดับ	ชื่อ	ตำแหน่ง
	1	นาย จักรกฤษณ์ พาราพันธกุล	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	2	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	3	นาย วรวิทย์ ชัยลิมนนตรี	รองประธานกรรมการ
	4	นาย วชิรธร คงสุข	กรรมการ
	5	นาย วิรัช มรกตกาล	กรรมการ
	6	นาย ศรัณย์ สุภักดิ์ศรีณย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	7	นาง อุมาวดี รัตน์อุดม	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

2) ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”) (Sabuy Technology Company Limited) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 เพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบ ผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านผู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ผู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนด์ิงพลัส” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น ลินเชื่อและนายหน้าประกันภัย และได้แปรสภาพเป็นบริษัทมหาชน เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2562 และเข้าซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 โดย ณ วันที่ 9 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียน 2,078,059,025.00 บาท และทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 1,416,749,146.00 บาท แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญ 1,416,749,146 หุ้นมูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

ปัจจุบันบริษัทฯ มีบริษัทย่อยและบริษัทร่วมทั้งหมด 10 บริษัท ได้แก่ บริษัท เทคพลัส (“Tech Plus”) บริษัท เวนด์ิงพลัส จำกัด (“VDP”) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด (“SBS”) บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด (“SBM”) บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด (“SBE”) บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (“ShipSmile”) บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด (“SBMP”) บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด (“SBFP”) บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด (“SCAP”) และบริษัท สบาย แมกซี่ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด (“SBMX”) (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทและเข้าลงทุนเพิ่มเติมบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในปี 2562 2563 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565 ดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<ul style="list-style-type: none"> - วันที่ 2 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด - บริษัทฯ ได้ตั้งศูนย์บริการใหม่ที่จังหวัดชลบุรีเพื่อรองรับการขยายจำนวนผู้เติมเงินของบริษัทฯ ในภาคตะวันออก - วันที่ 19 เมษายน 2562 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนให้บริการรับฝากเงิน (Banking Agent) ของธนาคารออมสิน - วันที่ 8 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ตกลงกับบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด ในการเป็นตัวแทนเติมเงิน และจำหน่ายบัตรแรบบิท (Rabbit Card) ผ่านช่องทางผู้เติมเงินและจำหน่ายบัตรแรบบิทอัตโนมัติซึ่งจะติดตั้งเสริมไปยังผู้เติมเงินของบริษัทฯ
2563	<ul style="list-style-type: none"> - วันที่ 12 มีนาคม 2563 SBM ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ <ol style="list-style-type: none"> 1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license) 2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent license: PA) 3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator license: PF) 4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer license) - วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ
2564	<ul style="list-style-type: none"> - เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 ได้มีมติอนุมัติร่วมกับบริษัท บัซซิปีส์ จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด เพื่อพัฒนาธุรกิจร่วมกันในการจัดทำระบบ Loyalty Program สำหรับการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้า - อนุมัติการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัท ฮาวเด็น แมกซี่ อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด และบริษัท มิลเลนเนียม กรุป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย แมกซี่ จำกัด ทุนจดทะเบียนจำนวน 10 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 50.00
2565	<ul style="list-style-type: none"> - ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2565 และ ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติกรอบ การเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
	1. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท อินดีม กรุ๊ป จำกัด (“INDEEM”) 2. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด (“SABUYAC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด (“Lockbox”) 3. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ SABUYAC เข้าลงทุนใน บริษัท ดี อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด (“Achiever59”) 4. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าร่วมทุนกับ Achiever59 ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ เพื่อลงทุนร่วมกันในธุรกิจการให้บริการ Smart locker box

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

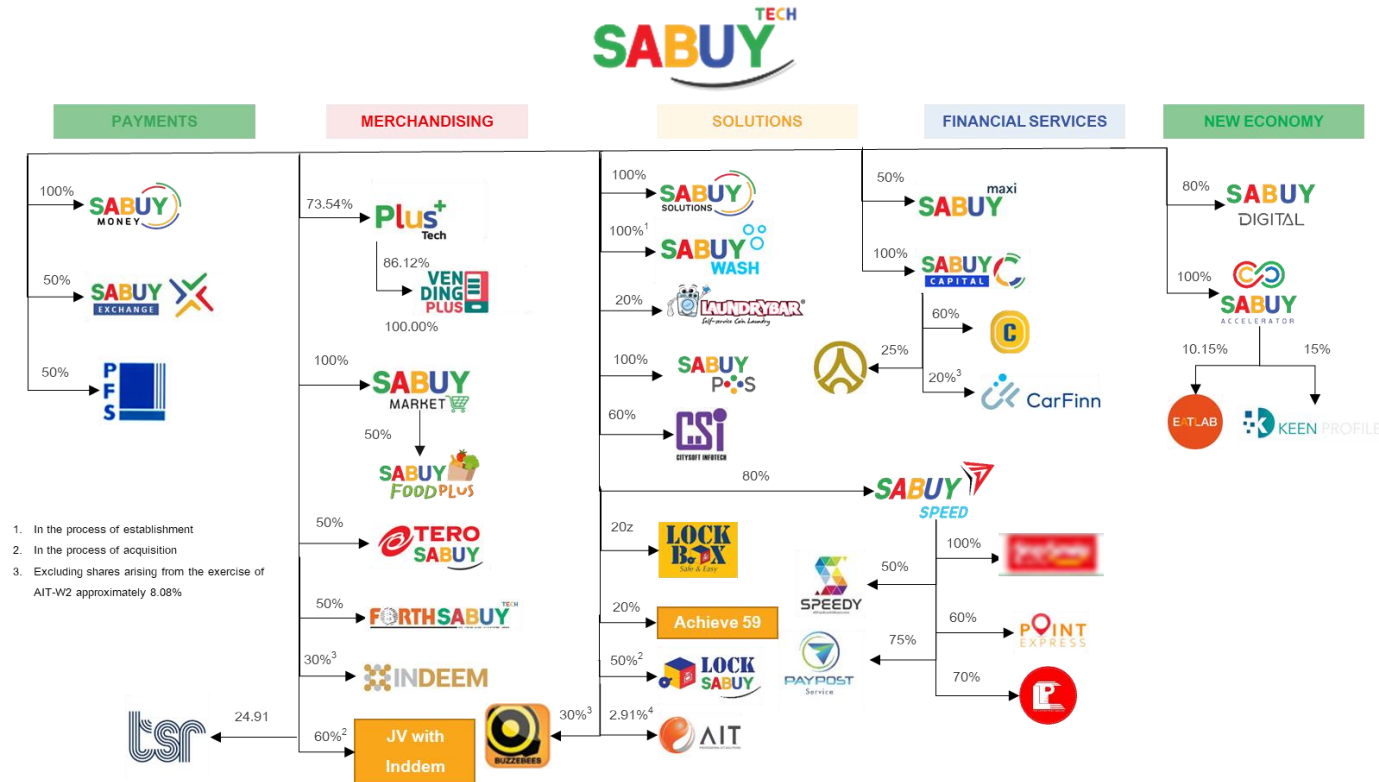
ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	415,145,545	32.08
2	นาย อานนท์ชัย วีระประวัตติ	181,350,000	14.01
3	บริษัท ที. เค. เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	110,000,000	8.5
4	บริษัท แคช แมชชีน แคปปิตอล จำกัด	70,000,000	5.41
5	น.ส. ภรณ์ยา รุจนพรพจี	60,963,360	4.71
6	นาย วรวิทย์ ชัยลิมนมนตรี	31,235,370	2.41
7	น.ส. วิจิตรา ปิ่นเรืองหิรัญ	26,134,000	2.02
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	15,899,977	1.23
9	นาย ศรัณย์ สุภักศรัณย์	12,891,000	1
10	นาง ธนกร เล้าตระกูล	11,610,000	0.9

ที่มา : ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 5 พฤษภาคม 2565

4) โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



หมายเหตุ : ¹ บริษัทลูกอยู่ระหว่างการรอ EBT

² บริษัทลูกอยู่ระหว่างการจัดตั้ง

³ บริษัทลูกอยู่ระหว่างการซื้อ

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ ณ วันที่ 25 มีนาคม 2565

5) ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศน์ทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านตู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ตู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนด์ิงพลัส” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น สินเชื่อและนายหน้าประกันภัย โดยปัจจุบันประกอบธุรกิจหลัก 4 ประเภท ได้แก่ 1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) 3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions) และ 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1) ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

การให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับประเภท “การให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ – การให้บริการรับชำระเงินแทน” จากธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งเป็นการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์แทนผู้ขายสินค้าหรือผู้ให้บริการหรือเจ้าหน้าที่ เช่น Mobile Operator ธนาคารพาณิชย์ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการประปาส่วนภูมิภาค เป็นต้น

นอกจากการให้บริการการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติ โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกาการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สามารถประกอบหรือทำตู้เติมเงินและขายตู้เติมเงินให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม และใบอนุญาตให้ทำซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม (เนื่องจากตู้เติมเงินของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน)

โดยลูกค้าผู้ที่ต้องการเติมเงินโทรศัพท์ หรือชำระค่าบริการต่าง ๆ สามารถทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของบริษัทฯ ได้ด้วยตนเอง โดยการเลือกคำสั่งต่าง ๆ บนตู้เติมเงิน ซึ่งใช้โปรแกรมแอปพลิเคชันสำหรับการให้บริการเติมเงินและชำระเงินโดยเฉพาะ และมีการเชื่อมต่อกับระบบเซิร์ฟเวอร์กลาง เพื่อเชื่อมต่อไปยังระบบเซิร์ฟเวอร์ของผู้ให้บริการต่าง ๆ ด้วยความสะดวกรวดเร็วและมีความแม่นยำ โดยลูกค้าจะชำระเงินด้วยการหยอดเหรียญหรือใช้ธนบัตรเพื่อชำระค่าบริการ โดยตู้เติมเงินของบริษัทฯ มีการให้บริการตลอด 24 ชั่วโมง และยังมีศูนย์บริการให้คำปรึกษา (Call Center) ตลอด 24 ชั่วโมง เพื่อแก้ไขปัญหาและอำนวยความสะดวกให้แก่ลูกค้าผู้ใช้บริการอีกด้วย เป็นไปตามสโลแกนของบริษัทฯ ที่ว่า “เติมสบายพลัส สินค้าคุณภาพ บริการด้วยใจ” ปัจจุบัน บริษัทฯ มีการให้บริการรับชำระเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Service) ได้แก่

1. การให้บริการเติมเงินค่าโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบเติมเงิน (Prepaid) ของทุกระบบทุกเครือข่าย ได้แก่
 - One-2-Call ของกลุ่มบริษัท AIS
 - TRUE MOVE/TRUE MOVE H ของกลุ่มบริษัท TRUE
 - DTAC ของกลุ่มบริษัท DTAC
 - my by CAT ของ CAT
 - เพนกวิน ของบริษัท เดอะ ไวท์สเปซ จำกัด
2. การให้บริการชำระบิลค่าไฟฟ้า-ค่าน้ำประปา ได้แก่ การไฟฟ้านครหลวง การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค และการประปาส่วนภูมิภาค

3. การให้บริการฝากเงินเข้าบัญชีธนาคาร (Banking Agent) ได้แก่ ธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารไทยพาณิชย์ ธนาคารออมสิน ธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร และ ธนาคารกรุงศรีอยุธยา ทั้งนี้บริษัทฯ มีแผนการที่จะขยายการให้บริการฝากเงินเข้าบัญชีของธนาคารอื่น ๆ เพิ่มเติมในอนาคต
4. การให้บริการชำระบิลค่าโทรศัพท์เคลื่อนที่ระบบรายเดือน (Post-paid) ของทุกระบบทุกเครือข่าย ได้แก่
 1. AIS ของกลุ่มบริษัท AIS
 2. TRUE MOVE/TRUE MOVE H ของกลุ่มบริษัท TRUE
 3. DTAC ของกลุ่มบริษัท DTAC
5. การให้บริการเติมเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money) ได้แก่
 - (1) mPAY Wallet ของกลุ่มบริษัท AIS
 - (2) TRUE Money Wallet ของกลุ่มบริษัท TRUE
 - (3) Rabbit LINE Pay
6. การให้บริการชำระบิลค่าอินเทอร์เน็ต ได้แก่
 1. AIS Fibre ของกลุ่มบริษัท AIS
 2. TRUE Online ของกลุ่มบริษัท TRUE
 3. 3BB ของบริษัท ทริปเปิ้ลที อินเทอร์เน็ต จำกัด
7. การให้บริการการซื้อบัตรเงินสด บัตรเกมส์ สติ๊กเกอร์ไลน์ ฯลฯ
8. การให้บริการการชำระบิลค่าสินค้า เช่น มิสทีน True Vision/True Convergence
9. การให้บริการการเติมเงินเข้าบัตร Rabbit Card (เฉพาะผู้ที่ติดตั้งเครื่องรองรับการอ่านบัตร Rabbit Card)
10. การให้บริการชำระบิลอื่นๆ เช่น บิลบัตรเครดิต บิลบัตรเงินสดหรือบัตรผ่อนสินค้า บิลสินเชื่อ บิลประกันชีวิต/ประกันภัย การจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Sale)

นอกจากการให้บริการการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) ให้สามารถประกอบหรือทำตู้เติมเงิน และขายตู้เติมเงินให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม และใบอนุญาตให้ทำซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากตู้เติมเงินของบริษัทฯ เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน

บริษัทฯ มีการสร้างแรงจูงใจให้แก่ลูกค้าในการซื้อตู้เติมเงินของบริษัทฯ ด้วยการให้ส่วนแบ่งค่าธรรมเนียมที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรมผ่านตู้เติมเงินของลูกค้า และยังมีบริการอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อตู้เติมเงิน เช่น การให้บริการการผ่อนชำระตู้เติมเงินเป็นงวด โดยการผ่อนชำระ 36 งวด หรือ 60 งวด เป็นต้น การให้บริการคอลเซ็นเตอร์เพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับตู้เติมเงิน ตลอด 24 ชั่วโมง เป็นต้น

โดยตู้เติมเงินที่บริษัทฯ ได้ขายขาดให้กับลูกค้า ลูกค้าจะเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในตู้ และบริษัทฯ จะมีการรับประกันตู้เติมเงินเป็นระยะเวลา 1-3 ปี บริการซ่อมแซมตู้เติมเงินหากเกิดปัญหา บริการอัปเดตโปรแกรมซอฟต์แวร์ เพื่อรองรับบริการใหม่ ๆ หรือโปรโมชันส่งเสริมการตลาดที่อาจมีเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ เพื่อให้มั่นใจได้ว่าตู้เติมเงินทุกตู้มีบริการที่ครบครัน มีมาตรฐานการทำงานที่แม่นยำ มีความทันสมัยและน่าเชื่อถือเสมอ โดยบริษัทฯ มีการขายตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจำนวนตู้เติมเงินของบริษัทฯ และตู้เติมเงินของลูกค้า ณ สิ้นปี 2561 ถึง 2564 เป็นดังนี้

ตารางจำนวนตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” ของบริษัทฯ

จำนวนตู้เติมเงิน “เติมสบายพลัส” (หน่วย: เครื่อง)	2561	2562	2563	2564
จำนวนตู้เติมเงินของลูกค้า	33,754	37,346	39,041	38,321
จำนวนตู้เติมเงินของบริษัทฯ	13,286	15,437	16,229	16,229
รวม	47,040	52,783	55,270	54,550

ภาพตัวอย่างตู้เติมเงินอัตโนมัติ



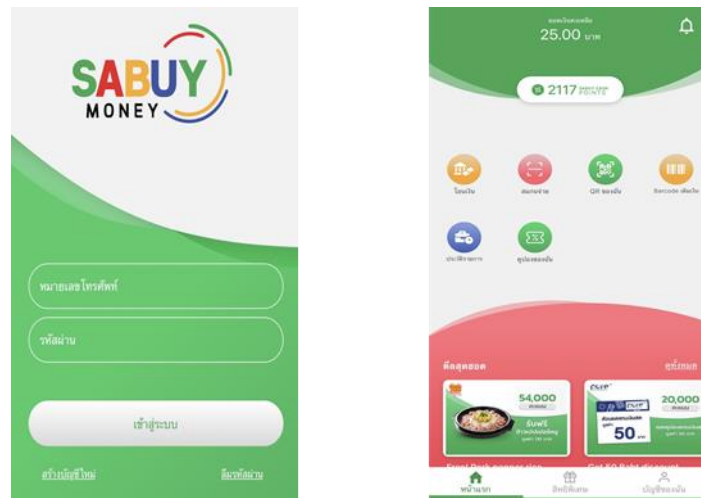
ธุรกิจให้บริการการชำระเงิน (Payment Service Provider / Facilitator Business Unit)

SBM ได้รับใบอนุญาตประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เมื่อวันที่ 12 มีนาคม 2563 และได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์เมื่อช่วงเดือนมกราคม 2564 โดยได้รับใบอนุญาตทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ซึ่ง

1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license)
2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent License: PA)
3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator License: PF)
4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer License) โดยกลุ่มบริษัทฯ

วางแผนที่จะดำเนินธุรกิจเป็นผู้ให้บริการและเป็นตัวกลางในการชำระเงินด้วยเทคโนโลยีในรูปแบบต่าง ๆ ผ่าน SBM โดยระบบการชำระเงินดังกล่าวจะถูกออกแบบให้มีความยืดหยุ่น กล่าวคือในแง่ของการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-Money Service) ก็เป็น e-Money ที่สามารถนำไปใช้ชำระค่าสินค้าหรือบริการได้หลากหลายช่องทางในแง่ของการให้บริการระบบการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Platform Provider) ก็เป็น Payment Platform ที่รองรับการรับชำระของผู้ให้บริการรายอื่น ๆ ได้หลากหลายไม่จำกัดแต่เพียง e-Money ของ SBM เพียงอย่างเดียว โดยระบบการชำระเงินของ SBM จะถูกออกแบบให้เหมาะกับธุรกิจที่หลากหลายประเภทรวมถึง ตู้เติมเงินอัตโนมัติ ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ และศูนย์อาหาร ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของกลุ่มบริษัทฯ โดยธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะเป็นธุรกิจที่เข้ามาเชื่อมโยงกับระบบนิเวศทางธุรกิจในปัจจุบันของบริษัทฯ (Existing Business Ecosystem) และสร้างระบบนิเวศใหม่ (New Business Ecosystem) ที่มีการเชื่อมโยงระบบการชำระเงินทั้งจากภายนอก และภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะเป็นสร้างความสะดวกสบายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่จะเข้ามาอยู่ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ ธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะช่วยลดปริมาณการใช้จ่ายเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการบริหารจัดการเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ได้

ภาพตัวอย่างหน้าแอปพลิเคชัน SABUY MONEY



ระบบ Loyalty Program และ Customer Relationship Management (“SBE”)

บริษัทฯ และ บัซซีพีส์ ร่วมกันดำเนินธุรกิจสร้าง Loyalty Program ให้กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ แบบ One Stop Service เพื่อเป็นแรงเสริมให้กับระบบ POS ของบริษัทฯ โดยในปัจจุบันระบบ POS ของบริษัทฯ เป็นการรวมเอาบริการจากในตู้เติมเงินเข้ามาไว้ในระบบ POS ด้วยทำให้สามารถให้บริการรองรับด้านการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ผ่านตู้เติมเงินบน POS โดยสามารถจ่ายผ่าน QR Code ไม่ว่าจะเป็น QR Promptpay และบริการ E-Wallet ต่าง ๆ รวมถึงมีบริการโอนเงินไปยังธนาคารในต่างประเทศ อาทิ เมียนมา ลาว กัมพูชา หรือการเปิดบริการซื้อสินค้าเครื่องใช้, ซื้อประกันภัย และพรบ. รถจักรยานยนต์ รถยนต์ ชำระบิลค่าไฟฟ้า - ค่าน้ำประปาส่วนภูมิภาคซึ่งถือเป็นตัวแทนรับชำระที่ถูกต้องตามกฎหมายที่เปิดให้บริการชำระผ่านตู้ เป็นต้น นับว่าเป็นข้อได้เปรียบด้านนวัตกรรมทำให้บริการรูปแบบใหม่ ๆ ที่หลากหลายและมีความทันสมัยบนระบบ SABUY POS และสามารถตอบสนองความต้องการและไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

โดยในอนาคตระบบ POS จะทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางใน Ecosystem ของบริษัทฯ โดยจะนำระบบ CRM และ Loyalty Program ที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น ผ่านระบบของ SABUY Exchange และโดยจุดนี้จะเป็นการเชื่อมโยงและนำไปพัฒนาต่อยอดในการสั่งซื้อวัตถุดิบให้แก่ร้านอาหารและครัวเรือนผ่านระบบของ SABUY Foodplus และ SABUY Market Plus

2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

ธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก (Plastic Card Business Unit)

TBSP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 73.54 เป็นผู้ดำเนินงานธุรกิจ ผลิตบัตรพลาสติก และให้บริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคลลงบนบัตรด้วยเครื่องพิมพ์และอุปกรณ์ที่ทันสมัย รวมถึงการจัดการระบบความปลอดภัยด้วยมาตรฐานระดับสูง ได้รับการรับรองจาก Visa, MasterCard , CUP, JCB, TBCC และ AMERICAN EXPRESS (AMEX) ให้เป็นผู้ผลิตบัตรได้ตามมาตรฐานบัตรเดบิต บัตรเครดิต บัตรเครดิตติดชิป (EMV) และรวมถึงการผลิตบัตร Smart Card ประเภทต่าง ๆ นอกจากนี้ การให้บริการลงข้อมูลบนบัตร มีบริการในหลายรูปแบบ เช่น การพิมพ์ชื่อ พิมพ์รูป หมายเลขสมาชิก Barcode ลงข้อมูลแถบแม่เหล็ก ลงข้อมูลในชิปและการผสมผสานกับการนำเทคโนโลยีใหม่ ๆ มาประยุกต์ใช้ เป็นต้น พร้อมทั้งบริหารจัดการเอกสารประกอบ บรรจุบัตรลงในซองจดหมาย เพื่อเตรียมพร้อมในการส่งไปตามช่องทางต่าง ๆ ได้อย่างครบวงจร

ภาพตัวอย่างหน้าบัตรศูนย์อาหาร



ธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ได้ดำเนินธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending Machine Business Unit) ผ่านบริษัท เวนดิง พลัส จำกัด (VDP) ภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนดิง พลัส” โดยเป็นการให้บริการจำหน่ายสินค้าบริโภค (Food and Beverage) โดยสามารถแบ่งออกเป็น 2 ประเภท ได้แก่ 1) เครื่องดื่ม (Beverage) เช่น น้ำดื่ม น้ำอัดลม น้ำหวาน น้ำผลไม้ กาแฟ ชา เครื่องดื่มชูกำลัง เครื่องดื่มเกลือแร่ 2) อาหารสำเร็จรูปและกึ่งสำเร็จรูป (Processed Food) เช่น ขนมขบเคี้ยว บะหมี่กึ่งสำเร็จรูป โดยสินค้าที่จำหน่ายทั้งหมดจะจำหน่ายผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP กระจายอยู่ใน 21 จังหวัด ในพื้นที่กรุงเทพฯ ปริมณฑล และจังหวัดใกล้เคียงต่าง ๆ บริเวณภาคกลางตอนล่าง โดยเป็นผู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่อยู่ในโครงการดื่มได้บุญกับสภาอากาศจำนวน 401 ตู้ ทั้งนี้ VDP ตั้งเป้าหมายในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติกระจายไปยังจังหวัดอื่นๆ และพื้นที่อื่น ๆ เพิ่มมากขึ้นโดยเฉพาะตามห้างสรรพสินค้า ออฟฟิศ สำนักงาน โรงอาหาร สถานีขนส่ง สถานีบริการน้ำมัน หอพัก สถานศึกษา รวมถึง ร้าน 6.11 Corner

โดยที่ผ่านมา VDP มีการขยายตู้ขายสินค้าอัตโนมัติอย่างต่อเนื่อง ซึ่งจำนวนตู้ขายเครื่องดื่มอัตโนมัตินับตั้งแต่สิ้นปี 2560 จนถึงปี 2563 และสิ้นเดือนกันยายน 2564 ตามรายละเอียดด้านล่าง

ตารางจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ “เวนดิง พลัส” ของบริษัทฯ

ปี	2561	2562	2563	2564
จำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ “เวนดิง พลัส”	1,397	3,928	5,789	5,868

ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP จะเน้นการขายสินค้าภายในตู้ที่หลากหลาย ราคาคุ้มค่า เหมาะกับลูกค้าทุกเพศทุกวัย นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ซึ่งอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อสินค้าโดยการเพิ่มช่องทางการชำระเงินจากเดิมที่ต้องชำระด้วยเหรียญหรือธนบัตรเท่านั้นให้สามารถรองรับการชำระเงินผ่าน QR Code Payment เพื่อช่วยให้ผู้ซื้อสามารถซื้อสินค้าผ่านตู้ได้สะดวกรวดเร็วกว่าขึ้น และภายในตู้ดังกล่าวยังมีระบบบริหารจัดการสินค้า (Routeman App) เพื่อใช้ในการตรวจสอบยอดขายสินค้าภายในตู้ได้แบบ Real time อีกด้วยซึ่งทั้งสองฟังก์ชันการทำงานดังกล่าวข้างต้นช่วย VDP ในการลดค่าใช้จ่ายในการบริหารจัดการเงินสดในตู้ และทำให้ VDP สามารถวางแผนการเติมสินค้าแต่ละตู้ได้ง่ายขึ้น โดยตัวอย่างสถานที่ที่มีการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ได้แก่ เซ็นทรัลเวิลด์ TERMINAL21 สาขาพญา Tesco Lotus สาขาพระราม 1 ธนาคารกสิกรไทยสาขาราชบุรีบูรณะ และ เซ็นทรัล แกรนด์ พระราม 9 เป็นต้น

ภาพตัวอย่างตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ



นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าที่เน้นการขายสินค้าในกลุ่มราคาประหยัด (Budget Brands) ภายใต้แบรนด์ “6.11 ซีเลคท” (6.11 Select) โดยจะเน้นขายสินค้าที่มีราคาไม่สูง ซึ่งเน้นเป็นสินค้าประเภทเครื่องดื่มชูกำลัง น้ำผลไม้ น้ำดื่ม เกลือแร่ กาแฟ ฯลฯ ที่มีราคาถูกกว่าท้องตลาดทั่วไป และยังมีการขายสินค้าประเภทอื่น ๆ นอกเหนือจากสินค้าภายใต้แบรนด์ “6.11 ซีเลคท” (6.11 Select) ผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ 6.11 Select เช่น สินค้าประเภทลูกอม ขนม หน้ากากผ้า/หน้ากากอนามัย ถุงยางอนามัย เป็นต้น โดยการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ 6.11 Select มีทั้งรูปแบบที่เรียกว่า “6.11 Comer” ซึ่งเป็นการเช่าห้องแถวขนาดเล็กเพื่อเป็นสาขาสำหรับวางตู้ขายสินค้ารอให้บริการประมาณ 4-8 ตู้ขึ้นไปต่อสาขา โดยไม่จำเป็นต้องมีพนักงานประจำ และไม่ต้องมีการเปิดเครื่องปรับอากาศดังเช่นลักษณะของร้านสะดวกซื้อทั่วไป รวมถึงการวางตู้ 6.11 Select แบบการเช่าพื้นที่วางทั่วไป (Standalone) โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการติดตั้งตู้ 6.11 Select ในบริเวณพื้นที่ชุมชน หรือพื้นที่ใกล้เคียงร้านสะดวกซื้อ ซึ่งมักเป็นเขตที่มีประชากร ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาของ 6.11 Comer จำนวน 166 สาขา ซึ่งมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในสาขาของ 6.11 Comer จำนวน 991 ตู้

VDP มีขั้นตอนการปฏิบัติงานหลัก 5 ขั้นตอนในการดำเนินธุรกิจตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ดังนี้

- 1) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (สำหรับการชำระด้วยเงินสด)
- 2) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจำหน่ายสินค้าผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (สำหรับการชำระเงิน QR Code Payment)
- 3) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการกระจายสินค้าเข้าตู้และการเก็บเงินจากตู้
- 4) ขั้นตอนการปฏิบัติงานสำหรับการจัดการเงิน และ
- 5) ขั้นตอนการปฏิบัติสำหรับบริการการซ่อมแซม (Maintenance) ตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ

สำหรับการจัดหาสินค้าขายในตู้ VDP จะสั่งซื้อจากคู่ค้า (Supplier) ซึ่งในแต่ละเดือน VDP จะประมาณยอดสินค้าที่ต้องการสั่งซื้อ และจะส่งสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขายให้ได้ประมาณ 45-60 วัน โดย VDP จะสต็อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ

ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้า อาหารสด อาหารแห้ง และวัตถุดิบ สำหรับธุรกิจการซื้อขายสินค้า (Merchandising) และแพลตฟอร์มซื้อขาย

SABUY Market Plus ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เพื่อลงทุนในธุรกิจการขายสินค้าต่าง ๆ ไม่ว่าจะแบบ Online และ Offline ผ่านระบบนิเวศน์ (Ecosystem) ของกลุ่มบริษัท และมีเป้าหมายเพื่อทำหน้าที่เป็นตัวเชื่อมระหว่าง SABUY Ecosystem กับกลุ่มธุรกิจ Supply Chain บริษัทในกลุ่มธุรกิจนี้ประกอบด้วย Sabuy Market Plus และ Sabuy Food Plus

SABUY Market Plus

เป็นแพลตฟอร์มอีคอมเมิร์ซสำหรับการซื้อ-ขายสินค้าหลากหลายประเภทอย่างครบวงจรไม่ว่าจะเป็น เครื่องใช้ไฟฟ้า ผัก ผลไม้ อาหาร ขนม และเครื่องแต่งกาย รวมไปถึงสินค้าประเภทอื่น ๆ อีกมากมาย เพื่อช่วยให้ผู้บริโภคสามารถเลือกผลิตภัณฑ์ที่หลากหลายและเป็นการเพิ่มช่องทางการขายให้กับผู้ประกอบการ รวมไปถึงสร้างช่องทางการเข้าถึงสินค้าใหม่ ๆ และพร้อมสร้างความสะดวกสบายให้ทั้งผู้ซื้อและผู้ขายด้วยแพลตฟอร์มออนไลน์ที่ใช้งานง่าย สะดวก ปลอดภัย อีกทั้งยังรองรับธุรกรรมการโอนและการชำระเงินผ่านทาง Ecosystem ของบริษัทฯ นอกจากนี้เรายังเป็นพันธมิตรกับ e-Marketplace รายใหญ่เพื่อส่ง ๆ เสริมธุรกิจ e-Commerce ในประเทศไทยให้เติบโตมากยิ่งขึ้น

ภาพตัวอย่างตลาดออนไลน์



SABUY Food Plus

SABUY Food Plus เป็นการร่วมทุนระหว่างบริษัทฯ และ Foodville ซึ่งเป็นผู้นำตลาดบริการจัดหาอาหารแบบครบวงจร ขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์หลักคือ การขยายช่องทางการขายสินค้าเพื่อให้บริการในรูปแบบของ One-Stop-Service ที่จัดหาและขนส่งวัตถุดิบให้กับร้านอาหารและครัวเรือนที่ใช้บริการต่าง ๆ ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ และจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต โดยบริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile พาร์ทเนอร์ด้านการจัดส่งจะจัดการการจัดส่งโดยใช้ระบบจัดส่งในวันเดียวกันเพื่อรักษาคุณภาพของอาหารจะเน้นให้บริการแบบ B2B ทั้งร้านอาหารขนาดใหญ่และร้านอาหารทั่วไป ในอนาคต บริการดังกล่าวจะพร้อมใช้งานในรูปแบบ B2C โดยมี ShipSmile

ภาพถ่ายตัวอย่างของ SABUY Food Plus



3) ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

ธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit)

กลุ่มบริษัทฯ ดำเนินธุรกิจระบบศูนย์อาหาร (Food Court System Business Unit) ผ่านบริษัท สบาย โซลูชันส์ จำกัด (“SBS”) โดยมีรายได้จากการขายอุปกรณ์ ของระบบศูนย์อาหาร พร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installation) รายได้ค่าเช่าจากการให้เช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร และรายได้จากการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) นอกจากนี้ SBS ยังดำเนินธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 SBS มีสาขาที่ให้บริการเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” จำนวนทั้งสิ้น 2 สาขา และมีเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญภายใต้สาขาดังกล่าวทั้งหมด 20 เครื่อง และในปัจจุบัน SBS ยังไม่ได้มีแผนการที่จะขยายสาขาเพิ่มเติมในช่วงปี 2563 – 2564 แต่อย่างใด โดยสำหรับธุรกิจระบบศูนย์อาหาร กลุ่มลูกค้าปัจจุบันของ SBS คือ ศูนย์อาหารในแหล่งช้อปปิ้ง ไฮเปอร์มาร์เก็ต ห้างสรรพสินค้า หอพัก สถานที่ราชการ ในบริษัทเอกชน สถานศึกษา สวนน้ำ และสถานบริการน้ำมันทั่วประเทศ โดย SBS มีจำนวนศูนย์อาหารแยกตามประเภทสถานที่นับตั้งแต่ ปี 2561 จนถึง ปี 2564 มีรายละเอียดดังนี้

สถานที่ (จำนวนศูนย์)	2561	2562	2563	2564
ห้างสรรพสินค้า	194	196	207	208
โรงงาน	3	4	4	4
สถานศึกษา	7	6	9	9
โรงพยาบาล	2	2	3	3
อื่นๆ	7	8	7	7
รวม	213	216	230	231

ทั้งนี้ SBS ได้รับใบอนุญาตจาก กสทช. ให้สามารถขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ให้แก่ลูกค้าได้ผ่านใบอนุญาตให้ค้าซึ่งเครื่องวิทยุคมนาคม หรืออุปกรณ์ใด ๆ ของเครื่องวิทยุคมนาคม เนื่องจากอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารของ SBS เป็นอุปกรณ์ที่มีการเชื่อมต่อกับคลื่นความถี่ที่ต้องได้รับอนุญาตจาก กสทช. ก่อน นอกจากนี้ อุปกรณ์ Hardware ที่ SBS ได้

ขายให้กับลูกค้า นั้น ทุกอุปกรณ์อยู่ในรายชื่อที่เครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์ที่ผ่านการรับรองมาตรฐาน และมีใบรับรองเครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์จาก กสทช. แล้วทั้งหมด

สำหรับการขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร พร้อมการให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร (Hardware & System Installment Service) นั้น SBS จะรับรู้รายได้จากการขายอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร SBS จะรับรู้ ณ วันที่ทำการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหารเสร็จสิ้นและส่งมอบระบบศูนย์อาหารให้แก่ลูกค้า โดยในกรณีที่ลูกค้าไม่ซื้ออุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ก็สามารถเลือกเช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารโดยมีการชำระค่าเช่าเป็นรายเดือน ซึ่งสัญญาส่วนใหญ่จะมีอายุประมาณ 3-5 ปี โดยในระหว่างสัญญาเช่าอุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหาร ทาง SBS จะมีการให้บริการซ่อมบำรุงรักษาระบบศูนย์อาหารตลอดอายุสัญญาให้แก่ลูกค้า

ในส่วนของการให้บริการ SBS จะเป็นการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาตลอดอายุสัญญา (Maintenance Service Agreement) แก่ลูกค้าที่ซื้ออุปกรณ์ Hardware ของระบบศูนย์อาหารของ SBS ไป โดยมีการจ่ายค่าบริการเป็นรายเดือน โดยสัญญาการให้บริการดังกล่าวส่วนใหญ่จะมีอายุสัญญาประมาณ 1 ปี SBS มีศูนย์อาหารภายใต้การดูแล โดยแบ่งเป็นศูนย์อาหารรูปแบบดั้งเดิม ศูนย์อาหารรูปแบบใหม่ตั้งแต่ปี 2561 ถึง 2564 โดยมีรายละเอียดดังนี้

ประเภท	2561	2562	2563	2564
ศูนย์อาหารรูปแบบเก่า	213	215	189	48
ศูนย์อาหารรูปแบบใหม่	-	1	41	183
รวม	213	216	230	231

สำหรับธุรกิจเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญ SBS ดำเนินการภายใต้เครื่องหมายการค้า “SABUY WASH” โดยเป็นการให้บริการซักผ้าแก่ลูกค้าผ่านการหยอดเหรียญเครื่องซักผ้า โดย SBS จะดำเนินการเช่าห้องแถวหรือสถานที่ต่าง ๆ ภายในเขตชุมชนที่อยู่อาศัย แล้วจึงนำเครื่องซักผ้าแบบหยอดเหรียญที่ SBS พัฒนาไปติดตั้งไว้เพื่อให้บริการซักผ้า

ภาพตัวอย่างของ SABUY WASH



ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง (“Shipsmile”)

ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้ เจ้าของแบรนด์ไปรษณีย์ เอกชน ซิปป์สไมล์ เซอร์วิส ที่เป็นร้านสารพัดงานบริการที่รวมรวมไว้ตั้งแต่ งานส่งพัสดุด่วน ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับ เช่น Flash, Kerry ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนที่อยู่ในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ปัจจุบันการซื้อขายสิ่งของได้

เปลี่ยนรูปแบบจากการซื้อขายแบบหน้าร้าน เข้าสู่ยุคของการซื้อสินค้าผ่านออนไลน์แพลตฟอร์มต่าง ๆ ทำให้ธุรกิจการให้บริการรับส่งสินค้าเติบโตมากยิ่งขึ้น ทั้งมูลค่าตลาด จำนวนผู้ประกอบการ และประเภทของธุรกิจ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 จุดทั่วประเทศผ่านสาขาของชิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งมุ่งเน้นการให้บริการที่สะดวก รวดเร็ว และครอบคลุมทั่วประเทศ บริษัทฯ จึงมองเห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจและได้เข้าไปลงทุนเพื่อที่จะสร้างระบบ Ecosystem ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยการนำจุดเด่นของธุรกิจของร้านส่งพัสดุนำมาใช้คือจำนวนสาขาที่ครอบคลุมและกระจายไปทั่วประเทศ และนำมาสร้างจุดจำหน่ายสินค้าและให้บริการโดยมีร้านส่งพัสดุตัวเป็นศูนย์กลาง ซึ่งทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงผู้คนได้ง่ายและสะดวกมากยิ่งขึ้น

4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service)

ธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (“SCAP”)

ธุรกิจสินเชื่อภายใต้บริษัท สบาย แคปิตอล พลัส จะเป็นประโยชน์ต่อคู่ค้าและลูกค้าภายใต้ Ecosystem ของบริษัทในการเข้าถึงแหล่งทุนเพื่อใช้ในการขยายธุรกิจโดยกลุ่มเป้าหมายจะเป็นได้ตั้งแต่ลูกค้าประเภทร้านค้าที่ทำธุรกรรมผ่านระบบ Payment POS ระบบศูนย์อาหาร หรือ ร้านค้าที่ทำการซื้อขายผ่าน Market Place ของกลุ่มสบาย และยังสามารถขยายไปถึงลูกค้าประเภทบุคคลในอนาคต (อยู่ในระหว่างการขอใบอนุญาต)

ธุรกิจนายหน้าประกันภัย (“SBMX”)

ธุรกิจด้านประกันภัยของทางบริษัทโดยมีตั้งแต่ ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ (พ.ร.บ.) ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ประกันอุบัติเหตุ ประกันการเดินทาง ประกันสุขภาพ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยการขนส่งสินค้า รวมถึงประกันภัยรายย่อยประเภทอื่น ๆ และยังซื้อได้ง่ายโดยผ่านตัวแทนและทุกจุดใน Ecosystem ของบริษัทฯ และช่วยเพิ่มศักยภาพการให้บริการกับลูกค้าในอนาคตได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะร้านชิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งเป็นช่องทางสำคัญในการขยายบริการและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ของ ฮาวเด็น แมกซี่ ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการประกันภัยชั้นนำที่ให้บริการด้านประกันภัยแบบมีอาชีพ ไม่ว่าจะเป็น การประกันภัย ทรัพย์สิน รถยนต์ อุบัติเหตุ สุขภาพส่วนบุคคล หรือการประกันภัยสำหรับธุรกิจ อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความหลากหลายของบริการจากทางร้านฯ เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้าได้อย่างดีที่สุด

6) กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มประชากรผู้มีรายได้น้อยซึ่งคิดเป็นราว 13.56 ล้านคนโดยเฉพาะในต่างจังหวัด ซึ่งมีจำนวนสาขาของธนาคารไม่มาก และยังมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย 2) กลุ่มคนไทยที่มีบัญชีเงินฝากแต่ไม่สะดวกในการเดินทางไปยังธนาคารเนื่องจากตนเองอาศัยอยู่ในพื้นที่ห่างไกล รวมถึงมีค่าใช้จ่ายสูงในการเดินทางเข้าเมืองเพื่อมาทำธุรกรรมที่ธนาคาร 3) แรงงานต่างด้าวจากประเทศเพื่อนบ้าน ได้แก่ พม่า ลาว เขมร อีกราว 2.48 ล้านคน โดยจะเห็นว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มคนที่ส่วนใหญ่ไม่มี Financial Identity และเป็นกลุ่มคนคนละกลุ่มกับกลุ่มลูกค้าธนาคารซึ่งทางกลุ่มบริษัทฯ เล็งเห็นว่า ตู้เติมเงินอัตโนมัติที่สามารถให้บริการรับชำระที่หลากหลายครอบคลุมการใช้จ่ายในชีวิตประจำวัน ตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่จำหน่ายสินค้าหลากหลาย จะสามารถเป็นตัวช่วยในการดำรงชีวิตของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายเหล่านั้นได้ ทำให้ไม่ต้องเสียเวลาเดินทาง และลดค่าใช้จ่ายการเดินทาง ในการไปทำธุรกรรมหรือการไปซื้อสินค้ายังสถานที่อื่น

กลยุทธ์ด้านการตลาดของกลุ่มบริษัทฯ

โดยกลยุทธ์ด้านการตลาดหลักของกลุ่มบริษัทฯ คือการสร้างระบบนิเวศทางธุรกิจ (Business Ecosystem) ให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมาย โดยเป็นการรวมจุดแข็งและการดำเนินการด้านต่าง ๆ ของแต่ละธุรกิจในกลุ่มบริษัทฯ มาดำเนินกิจกรรมร่วมกัน และส่งเสริมกัน (Synergy) ซึ่งทำให้เกิดการเชื่อมโยงการให้บริการและข้อมูลกันระหว่างกลุ่มธุรกิจ เพื่อก่อให้เกิดการเกื้อหนุนส่งเสริมสนับสนุนซึ่งกันและกัน เป็นเครือข่ายการให้บริการแก่ผู้บริโภคเพื่อตอบสนองต่อความต้องการและสร้างความพึงพอใจให้แก่ผู้บริโภค

จากธุรกิจหลักของบริษัทฯ คือ ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment) เชื่อมโยงไปยัง ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising) ธุรกิจระบบโซลูชัน (Solutions) และธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service) กลุ่มบริษัทฯ มุ่งมั่นที่จะ “ขายสินค้าและการชำระเงินที่สะดวกสบายแก่ทุกชุมชน” และคำนึงถึงความสะดวกสบายของผู้บริโภคเป็นสำคัญ โดยเฉพาะในชีวิตประจำวันของกลุ่มคนฐานราก คนที่ทำงานตามโรงงาน คนต่างจังหวัด และแรงงานจากประเทศเพื่อนบ้าน ซึ่งมีอยู่เป็นจำนวนมาก

โดยการจับจ่ายใช้สอยในชีวิตประจำวันของกลุ่มคนเหล่านี้ล้วนมีความเกี่ยวข้องและสัมพันธ์กับกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ เช่น การบริโภคเครื่องดื่มชูกำลัง ชา กาแฟ น้ำอัดลม ผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ตอนกลางวันจะมีการบริโภคอาหารกลางวันที่ศูนย์อาหารภายในโรงงานหรือนิคมอุตสาหกรรม การใช้โทรศัพท์เคลื่อนที่ การใช้ไฟฟ้า-น้ำประปา ซึ่งต้องมีการเติมเงินและชำระบิลผ่านช่องทางต่าง ๆ เป็นประจำ หรือในการทำงานจะมีการเบิกเงิน ผักเงิน เติมเงินบัตรต่าง ๆ เป็นต้น กิจกรรมดังกล่าวข้างต้นล้วนต้องใช้เงินสดซึ่งก่อให้เกิดความไม่ปลอดภัยและความยุ่งยากในการพกพา โดยเพื่อการก้าวสู่การเป็นสังคมไร้เงินสด การให้บริการระบบบริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ จึงเป็นธุรกิจที่เกิดขึ้นเพื่อตอบสนองต่อความพยายามในการลดธุรกรรมเงินสดของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายดังกล่าว ซึ่งเปลี่ยนการทำธุรกรรมเงินสดทั้งหมดเป็นเงินอิเล็กทรอนิกส์ภายใน Ecosystem ที่จะเกิดขึ้นต่อไปในกลุ่มธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ ในอนาคต

7) การจัดหาผลิตภัณฑ์และบริการของบริษัทฯ

ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

การจัดหาบริการต่าง ๆ ภายในตู้เติมเงิน

บริษัทฯ มีการจัดหาสินค้าหรือบริการต่าง ๆ จากผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (Mobile Operator) โดยการซื้อเงินค่าบริการล่วงหน้า (Air Time) จาก AIS TRUE DTAC My by CAT และ Penguin เพื่อนำมาให้บริการตู้เติมเงินสามารถเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านตู้เติมเงินได้ ส่วนใหญ่แล้วในแต่ละวันบริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายอดเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ของแต่ละระบบโดยพิจารณาจากรายงานยอดการเติมเงินในแต่ละวัน ประกอบกับยอดเงินคงเหลือที่บริษัทฯ มีกับผู้ให้บริการระบบนั้น แล้วจึงโอนเงินเข้าไปยังบัญชีธนาคารหรือบัญชีเงินอิเล็กทรอนิกส์ตามที่ตกลงกันได้ โดยทุกครั้งที่มีการโอนจะมีการตรวจสอบกับฝั่งผู้ให้บริการเสมอเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถเป็นผู้แทนการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการชำระค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบรายเดือน และบริการเสริมอื่น ๆ ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในแต่ละวันได้

สำหรับการจัดหาบริการอื่น ๆ เช่น การรับชำระบิลค่าน้ำ-ค่าไฟ บิลบัตรเครดิต การเติมเงิน e-Money บริษัทฯ มีการจัดหาบริการต่าง ๆ เพื่อสอดคล้องต่อความต้องการของลูกค้า และสำหรับบริการฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารกสิกรไทย ธนา การกรุงไทย ธนาการออมสิน และธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญากำหนดเงื่อนไขการเป็นตัวแทนให้บริการฝากเงินไปยังบัญชีธนาคารดังกล่าว

นอกจากนี้บริษัทฯ มุ่งเน้นที่จะพัฒนาบริการรับชำระและเพิ่มบริการรับชำระใหม่ ๆ บนตู้เติมเงินอยู่เสมอ เพื่อสร้างความพึงพอใจแก่ลูกค้าที่มาใช้บริการ โดยบริษัทฯ มีฝ่ายพัฒนาธุรกิจ ที่จะคอยติดต่อประสานงานกับผู้ให้บริการรายปัจจุบัน รวมถึงการติดต่อกับผู้ให้บริการรายใหม่ ๆ และคอยสำรวจตลาดหรือสอบถามความต้องการของลูกค้าเพื่อการจัดหาบริการใหม่ ๆ เข้าตู้เติมเงิน

ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

ธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก (TBSP) ทางบริษัทมุ่งเน้นการเป็นผู้นำในระดับสากลของการสร้างสรรค์นวัตกรรมสินค้า และเพื่อการป้องกันการปลอมแปลงที่มีคุณภาพและมีประสิทธิภาพ ด้วยเทคโนโลยีสมัยใหม่ อย่างครบวงจรและยั่งยืน และบริษัทได้มีการปรับกลยุทธ์โดยขยายฐานลูกค้า สิ่งพิมพ์เดิมที่มีปริมาณการสั่งซื้อน้อยลงโดยเสริมสินค้าและบริการเพิ่มให้กับลูกค้าแบบหลากหลายและครบวงจรที่เรียกว่า One Stop Service โดยการเสริมและสร้างเสริมศักยภาพ (Synergy) ในการทำตลาดร่วมกับบริษัทในเครือที่มีทั้งธุรกิจเกี่ยวกับ งานพิมพ์ที่บริษัทยังไม่มี เช่น บัตรพลาสติก ฯ และธุรกิจเกี่ยวกับดิจิทัลแพลตฟอร์ม เพื่อช่วยลูกค้าคิดและพัฒนาบริการด้วย เทคโนโลยีที่ทันสมัย สามารถตรวจสอบย้อนกลับของสินค้าได้พร้อมทั้งฉลากสิ่งพิมพ์ปลอดการปลอมแปลงที่ช่วยให้ผู้บริโภค สามารถตรวจสอบย้อนกลับว่าสินค้าที่ซื้อนั้นเป็นของแท้

เกณฑ์การคัดเลือกและประเมินคู่ค้าของบริษัท มีดังนี้

1. คุณภาพของสินค้าและการให้บริการ
2. คุณสมบัติของสินค้าที่ต้องตรงตามความต้องการ และสามารถให้นำมา ทดลองตรวจสอบก่อนได้
3. ความเชี่ยวชาญและประสบการณ์
4. สถานภาพทางการเงิน
5. ความมีชื่อเสียงทางธุรกิจ
6. ดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมและมีหลักกำกับกิจการที่ดี
7. ความเสี่ยงจากการให้บริการลูกค้าหลายราย

การจัดการเครื่องดื่มและอาหารกึ่งสำเร็จรูปภายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติของ VDP มีการจัดหาสินค้าขายในตู้จากคู่ค้า (Supplier) ในรูปแบบของการสั่งซื้อสินค้าแบรนด์ทั่วไปจากคู่ค้า และการสั่งผลิตสินค้าแบรนด์บริษัท (OEM) จากคู่ค้าที่มีโรงงานผลิตที่ได้มาตรฐานและผ่านการตรวจสอบคุณภาพจากสำนักงานคณะกรรมการอาหารและยา (อย.) ได้แก่ น้ำดื่มภายใต้ตราสินค้า “เวนดิงพลัส” น้ำดื่ม น้ำเกลือแร่ และเครื่องดื่มชูกำลัง ภายใต้ตราสินค้า “6.11 Select” เป็นต้น โดยในแต่ละเดือน VDP จะประมาณยอดสินค้าที่ต้องการสั่งซื้อหรือสั่งผลิต และจะส่งสินค้าจาก Supplier ให้เพียงพอต่อการนำไปขาย 45-60 วัน โดย VDP จะ สต็อกสินค้าเข้าคลังแยกตามประเภทสินค้าไว้ และมีการตรวจสอบคุณภาพเครื่องดื่ม และอาหารอย่างสม่ำเสมอ เพื่อให้มั่นใจเสมอว่าสินค้าที่จำหน่ายในตู้ขายสินค้าอัตโนมัติแบรนด์เวนดิงพลัส และ 6.11 Select ของ VDP เป็นสินค้าที่ได้มาตรฐาน

ทั้งนี้ VDP มีกระบวนการแจกจ่ายสินค้าไปยังตู้ขายสินค้าต่าง ๆ ผ่านการขนส่งโดยรูทแมน (Route Man) ซึ่งเป็นพนักงานของ VDP ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดส่งสินค้าไปยังตู้ขายสินค้า และการเก็บเงินจากตู้กลับมาที่คลัง โดยจะรับผิดชอบเป็นรายพื้นที่ไป ซึ่ง VDP จะกำหนดขอบเขตการรับผิดชอบของรูทแมนแต่ละทีม ตามความเหมาะสมในการเดินทาง การขนส่งสินค้า และผลประโยชน์ที่เท่าเทียมกันของรูทแมนในแต่ละทีม

โดยในทุกวัน รูทแมนจะทำการเบิกสินค้าที่คลังสินค้าของ VDP และนำสินค้าที่เบิกออกจากคลังไปใส่ตามตู้ที่ให้บริการตามจุดต่าง ๆ ทำการเปิดตู้และเช็คยอดขายจากระบบในตู้และบันทึกยอดขายตามระบบ รวมทั้งทำการเก็บเงินที่ได้จากการขายในตู้ใส่ถุงผ้าที่

เตรียมไว้ เมื่อเดินทางไปยังตู้ขายสินค้าครบทุกตู้ตามที่วางแผนไว้ในแต่ละวันแล้ว รุทแมนจึงเดินทางกลับมายังออฟฟิศเพื่อนำเงินที่เก็บได้นำมาส่งที่ห้องนับเงิน VDP มีการส่งเครื่องดื่มและอาหารจากลูกค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศซึ่งมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ VDP ยังมีการจำหน่ายเครื่องดื่มในตราสินค้าของตนเอง โดยทำการว่าจ้างบุคคลภายนอกเป็นผู้ผลิต

ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

สำหรับการจัดทำระบบศูนย์อาหารมีรายละเอียดการจัดหา Software และ Hardware เพื่อจัดทำระบบศูนย์อาหารดังนี้

- 1) SBS วิเคราะห์ความต้องการเกี่ยวกับระบบศูนย์อาหารของลูกค้า และทำการวางแผนประมาณการใช้อุปกรณ์ Hardware และโปรแกรม Software ประกอบการจัดทำระบบศูนย์อาหารตามที่ถูกค่าต้องการ
- 2) SBS จะทำการคัดเลือกลูกค้า (Supplier) อะไหล่และชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหาร ได้แก่ เครื่องให้บริการซื้อบัตรศูนย์อาหาร บริการเติมเงิน และแลกรับบัตรศูนย์อาหารอัตโนมัติ (Self Service Kiosk) ซึ่งรองรับทั้งเหรียญและธนบัตร เครื่อง Smart POS เครื่อง Payment Acceptor เครื่อง Cashier Terminal บัตรศูนย์อาหาร โปรแกรม Software ได้แก่ โปรแกรมระบบจัดการศูนย์อาหาร โปรแกรมจัดการและบันทึกข้อมูลการทำรายการซึ่งสามารถอยู่ในรูปแบบ Cloud Computing หรือ on-premise server ได้ โดยบริษัทฯ จะพิจารณาจากข้อมูลเกี่ยวกับตัวอุปกรณ์เช่น แหล่งที่ซื้อ ราคา โปรโมชัน วันที่สามารถจัดส่งได้ Credit Term ข้อมูลเกี่ยวกับ Supplier เช่น ทุนจดทะเบียน ความน่าเชื่อถือ และประวัติการให้บริการ เป็นต้น โดยปัจจุบัน SBS มีการสั่งซื้อชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหารจากลูกค้าประมาณ 2-3 ราย
- 3) Supplier ส่งสินค้ามาที่คลังสินค้าของ SBS ตามวันที่ตกลงกันไว้ในสัญญาซื้อขาย โดยถ้าเป็นชิ้นส่วนหรืออะไหล่ เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการประกอบขึ้นเอง และเมื่อประกอบเสร็จแล้วจะถูกเก็บไว้ในคลังพร้อมกับอุปกรณ์แบบสำเร็จรูปที่ซื้อมา โดยจะแยกตามประเภทของอุปกรณ์หรือโครงการที่จะนำไปติดตั้ง
- 4) เมื่อถึงวันที่ติดตั้งระบบศูนย์อาหาร เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการติดตั้งอุปกรณ์ศูนย์อาหารของลูกค้า เมื่อติดตั้งเสร็จสิ้นจึงทำการทดสอบระบบกับโปรแกรมที่เตรียมไว้ เพื่อให้พร้อมใช้งานจริง

สำหรับการซ่อมแซมปัญหาระบบศูนย์อาหาร ในกรณีที่พบปัญหาด้าน Software เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการแก้ไขปัญหาเบื้องต้นผ่านการพูดคุยทางโทรศัพท์ (On-call Service) ต่อจากนั้นเจ้าหน้าที่จะทำการ Remote (การควบคุมเครื่องคอมพิวเตอร์ระยะไกล) จากระบบคอมพิวเตอร์ของ SBS เข้าไปแก้ปัญหาให้คอมพิวเตอร์ของลูกค้า สำหรับกรณีที่พบปัญหาด้าน Hardware ทางเจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการแก้ไขปัญหาผ่านทางโทรศัพท์ก่อน โดยทั้ง 2 กรณีข้างต้น หากไม่สามารถแก้ปัญหาหรือซ่อมแซมได้สำหรับพื้นที่ กทม. และปริมณฑล SBS จะจัดส่งเจ้าหน้าที่ไปยังพื้นที่เพื่อดำเนินการต่อไป ส่วนพื้นที่จังหวัดอื่น ๆ SBS จะว่าจ้างตัวแทนซ่อมบำรุงภายนอกให้ดำเนินการแทนโดยจะจัดส่งอุปกรณ์และเครื่องมือให้

ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ทางบริษัทฯ ให้ความสำคัญอย่างยิ่งในเรื่องของบุคลากร โดยมีความมุ่งมั่นที่จะพัฒนาศักยภาพของบุคลากรให้มีความรู้ความสามารถเพื่อเติบโตไปพร้อมกับบริษัท รวมถึงการมอบโอกาสและความก้าวหน้าให้กับทุกระดับ โดยบริษัทฯ มองหาโอกาสในการลงทุน และขยายฐานลูกค้าจากการร่วมมือกับพันธมิตรต่าง ๆ ในรอบปีที่ผ่านๆ มา ทำให้เกิดผลประกอบการที่มีกำไรมากขึ้น อนึ่งทางบริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผูกขาดการทำธุรกิจกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง และทำการคัดเลือกและกำหนดโดยพิจารณาจาก สัญญาและเงื่อนไขที่ได้รับมาจากคู่ค้า และมีการวางแผนการให้บริการแบบครบวงจรสำหรับการจำหน่าย

สินค้าและให้บริการที่อยู่ใน Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งเป็นไปตามวิสัยทัศน์ของบริษัท “เราขายสินค้าและบริการที่สะดวกสบายกับทุกชุมชน”

สำหรับธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งมีรายละเอียดดังนี้

- 1) ShipSmile ได้มีการสรรหาคู่ค้า โดยพัฒนาในเรื่องของระบบโปรแกรมหน้าร้านแบบออนไลน์ และเชื่อมต่อข้อมูลแบบ API ที่เป็นการเชื่อมต่อข้อมูลที่รวดเร็วและแม่นยำ เพื่อสื่อสารทางตรงระหว่างหน้าร้าน และบริการขนส่งชั้นนำที่เป็นพันธมิตรกับบริษัทฯ
- 2) ตัวระบบของ ShipSmile สามารถส่งงานออกคำสั่งส่งพัสดุ ออกเลขพัสดุ เรียกพนักงานรับพัสดุที่หน้าร้าน รวมไปถึงระบบจัดการพัสดุ แสดงสถานะและบัญชีรายวัน รายเดือน รวมไปถึงเสร็จทุกการจัดการ ซึ่งมีความเสถียร และสอดคล้องกับการเติบโตที่สูงขึ้นของธุรกิจค้าขายออนไลน์ภายในประเทศ
- 3) มีระบบดูแลหลังการขาย โดยทางบริษัทมีเจ้าหน้าที่ เพื่อรองรับปัญหาที่อาจเกิดขึ้นกับธุรกิจแฟรนไชส์ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาจากการระบบโปรแกรม ขนส่ง ติดตามพัสดุ รวมไปถึงการประชาสัมพันธ์ระหว่างบริษัท และสาขาแฟรนไชส์ อีกทั้งยังมีการวางแผนในเรื่องของจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อให้ดูแลจำนวนสาขาที่เกิดขึ้นอย่างเพียงพอ
- 4) นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาแผนความมั่นคงและยั่งยืนของสาขาแฟรนไชส์ โดยมีการเจรจากับพันธมิตร ในเรื่องของการแบ่งรายได้ต่อยอดส่งพัสดุ เพื่อเพิ่มจำนวนการส่งพัสดุ ลดต้นทุนจากการจัดส่ง และเพื่อให้บริษัทฯ และคู่ค้าเติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน

ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

สำหรับธุรกิจสินเชื่อ โดยแหล่งที่มาของเงินทุนของกลุ่มบริษัทฯ มาจากกำไรที่สะสมมาของบริษัทฯ และนำมาลงทุนในธุรกิจสินเชื่อ และประกอบกับเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินทั้งระยะสั้นและยาว อย่างไรก็ตามทางบริษัทฯ ยังมีแหล่งเงินกู้อื่น เช่น ตัวแลกเงิน และหุ้นกู้ต่าง ๆ เพื่อนำเสนอขายให้แก่นักลงทุนรายย่อยและใหญ่ รวมไปถึงสถาบันทางการเงิน เพื่อนำมาเสริมสร้างเป็นเงินทุนหมุนเวียนในธุรกิจ ลักษณะของลูกค้าและกลุ่มเป้าหมาย ทางบริษัทฯ ได้วางเป้าหมายในระยะเริ่มต้นคือการปล่อยกู้ให้กับบุคคลที่อยู่ใน Ecosystem ของบริษัทฯ เนื่องจากสามารถดูประวัติการชำระสินค้าและบริการตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ได้อย่างละเอียด ซึ่งสามารถใช้วิเคราะห์ศักยภาพตลอดจนความน่าเชื่อถือของผู้ใช้งานได้อย่างครบวงจร

สำหรับธุรกิจนายหน้าประกันภัย โดยการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าบริษัทฯ มีแนวทางในการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าซึ่ง ได้แก่ บริษัทประกันภัย โดยสามารถสรุปนโยบายการคัดเลือกและสรรหาคู่ค้าได้ดังนี้ (1) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีความมั่นคงทางการเงิน และปฏิบัติตามกฎหมายหลักเกณฑ์วิธีการที่เกี่ยวข้องและประกาศภายใต้การกำกับดูแลของ ค.ป.ภ. (2) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ สามารถจัดผลิตภัณฑ์เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าของกลุ่มบริษัทฯ ได้ (3) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีความเชี่ยวชาญและมีประสบการณ์ในการรับประกันภัยการบริหารและ จัดการความเสี่ยง (4) บริษัท ประกันภัยนั้น ๆ จะต้องมีการบริหารจัดการเรื่องการให้บริการหลังการขาย และการเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนได้เป็นอย่างดี มีความซื่อสัตย์ ยุติธรรม มีความรับผิดชอบต่อลูกค้าให้เป็นไปตามเงื่อนไขที่ระบุไว้ในกรมธรรม์

8) โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามรายธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ธุรกิจบริการระบบ ชำระเงิน	ธุรกิจจัดจำหน่าย สินค้าและผลิตภัณฑ์	ธุรกิจระบบโซลูชั่น	ธุรกิจบริการทาง การเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้	
ปี 2564	รายได้จากการ ให้บริการ	563.63	50.56	577.37	-	1,191.56	56.02
	รายได้จากการขาย	0.88	633.61	30.95	-	665.44	31.29
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	267.94	-	1.90	-	269.84	12.69
	รายได้รวม	832.45	684.17	610.21	-	2,126.84	100.00
ปี 2563	รายได้จากการ ให้บริการ	604.66	42.78	-	-	647.43	44.32
	รายได้จากการขาย	0.60	517.35	60.28	-	578.23	39.58
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	235.16	-	-	-	235.16	16.10
	รายได้รวม	840.42	560.12	60.28	-	1,460.82	100.00
ปี 2562	รายได้จากการ ให้บริการ	660.62	12.58	25.54	-	698.73	56.59
	รายได้จากการขาย	-	352.37	6.83	-	359.20	29.09
	รายได้จากการ ให้บริการตามสัญญา และดอกเบี้ยผ่อนชำระ	176.69	-	-	-	176.69	14.31
	รายได้รวม	837.31	364.94	32.37	-	1,234.61	100.00

หมายเหตุ

(1) ธุรกิจบริการทางการเงินยังไม่ได้เปิดให้บริการในปี 2564

9) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของบริษัทฯ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ ซึ่งเป็นงบการเงินรวมปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค เอเชีย จำกัด สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

1. งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาส 1 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	698.72	54.61	689.48	45.58	1,191.56	50.94	388.85	46.55
รายได้จากการขาย	359.20	28.08	536.18	35.44	665.44	28.45	267.11	31.97
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	5.10	169.97	11.24	238.80	10.21	74.48	8.92
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	8.71	65.19	4.31	31.04	1.33	4.58	0.55
รายได้อื่น	44.76	3.50	51.90	3.43	212.27	9.07	100.42	12.02
รวมรายได้	1,279.37	100.00	1,512.72	100.00	2,339.11	100.00	835.43	100.00
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	36.65	435.79	28.81	852.62	36.45	298.69	35.75
ต้นทุนขาย	215.24	16.82	322.31	21.31	436.51	18.66	190.04	22.75
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	2.91	77.67	5.13	87.74	3.75	20.52	2.46
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	15.38	293.56	19.41	287.12	12.27	73.25	8.77
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	18.84	216.20	14.29	271.06	11.59	93.88	11.24
รวมค่าใช้จ่าย	1,159.24	90.61	1,345.53	88.95	1,935.05	82.73	676.38	80.96
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	120.14	9.39	167.19	11.05	404.06	17.27	159.05	19.04
ต้นทุนทางการเงิน	(9.64)	-0.75	(25.83)	-1.71	(37.08)	-1.59	(15.74)	-1.88
ขาดทุนจากการยกเลิกสัญญา	(74.82)	-5.85	(53.33)	-3.53	(58.45)	-2.50	(4.28)	-0.51
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิต ที่ คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้	39.57	3.09	32.07	2.12	4.28	0.18	6.03	0.72
ส่วนแบ่งกำไรของการร่วมค้าและ บริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	-	0.00	-	0.00	0.55	0.02	(1.19)	-0.14
กำไรก่อนภาษีเงินได้	75.24	5.88	120.10	7.94	313.36	13.40	143.87	17.22
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.44)	-1.36	(22.48)	-1.49	(55.83)	-2.39	(24.31)	-2.91
กำไรสำหรับปี	57.81	4.52	97.62	6.45	257.53	11.01	119.56	14.31

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

2. งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.46	5.64	93.44	3.37	236.04	3.85	287.20	4.37
ลูกหนี้การค้า	69.39	3.07	58.97	2.13	157.06	2.56	199.53	3.03
ลูกหนี้ผ่อนชำระที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	167.39	7.40	118.60	4.28	87.64	1.43	67.31	1.02
ลูกหนี้อื่น	47.59	2.10	44.88	1.62	1,126.71	18.36	289.01	4.39
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	18.50	0.30	19.30	0.29
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	86.89	3.84	108.36	3.91	192.68	3.14	222.74	3.39
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	-	0.00	220.00	7.94	4.00	0.07	4.00	0.06
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.10	1.73	49.11	1.77	58.95	0.96	60.81	0.92
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-	38.40	0.58
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	537.84	23.79	693.36	25.01	1,881.58	30.66	1,188.29	18.07
ลูกหนี้ผ่อนชำระ	292.37	12.93	133.98	4.83	37.11	0.60	29.76	0.45
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	37.55	0.57
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	5.95	0.10	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	1,135.38	17.26
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,012.61	44.78	1,133.07	40.87	1,405.91	22.91	-	-
สินทรัพย์เพื่อการให้บริการ	148.73	6.58	207.20	7.47	181.56	2.96	1,479.99	22.50
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	46.86	2.07	75.88	2.74	81.22	1.32	175.18	2.66
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	237.40	8.56	311.98	5.08	86.81	1.32
ค่าความนิยม	-	-	-	-	1,228.51	20.02	340.17	5.17
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	111.48	4.93	163.08	5.88	335.13	5.46	1,371.47	20.85
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	68.11	3.01	78.01	2.81	97.59	1.59	415.82	6.32
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	2.00	0.09	11.31	0.41	157.32	2.56	103.05	1.57
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41.08	1.82	39.19	1.41	412.67	6.72	157.30	2.39
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,723.23	76.21	2,079.10	74.99	4,254.95	69.34	56.28	0.86
รวมสินทรัพย์	2,261.07	100.00	2,772.46	100.00	6,136.53	100.00	6,577.04	100.00
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92.21	4.08	241.67	8.72	223.34	3.64	186.77	2.84

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		31 มี.ค. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เจ้าหนี้การค้า	185.32	8.20	181.62	6.55	277.40	4.52	351.72	5.35
เจ้าหนี้อื่น	276.23	12.22	108.90	3.93	1,240.74	20.22	211.93	3.22
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	63.66	2.82	46.17	1.67	13.82	0.23	-	-
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	58.51	2.59	127.01	4.58	178.43	2.91	167.94	2.55
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	25.07	1.11	111.73	4.03	133.49	2.18	144.79	2.20
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-	0.78	0.01
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.78	0.08	17.76	0.64	7.46	0.12	35.18	0.53
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.64	0.38	7.79	0.28	12.62	0.21	11.39	0.17
รวมหนี้สินหมุนเวียน	711.41	31.46	842.65	30.39	2,087.29	34.01	1,110.50	16.88
เงินกู้ยืมระยะยาว	23.95	1.06	127.13	4.59	385.76	6.29	362.40	5.51
หนี้สินตามสัญญาเช่า	58.70	2.60	255.32	9.21	218.94	3.57	203.41	3.09
หุ้นกู้	-	-	-	-	-	-	493.37	7.50
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	22.86	-	29.15	0.44
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.08	0.18	6.52	0.24	27.93	0.46	15.32	0.23
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.15	0.40	6.73	0.24	5.85	0.10	7.03	0.11
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	95.88	4.24	395.71	14.27	661.34	10.78	1,110.68	16.89
รวมหนี้สิน	807.29	35.70	1,238.36	44.67	2,748.62	44.79	2,221.19	33.77
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,050.00	46.44	1,050.00	37.87	1,365.41	22.25	1,365.41	20.76
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	887.98	39.27	1,005.00	36.25	1,201.38	19.58	1,271.38	19.33
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	187.23	8.28	348.60	12.57	1,497.03	24.40	2,197.03	33.40
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)	-1.86	(42.01)	-1.52	(42.01)	-0.68	(42.01)	-0.64
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	7.15	0.32	18.01	0.65	12.07	0.20	14.98	0.23
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	8.22	0.36	13.80	0.50	18.00	0.29	18.00	0.27
ยังไม่ได้จัดสรร	370.23	16.37	139.47	5.03	250.84	4.09	260.49	3.96
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	1,418.80	62.75	1,482.86	53.49	2,937.31	47.87	3,719.87	56.56
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.98	1.55	51.24	1.85	450.60	7.34	635.99	9.67
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,453.78	64.30	1,534.10	55.33	3,387.91	55.21	4,355.85	66.23
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	2,261.07	100.00	2,772.46	100.00	6,136.53	100.00	6,577,040	100.00

ที่มา : งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

3. อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 1 ปี 2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.76	0.82	0.90	1.07
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.69	0.81	0.87
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	22.55	15.42	27.35	21.77
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ	วัน	43.96	47.32	51.08	47.46
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	93.76	79.32	73.54	82.21
วงจรกิจจ	วัน	-27.25	-16.57	4.89	-12.98
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	46.52	49.88	44.89	41.50
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.39	11.05	17.27	19.04
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.52	6.45	11.01	14.31
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.98	6.36	7.60	2.74
อัตราส่วนภาระหนี้สิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.56	0.34	0.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.46	6.47	10.90	10.10

ที่มา : คำนวณจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 1 ปี 2565

คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ผลการดำเนินงาน

รายได้รวม

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้รวมเท่ากับ 1,512.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,279.37 ล้านบาท เป็นจำนวน 233.34 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 18.24 สาเหตุหลักมาจากการโดยมีสาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายสินค้า ผ่านผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ โดยผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 มีจำนวนเท่ากับ 3,951 ตู้ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนเท่ากับ 5,876 ตู้ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากวิกฤติ การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้ยอดขายจำหน่ายผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มชะลอตัว แต่บริษัทฯ ได้นำสินค้าที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันเข้ามาจำหน่ายผ่านผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติแทน เช่น หน้ากากอนามัย ที่ซึ่งมีราคาต่อชิ้นสูงกว่าเครื่องดื่ม ประกอบกับเมื่อสถานการณ์การระบาดได้ผ่อนคลายลง

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,339.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 826.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.63 สาเหตุหลักมาจากการเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรักษาฐานรายได้จากการให้บริการผ่านตู้เติมเงินตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ไว้ได้อย่างดีแม้ว่าจะถูกกระทบจากวิกฤติการณ์ COVID-19 ด้วยลูกค้ามีความสะดวกสบายที่สามารถทำรายการผ่านตู้เติมเงินของบริษัท ซึ่งเข้าถึงผู้บริโภคในพื้นที่ต่าง ๆ รวมไปถึงรายได้จากการขายบริการระบบฟู้ดคอร์ทของศูนย์อาหารยังคงเติบโตได้ดี โดยมีผู้เช่าในระบบศูนย์อาหารเพิ่มขึ้น 12 ราย เป็น 3,194 ราย จากช่วงเดียวกันในปีก่อนหน้า และยังมีรายได้จากการพัฒนาระบบให้กับลูกค้าอีกด้วย ทั้งนี้บริษัทฯ มีการรับรู้รายได้จากแหล่งทุนซื้อหุ้นสามัญของบริษัท Tech Plus ในไตรมาสที่ 3 ซึ่งดำเนินธุรกิจผลิตแบตเตอรี่พลาสติกและบริการบันทึกข้อมูลส่วนบุคคล เป็นจำนวนร้อยละ 73.54 ของทั้งหมด ในส่วนรายได้จากการขายสินค้าจากผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติยังคงปรับตัวได้ดี โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของชุมชน ร้านค้า โรงงาน และออฟฟิศ ในส่วนของธุรกิจ Drop-off แบรินด์ "ชิปส์โมบิล" มีรายได้เติบโตต่อเนื่องจากความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหารรวมพลัส เอกซ์เพรสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา

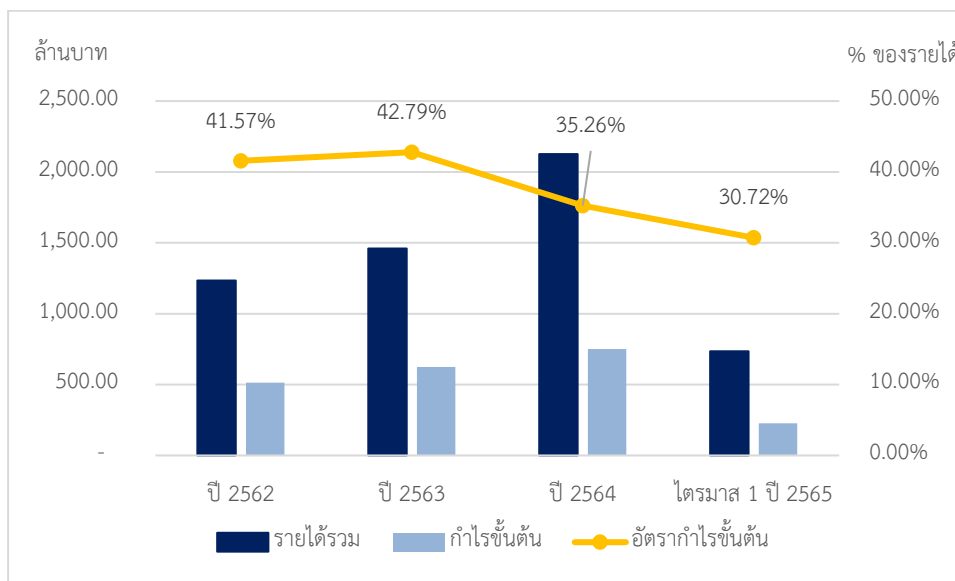
ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 735.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370.92 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 101.88 ทั้งนี้รายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด ในไตรมาสนี้ เนื่องจากมีบริษัทใหม่ ๆ เข้ามาในกลุ่มบริษัทฯ เช่น ShipSmile (เม.ย. 64) TBSP (ต.ค. 64) The Letter Post, Point Express, Paypost (มี.ค. 65) โดยบริษัทเหล่านี้ไม่มีรายได้รวมอยู่ในไตรมาส 1 ปี 2564 โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการให้บริการในไตรมาส 1 ปี 2565 อยู่ที่ 388.85 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 208.08 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 115.11
2. บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 267.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 147.85 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 123.98
3. มีรายได้จากการให้บริการตามสัญญาในช่วงไตรมาส 1 ปี 2565 เท่ากับ 74.48 เพิ่มขึ้น 20.27 หรือคิดเป็นร้อยละ 37.39 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้ในส่วนของกลุ่มธุรกิจระบบโซลูชันส์ ช่องทางการขายและบริการ โดยเฉพาะ ในส่วนของโซลูชันส์ และการให้บริการงานไปรษณีย์และขนส่งพัสดุ ซึ่งเป็นแกนหลักของการสร้างรายได้ให้ กลุ่ม Solutions & Channels

อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565



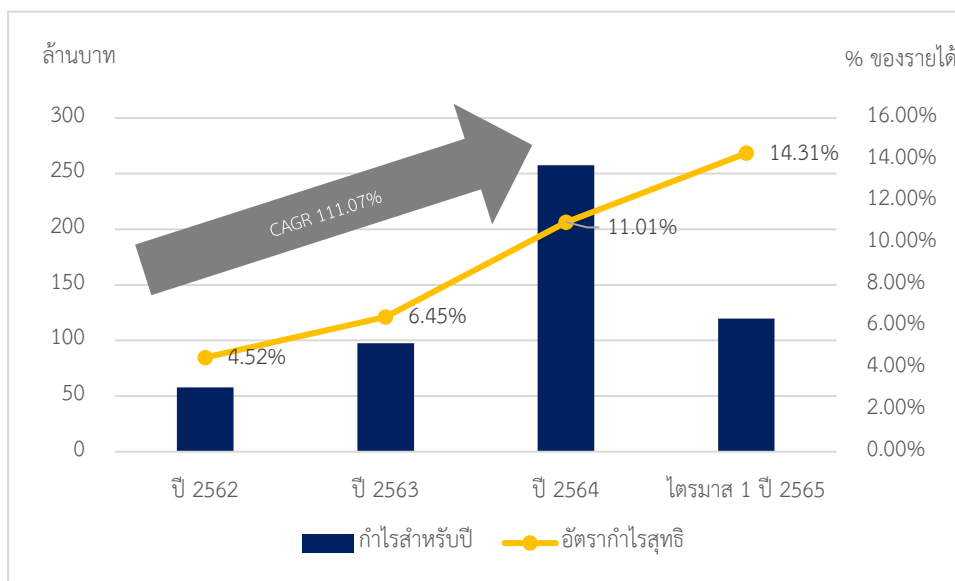
ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 625.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 513.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 111.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 21.70 โดยมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากรายได้จากการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขาย สินค้าผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่มีอัตราการทำกำไรขั้นต้นสูง โดยในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นสำหรับงวด 12 เดือน ปี 2563 อยู่ที่ร้อยละ 42.79 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่อยู่ที่ร้อยละ 41.57

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 749.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 124.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 19.99 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (จีพีเอสไมล์) ซึ่งเป็นบริษัทให้บริการจตุรัสสินค้า และบริษัท Tech Plus ซึ่งเป็นผู้ผลิตบัตรพลาสติก โดยทั้งสองบริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้นที่น้อยกว่าธุรกิจเดิมของบริษัทฯ

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 225.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.49 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 30.72 ลดลง จากร้อยละ 46.77 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ทั้งนี้สาเหตุที่อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2565 ลดลงเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ Drop-off ที่น้อยกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจเดิมของบริษัทฯ ซึ่งยังไม่ได้รับรู้เต็มไตรมาส 1 ปี 2564 ประกอบกับการปรับกลยุทธ์โดยเริ่มสร้างแบรนด์ Orange Express by Kerry เพื่อเพิ่มทางเลือกให้กับลูกค้า โดยจำนวนพัสดุที่ส่งผ่านแบรนด์ Orange Express มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ตอบโจทย์ความต้องการและเพิ่มความเชื่อมั่นให้กับลูกค้าและมั่นใจว่าจะมีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นในไตรมาสถัดไป

อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 1 ของปี 2565



กำไรสุทธิในระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 57.81 ล้านบาท 97.62 ล้านบาท และ 257.53 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 4.52 ร้อยละ 6.45 และร้อยละ 11.01 ตามลำดับ โดยมีค่าเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 7.33 ของรายได้จากการขาย ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตประจำปีของกำไรสุทธิ (CAGR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 3.70

ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 97.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 เป็นจำนวน 39.82 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 68.88 สอดคล้องกับการปรับเพิ่มสูงขึ้น ประกอบกับการบริหารจัดการต้นทุนในส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหาร ทำให้สามารถสร้างผลประกอบการได้ดี

ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 257.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 159.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 163.80 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ และกำไรจากบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และบริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน) นับได้ว่าบริษัทได้ดำเนินธุรกิจตามแนวกลยุทธ์ที่วางไว้และสามารถสร้างผลการกำไรที่แข็งแกร่งได้เป็นอย่างดี

ในไตรมาส 1 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 119.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 87.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 268.00 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ และกำไรเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจระบบจัดการศูนย์อาหาร การเพิ่มขึ้นของยอดจำหน่ายสินค้าสำหรับผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติ รวมทั้งการเข้าลงทุนในธุรกิจบัตรพลาสติก และธุรกิจแฟรนไชส์การให้บริการไปรษณีย์และขนส่งวัสดุ

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 2,772.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2,261.07 ล้านบาท เป็นจำนวน 511.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 22.62 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายการติดตั้งตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่เป็นทรัพย์สินหลักในการให้บริการของบริษัทฯ ในขณะเดียวกัน การบันทึกรายการตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินเรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16) ทำให้มีการบันทึกรายการสิทธิการเช่าจากสัญญาเช่าต่าง ๆ ซึ่งกระทบต่อทั้งสินทรัพย์และหนี้สินที่ปรับเพิ่มสูงขึ้น นอกจากนี้จากการที่บริษัทฯ ได้มีการระดมทุนผ่านการเสนอขายหุ้นสามัญต่อประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ซึ่งทำให้บริษัทฯ ได้เงินมาจำนวนกว่า 292.54 ล้านบาท

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 6,136.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 3,364.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 121.34 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขายตัวของธุรกิจในการเข้าลงทุนซื้อกิจการบริษัท Tech Plus และการขายสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ซีบีเอสไมล์)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 440.51 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 7.18 จาก ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการค่าความนิยมเพิ่มขึ้นจำนวน 142.96 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนในบริษัท เดอะ เลตเตอร์ โฟสต์ จำกัด บริษัท เอ็มพ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด และบริษัท เพย์โฟสต์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจจัดหาให้บริการขนส่งพัสดุและไปรษณีย์ บริษัท ซิตี้ออฟท์ อินโฟเทค จำกัด ประกอบธุรกิจจำหน่ายและพัฒนาซอฟต์แวร์เครื่อง POS รายการที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ เพิ่มขึ้นจำนวน 112.48 ล้านบาท เนื่องจากการเข้าลงทุนตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติเพิ่มขึ้น และการจัดตั้งบริษัทร่วม เพิ่มขึ้นจำนวน 1,129.44 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าร่วมลงทุนในบริษัท แพลท ฟินเซอร์ฟ จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจให้บริการจัดหาจำหน่ายติดตั้ง พัฒนาระบบ ให้เช่า ให้บริการ บำรุงรักษาและซ่อมแซมระบบบริหารจัดการเครื่องรับจ่ายเงินอัตโนมัติ

หนี้สิน

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 1,238.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 807.29 ล้านบาท เป็นจำนวน 431.07 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 53.40 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินระยะสั้นและระยะยาวเพื่อรองรับการดำเนินงานของบริษัทฯ และบริษัทย่อย และรวมถึงผลกระทบจากการบันทึกบัญชีตามมาตรฐาน TFRS 16 เช่นเดียวกันกับการปรับเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวม

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,748.62 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 1,510.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 121.96 สาเหตุหลักมาจากหนี้สินในการเข้าไปลงทุนในบริษัท Tech Plus และการกู้ยืมเงินจากสถาบันการเงินเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 2,221.19 ล้านบาท ลดลง 527.44 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19.19 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยที่สาเหตุหลักมาจากรายการเจ้าหนี้ยื่นที่ลดลงเป็นอย่างมาก ซึ่งเกิดจากการจ่ายชำระ เจ้าหนี้ค่าหุ้นจากการเข้าลงทุนในบริษัท ทีบีเอสพี จำกัด (มหาชน)

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ สิ้นปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 1,534.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,453.78 ล้านบาท เป็นจำนวน 80.32 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 5.52 ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการระดมทุนผ่าน IPO จำนวนกว่า 278.38 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2563 ที่ผ่านมา บริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลก่อนที่จะเข้าตลาดจำนวนเท่ากับ 322.34 ล้านบาท ในช่วงเดือนกรกฎาคมและกันยายน 2563

ณ สิ้นปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 3,387.91 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2563 เป็นจำนวน 1,853.81 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 120.84 ตามผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ประกอบกับส่วนของผู้ถือหุ้นที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนให้กับ บริษัท ที.เค.เอส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) การใช้สิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นของพนักงาน และส่วนทุนนอกเหนือการควบคุมของ บริษัท Tech Plus และ บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ชิปปี้ส์ไมล์) ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 4,355.85 เพิ่มขึ้น 967.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 28.57 จาก วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 70.0 ล้านบาท และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 700.0 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กับ บริษัท แคช แมชชีน

10) ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

ตลาดตู้เติมเงินเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยจากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คาดว่ามีจำนวนตู้เติมเงินในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 250,000 ตู้ โดยเป็นผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ บุญเติม (Boonterm) ของบริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) ประมาณ 130,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 52.00 ของจำนวนตู้เติมเงินทั้งหมดในตลาด และเติมสบายพลัส ของบริษัทฯ ประมาณ 55,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 22.00 ของจำนวนตู้เติมเงินทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่นๆ ได้แก่ ซิงเกอร์ (Singer) และกระปุกท็อปอัพ (Kapook Topup) เป็นต้น

โดยในวันที่ 8 พฤษภาคม 2564 ที่ผ่านมาบริษัทฯ จับมือ FSMART ก่อตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป้าหมายสำคัญจากความร่วมมือครั้งนี้คือการใช้ประโยชน์จากข้อดีของทั้งสองบริษัทในการโปรโมตผลิตภัณฑ์และบริการอื่นๆ เช่น ธุรกิจทางการเงิน e-Wallet ตู้เอทีเอ็มขนาดเล็ก ตู้จำหน่ายและบำรุงรักษา ตู้จำหน่ายน้ำมันอัตโนมัติและสถานีชาร์จ EV ระบบการจัดการศูนย์อาหาร ธุรกิจจำหน่ายประกันภัยและสินเชื่อ เป็นต้น ความร่วมมือครั้งนี้ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ทางเศรษฐกิจของทั้งบริษัทฯ และ FSMART โดยจะมีตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติมากกว่า 10,000 เครื่อง เครื่องเติมเงิน 200,000 เครื่อง ช่องทางการฝากสินค้า 4,000 ช่อง และศูนย์อาหาร 231 แห่งทั่วประเทศ กลยุทธ์ทั้งหมดเหล่านี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถขยายฐานลูกค้าจาก FSMART และปรับปรุง Ecosystem ของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยตัวแทนและพันธมิตรต่าง ๆ ของบริษัทฯ พร้อมทั้งจะสนับสนุนในการเป็นผู้นำเทคโนโลยีทางการเงินของบริษัทฯ ในอนาคต

ธุรกิจจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

อุตสาหกรรมตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ (Vending) ในปี 2564 มีแนวโน้มการเติบโตในช่วงหลายปีที่ผ่านมา จากปัจจัยหลัก 2 ปัจจัยได้แก่ 1) เทคโนโลยีที่เกี่ยวข้องกับตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ เช่น เทคโนโลยีการชำระเงินแบบใหม่ที่มีความสะดวกรวดเร็วอย่าง QR Code Payment หรือเทคโนโลยีการเก็บรักษาสินค้าภายในตู้ให้มีสภาพดี 2) ตัวผลิตภัณฑ์หรือสินค้าภายในตู้ ที่มีความแปลกใหม่ หลากหลายและมีคุณภาพดี เพื่อที่จะสามารถแข่งขันกับธุรกิจค้าปลีก หรือช่องทางการขายอื่นๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 7-Eleven ที่มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และขยายสาขาในพื้นที่ปิดหรือ Captive Area อย่างเช่นสำนักงาน ออฟฟิศ หรือ ตามโรงงาน มากกว่าพื้นที่สาธารณะอื่นๆ และมีการสร้างภาพลักษณ์ตู้ขายสินค้าที่มีความทันสมัย สะอาด เพื่อให้ผู้บริโภครู้สึกดี และเข้าถึงตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมากยิ่งขึ้น

จากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมา คาดว่ามีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 30,000 ตู้ โดยเป็นผู้ให้บริการ 2 รายใหญ่ ได้แก่ SUN Vending ของบริษัท ชันเวนดิง เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประมาณ 14,000 ตู้ ซึ่งคิดเป็นประมาณร้อยละ 40.00 และ เวนด์ พลัส ของบริษัท เวนด์ พลัส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อย ของกลุ่มบริษัท ฯ มีจำนวน 5,900 ตู้ คิดเป็นส่วนแบ่งประมาณร้อยละ 20.00 ของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่นๆ ได้แก่ Forth Vending ของบริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) TG Vending ของบริษัท ที.จี. เวนด์ แอนด์ โหว์เคส อินดัสทรีส์ จำกัด และอื่นๆ

สำหรับในธุรกิจผลิตภัณฑ์พลาสติก การตลาดและการแข่งขันภาพรวมสำหรับปี 2564 ที่ผ่านมาเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้เทคโนโลยีมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการผลักดันนโยบายส่งเสริมให้มีการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมของภาครัฐ ส่งผลให้ภาวะทางการตลาดของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงมีแนวโน้มการเติบโตที่ลดลง เพื่อยกระดับศักยภาพในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงได้มีการลงทุนวิจัยและพัฒนาต่อยอดธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นรากฐานที่สำคัญสำหรับแผนการขยายธุรกิจใน Ecosystem ของบริษัทฯ และเพื่อให้สามารถตอบสนองความต้องการของกลุ่มลูกค้าได้อย่างครบวงจรมากขึ้นในอนาคต

ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

1. ธุรกิจระบบศูนย์อาหารลูกค้าที่ใช้บริการระบบศูนย์อาหารส่วนใหญ่คือห้างสรรพสินค้า เช่น Lotus's Tops Robinson และกลุ่มเซ็นทรัล นอกจากนี้มีกลุ่มธุรกิจอื่น เช่น มหาวิทยาลัย โรงพยาบาล โรงงาน เป็นต้น นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการระบบชำระเงินในศูนย์อาหารในศูนย์อาหารรายสำคัญอีก 2 ราย ได้แก่ ส.สหธารา และ CODE CONNEXT
2. ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง ในปี 2564 บริษัทได้มีกลยุทธ์และแนวทางการปรับตัวให้อยู่รอดและเติบโตท่ามกลางการแข่งขันที่เข้มข้น ตามคำแนะนำของ Economic Intelligence Center หรือ EIC ซึ่งเป็นหน่วยงานภายใต้ธนาคารไทยพาณิชย์ คือ 1.การเป็นพันธมิตรหรือคู่ค้ากับ แพลตฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ 2. สร้างความแตกต่างโดยเน้นให้บริการลูกค้าเฉพาะกลุ่ม และยกระดับการให้บริการเพื่อเป็นการสร้างจุดเด่นให้กับแบรนด์ของตัวเอง โดยทางบริษัทฯ จึงนำสาขาที่มีอยู่เข้ามาประยุกต์ใช้เป็นจุดให้บริการของสินค้า ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ 3. การสร้างความร่วมมือระหว่างผู้ให้บริการขนส่ง บริษัทฯ ได้จับมือกับร้านแฟรนไชส์พัสดุ และขนส่งทั้งเอกชนและภาครัฐ เช่น Triple I logistic, Kerry Express, CPlus Express, Quick Express และอื่นๆ โดยจากกลยุทธ์ต่างๆที่บริษัทได้ลงมือทำ จึงก่อให้เกิดความนิยมและประสบความสำเร็จทั่วทั้งประเทศเป็นอย่างมาก

ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

1. ในธุรกิจสินเชื่อ ความต้องการยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อการส่งออกต่างๆ เนื่องจากธุรกิจต่างๆ ได้รับผลกระทบจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศ เหตุนี้เศรษฐกิจและเงินทุนภายในประเทศเกิดการชะงัก ในธุรกิจรายใหญ่และย่อยจึงมีความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ความต้องการสินเชื่อในระดับครัวเรือนปรับลดลงสอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจากสถานการณ์การระบาด โดยสำหรับปี 2564 มีการคาดการณ์แนวโน้มว่าความต้องการสินเชื่อภาคครัวเรือนทุกหมวดจะมีเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นหลังจากที่รัฐบาลผ่อนคลายมาตรการการควบคุมการระบาด
2. ในส่วนของธุรกิจประกันภัยในช่วงปี 2564 ซึ่งมีการระบาดของโควิด-19 ได้ส่งผลต่อการดำเนินธุรกิจประกันภัยเช่นกัน ข้อมูลจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับส่งเสริมการประกอบธุรกิจประกันภัย (ค.ป.ภ.) คาดการณ์ธุรกิจประกันภัยในปี 2564 ทรงตัวเมื่อเทียบกับปี 2563 ที่มีเบี้ยประกันภัยรวมเติบโตขึ้นเพียงร้อยละ 0.64 ในขณะที่ประกันสุขภาพมีเบี้ยประกันภัยรวมเติบโตร้อยละ 1.59 ภายใต้การขยายตัวเศรษฐกิจในปี 2564 เติบโตร้อยละ 4 จากปี 2563 หดตัวร้อยละ 6.00 ทั้งนี้ยอดประกันสุขภาพยังสามารถเติบโตได้ดี แม้จะมีวัคซีนป้องกันโควิด-19 แต่การระบาดรอบใหม่ยังสร้างความกังวลให้เกิดกระแสรักษาสุขภาพและสุขภาพอนามัยอย่างต่อเนื่อง อีกทั้งคนไทยยังให้ความสำคัญในการทำประกันภัยเพื่อเป็นเครื่องมือบริหารความเสี่ยงมากขึ้นอีกด้วย