

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟต์แวร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อ

ผู้ถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)



จัดทำโดย

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



วันที่ 13 กันยายน 2565

13 กันยายน 2565

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) กรณีการเข้าซื้อ  
หุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

เรียน กรรมการและผู้จัดการ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”) จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS (“หุ้น AS”) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปรโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS”) โดยหุ้นสามัญที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (“AS-WB”) เต็มจำนวน (Fully Dilute) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 (ได้แก่ ร้อยละ 14.37 สำหรับหุ้น AS และร้อยละ 6.60 สำหรับการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน ทั้งนี้ AS เป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้ดำเนินการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย

โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวนไม่เกิน 1,710.06 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS และ บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท (“ธุรกรรม AS”)

รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของธุรกรรมแต่ละธุรกรรมซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งคำนวณขนาดรายการได้สูงสุดเท่ากับร้อยละ 36.75 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยเมื่อนำขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มารวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามสารสนเทศฉบับนี้ ขนาดรายการรวมจะมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 82.47 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ในการนี้เนื่องจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับ

รายการดังกล่าว และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์ฯ

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

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาการอนุมัติการเข้าทำรายการเท่านั้น โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในแง่มุมต่าง ๆ เพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาตัดสินใจอย่างระมัดระวัง การตัดสินใจสุดท้ายในการอนุมัติขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นแต่ละรายการของกิจการเป็นสำคัญ

## คำนิยาม

“AS”	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
“AS-W2”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2
“AS-WB”	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS
“Achiever59”	บริษัท ดี อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด
“BZB”	บริษัท บัซซี่บีส์ จำกัด
“CAGR”	อัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (Compound Annual Growth Rate)
“DCF”	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow)
“D/E”	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (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
“Lockbox”	บริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด
“MKO”	บริษัท อู๊ปส์ เน็ตเวิร์ค จำกัด
“NAKON”	บริษัท นครหลวง แคปิตอล จำกัด (มหาชน)
“P/BV”	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-book Value Ratio)
“P/E”	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price-to-earnings Ratio)
“RH”	บริษัท เรดแฮส ดีจิทัล จำกัด
“SABUYAC”	บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด
“SBE”	บริษัท สบาย เอ็กเชนจ์ จำกัด
“SBFP”	บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด
“SBM”	บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด
“SBMP”	บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด
“SBMX”	บริษัท สบาย แมกซี อินชัวร์نس โบรกเกอร์ จำกัด
“SBS”	บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด
“SCAP”	บริษัท สบาย แคปิตอล พลัส จำกัด
“ShipSmile”	บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด และหมายถึงธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง

“SI”	System Integrator
“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”	บริษัทย่อยและบริษัทรวมทั้งหมด 36 บริษัท ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ได้แก่ บริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด บริษัท แพลท ฟินเชิร์ฟ จำกัด บริษัท พลัส เทค อินโนเวชั่น จำกัด (มหาชน) บริษัท เวนดิงพลัส จำกัด บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด บริษัท เทโร สบาย จำกัด บริษัท ฟอรัทส มาร์ท สบาย เทค จำกัด บริษัท อินติม กรุป จำกัด บริษัท เฮียร์สุรรัตน์ จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย โซลูชั่นส์ จำกัด บริษัท สบาย วอช จำกัด บริษัท ลอนดรีบาร์ ไทย จำกัด บริษัท สบาย พอช 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 เพย์โพสต์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท เดอะ เลตเตอร์ โพสท์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุป จำกัด บริษัท ดี อะซีฟเวอร์ 59 จำกัด บริษัท ลอค สบาย จำกัด บริษัท บัซซี่ ปีส์ จำกัด บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย แมกชี อินชัวร์นซ์ โบรกเกอร์ จำกัด บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด บริษัท โอ แคปปิตอล จำกัด บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท คาร์พินน์ อินเตอร์ กรุป จำกัด บริษัท สบาย ดิจิตอล จำกัด บริษัท สบาย แอดเซลเลอเรเตอร์ จำกัด บริษัท อีดีแล็บ จำกัด และ บริษัท คิน 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	รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ กรณีการเข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)
“สำนักงาน ก.ล.ต.”	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
“DEPA” หรือ “ดีป้า”	สำนักงานส่งเสริมเศรษฐกิจดิจิทัล

## สารบัญ

<b>1. บทสรุปผู้บริหาร.....</b>	<b>1-1</b>
1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ .....	1-1
1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ.....	1-3
1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา .....	1-6
1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ .....	1-6
1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ .....	1-8
1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	1-9
1.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ .....	1-11
1.8 ความสมเหตุสมผลของราคาเข้าทำรายการ .....	1-14
<b>2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ.....</b>	<b>2-1</b>
2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ.....	2-1
2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ.....	2-1
2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง.....	2-3
2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ .....	2-4
2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา.....	2-7
2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา และมูลค่าสิ่งตอบแทน .....	2-20
2.7 เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน.....	2-20
2.8 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์ .....	2-20
2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ .....	2-20
<b>3. ความสมเหตุสมผลของรายการ .....</b>	<b>3-1</b>
3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ .....	3-1
3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ .....	3-2
3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ.....	3-5
3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ.....	3-8
<b>4. ความเหมาะสมด้านราคา .....</b>	<b>4-1</b>
4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS .....	4-1
<b>5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ .....</b>	<b>5-1</b>
<b>6. เอกสารแนบ 1 ภาพรวมการประกอบธุรกิจ บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) .....</b>	<b>6-1</b>

## 1. บทสรุปผู้บริหาร

### 1.1 ภาพรวมและวัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”) จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS (“หุ้น AS”) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS”) โดยหุ้นสามัญของบริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (“AS-WB”) เต็มจำนวน (Fully Dilute<sup>1/</sup>) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 (ได้แก่ ร้อยละ 14.37 สำหรับหุ้น AS และร้อยละ 6.60 สำหรับการแปลงสภาพ AS-W2) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน ทั้งนี้ AS เป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย

โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวนไม่เกิน 1,710.06 ล้านบาท ให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS และ บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท (“ธุรกรรม AS”)

รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของธุรกรรมแต่ละธุรกรรมซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงวดเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งคำนวณขนาดรายการได้สูงสุดเท่ากับร้อยละ 36.75 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยเมื่อนำขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มารวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามสารสนเทศฉบับนี้ขนาดรายการรวมจะมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 82.47 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ในการนี้เนื่องจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว

<sup>1/</sup> AS ไม่มีเครื่องมือทางการเงินหรือภาระผูกพันอื่นนอกเหนือจากที่ระบุไว้ ที่สามารถแปลงเป็นหุ้นได้และอาจส่งผลกระทบต่อราคาของหุ้น (Dilution Effect) ดังนั้น สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20.97 จึงเป็นสัดส่วนที่คำนวณจากผลกระทบต่อสัดส่วนที่มากที่สุดที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 มีหุ้นรองรับคงเหลือเท่ากับ 40,889,177 หุ้น และหุ้นรองรับสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-WB เท่ากับ 2,476,175 หุ้น

และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ อวนการ์ด แคปปิตอล จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) มีความเห็นว่าการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล (ผู้ถือหุ้นสามารถอ่านรายละเอียดเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมเพิ่มเติมได้ในหัวข้อที่ 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ) สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าปัจจุบันของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินหุ้นสามัญของ AS พบว่าอยู่ในช่วงราคาหุ้นละ 17.58 – 19.70 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 1,295.77 – 1,452.24 ล้านบาท สำหรับหุ้นสามัญ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AS ราคาหุ้นละ 17.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารายการรวมเท่ากับ 1,253.25 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากบริษัทฯ ได้มาในราคาที่ต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ อาจได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นสามัญ AS ในอนาคต ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการจึงเป็นราคาที่เหมาะสม

สำหรับการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 โดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งเท่ากับ 13.50 บาทต่อหน่วย หรือคิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 456,806,979 บาท ราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคายุติธรรมตามทฤษฎี Black-Scholes อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 11.60 – 14.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว โดยการเพิ่มขึ้นของราคาตลาดดังกล่าวทำให้บริษัทฯ อาจได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118,431,439 บาท ดังนั้น เมื่อรวมกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย ต้นทุนเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จะเท่ากับ 17.00 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเท่ากับ 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ราคาเข้าทำรายการต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย เป็นราคาที่เหมาะสม

ดังนั้น เมื่อพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการและความสมเหตุสมผลของราคาเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาการเงินอิสระมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูล ความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำ



รายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

## 1.2 ลักษณะของการเข้าทำรายการ

<b>ผู้ซื้อ</b>	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด ("บริษัทฯ" หรือ "SABUY")														
<b>ผู้ขาย</b>	นายปรามathy สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า "กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS")														
<b>ลักษณะความสัมพันธ์กับบริษัทฯ</b>	ผู้ขาย รวมทั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของผู้ขาย ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน														
<b>ลักษณะรายการ</b>	<p>บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในหุ้น AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS โดยมีราคาเข้าทำรายการหุ้นละ 17.00 บาท รวมเป็นมูลค่าไม่เกิน 1,253.26 ล้านบาท และ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาซื้อขาย 13.50 บาทต่อหน่วย มูลค่ารวมไม่เกิน 456.81 ล้านบาท สำหรับ AS-W2 และ บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท</p> <p>โดยหุ้นสามัญที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และ AS-WB เต็มจำนวน (Fully Dilute<sup>1/</sup>) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 (ได้แก่ ร้อยละ 14.37 สำหรับหุ้น AS และร้อยละ 6.60 สำหรับการ ใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพไปสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือทั้งหมดของ AS เต็มจำนวน และในกรณีที่ไม่มีผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิท่านอื่นมาใช้สิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AS เลย และมีเพียงบริษัทฯ มาใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวนไม่เกิน 33,837,554.00 หุ้น บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือ หุ้นทั้งหมดร้อยละ 21.36 ของจำนวนสิทธิออกเสียงทั้งหมด ทั้งนี้ ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาสัดส่วนการถือหุ้นในกรณีต่าง ๆ ตามผังการถือหุ้นภายหลังการเข้าทำรายการท้ายตาราง)</p> <p>ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 มีรายละเอียดสำคัญ ดังนี้</p> <table border="1"> <tr> <td><b>ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b></td> <td>ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (AS-W2) ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้น (โดยไม่คิดมูลค่า)</td> </tr> <tr> <td><b>ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b></td> <td>ชนิดระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้</td> </tr> <tr> <td><b>วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ</b></td> <td>25 มกราคม 2564</td> </tr> <tr> <td><b>อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b></td> <td>3 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ</td> </tr> <tr> <td><b>วันสิ้นสุดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ</b></td> <td>24 มกราคม 2567</td> </tr> <tr> <td><b>อัตราการใช้สิทธิ</b></td> <td>ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AS ได้ 1 หุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มิใช่ของหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ จากการคำนวณ (หากมี) ให้ปิดเศษนั้นทิ้ง</td> </tr> <tr> <td><b>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</b></td> <td>กำหนดให้ใช้สิทธิได้ทุก ๆ 6 เดือน คือ วันที่ 25 มิถุนายน และ 25 ธันวาคม ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 25 มิถุนายน 2564 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลือจากการใช้สิทธิหรือไม่ถูกใช้สิทธิในวัน กำหนดการใช้สิทธิใด ๆ สามารถสะสมเพื่อนำไปใช้สิทธิในวันกำหนดการใช้ สิทธิครั้งต่อ ๆ ไปตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิใด ๆ ที่ไม่ถูกใช้สิทธิจะ</td> </tr> </table>	<b>ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (AS-W2) ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้น (โดยไม่คิดมูลค่า)	<b>ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	ชนิดระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้	<b>วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	25 มกราคม 2564	<b>อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	3 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	<b>วันสิ้นสุดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	24 มกราคม 2567	<b>อัตราการใช้สิทธิ</b>	ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AS ได้ 1 หุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มิใช่ของหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ จากการคำนวณ (หากมี) ให้ปิดเศษนั้นทิ้ง	<b>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</b>	กำหนดให้ใช้สิทธิได้ทุก ๆ 6 เดือน คือ วันที่ 25 มิถุนายน และ 25 ธันวาคม ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 25 มิถุนายน 2564 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลือจากการใช้สิทธิหรือไม่ถูกใช้สิทธิในวัน กำหนดการใช้สิทธิใด ๆ สามารถสะสมเพื่อนำไปใช้สิทธิในวันกำหนดการใช้ สิทธิครั้งต่อ ๆ ไปตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิใด ๆ ที่ไม่ถูกใช้สิทธิจะ
<b>ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (AS-W2) ที่จะจัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัท ตามสัดส่วนการถือหุ้น (โดยไม่คิดมูลค่า)														
<b>ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	ชนิดระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้														
<b>วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	25 มกราคม 2564														
<b>อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	3 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ														
<b>วันสิ้นสุดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ</b>	24 มกราคม 2567														
<b>อัตราการใช้สิทธิ</b>	ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AS ได้ 1 หุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มิใช่ของหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ จากการคำนวณ (หากมี) ให้ปิดเศษนั้นทิ้ง														
<b>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</b>	กำหนดให้ใช้สิทธิได้ทุก ๆ 6 เดือน คือ วันที่ 25 มิถุนายน และ 25 ธันวาคม ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 25 มิถุนายน 2564 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลือจากการใช้สิทธิหรือไม่ถูกใช้สิทธิในวัน กำหนดการใช้สิทธิใด ๆ สามารถสะสมเพื่อนำไปใช้สิทธิในวันกำหนดการใช้ สิทธิครั้งต่อ ๆ ไปตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิใด ๆ ที่ไม่ถูกใช้สิทธิจะ														

<sup>1/</sup> AS ไม่มีเครื่องมือทางการเงินหรือภาระผูกพันอื่นนอกเหนือจากที่ระบุไว้ ที่สามารถแปลงเป็นทุนได้และอาจส่งผลกระทบต่อราคาลดลงของอำนาจควบคุมของผู้ถือหุ้น (Dilution Effect) ดังนั้น สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20.97 จึงเป็นสัดส่วนที่คำนวณจากผลกระทบต่อสัดส่วนที่มากที่สุดที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 มีหุ้นรองรับคงเหลือเท่ากับ 40,889,177 หุ้น และหุ้นรองรับสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-WB เท่ากับ 2,476,175 หุ้น

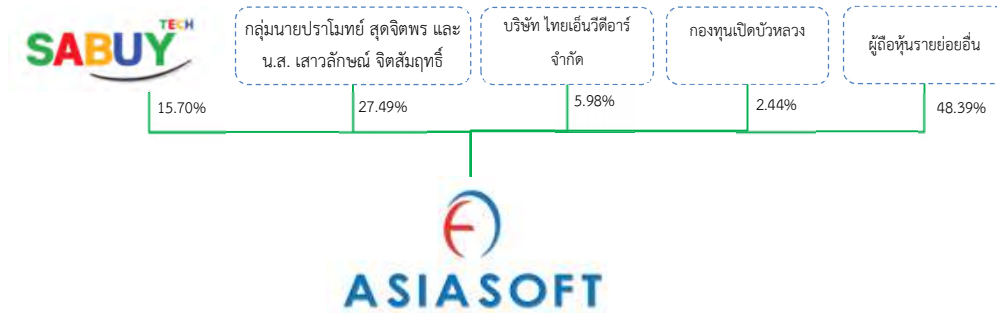
	ถูกยกเลิกและสิ้นผลไป โดยใบสำคัญแสดงสิทธิจะสามารถใช้สิทธิครั้งสุดท้ายได้ในวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอายุครบ 3 ปี หากวันดังกล่าวไม่ตรงกับวันทำการของบริษัท ให้เลื่อนวันกำหนดการใช้สิทธิเป็นวันทำการก่อนหน้าวันกำหนดการใช้สิทธิดังกล่าว
<b>ราคาการใช้สิทธิ</b>	3.50 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ <sup>1/</sup> )
	หมายเหตุ: 1/ ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาเงื่อนไขการปรับสิทธิได้ในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งปรากฏบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์
<b>วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ</b>	ภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น AS และ AS-W2 กับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS ภายในเดือนตุลาคม 2565 และคาดว่าธุรกรรม AS จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนธันวาคม 2565 หรือตามที่คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเห็นชอบร่วมกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวแล้ว
<b>เงื่อนไขในการเข้าทำการ</b>	1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS 2) ผลการตรวจสอบสถานะของ AS เป็นที่น่าพอใจแก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบสถานะของบริษัทเป้าหมายและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2565
<b>สรุปบันทึกความเข้าใจ</b>	ในวันที่ 15 สิงหาคม 2565 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) กับนายปราโมทย์ สุดจิตพร โดยมีสาระข้อมูลทรัพย์สินที่จะซื้อขาย ราคาซื้อขาย เงื่อนไขการบังคับก่อน ตามที่ได้ระบุในข้อมูลการเข้าทำรายการที่ปรากฏข้างต้น นอกจากนี้ ทางบริษัทฯ ได้ตกลงวางมัดจำจำนวน 522.43 ล้านบาทให้แก่นายปราโมทย์ โดยมีข้อตกลงให้นำเงินมัดจำดังกล่าวมาชำระเป็นส่วนหนึ่งของราคาซื้อขายหากการซื้อขายสินทรัพย์เสร็จสมบูรณ์หรือให้คืนเงินมัดจำดังกล่าวแก่บริษัทฯ หากการลงนามซื้อขายหุ้นไม่เกิดขึ้นภายในกำหนดเวลาหรือไม่เสร็จสมบูรณ์

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้

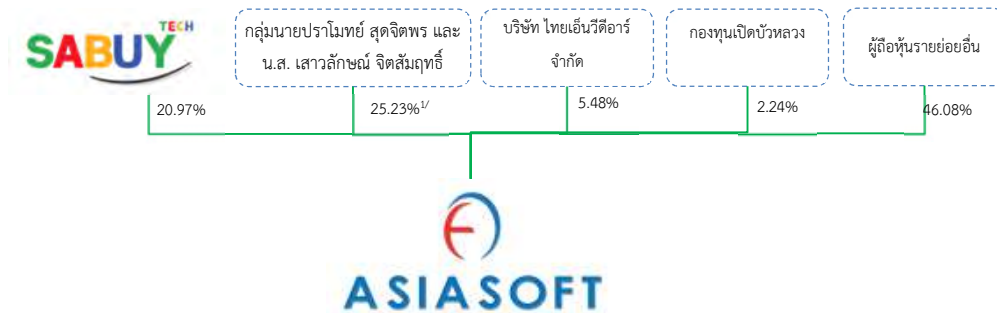
โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ



โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (กรณีก่อนการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS)

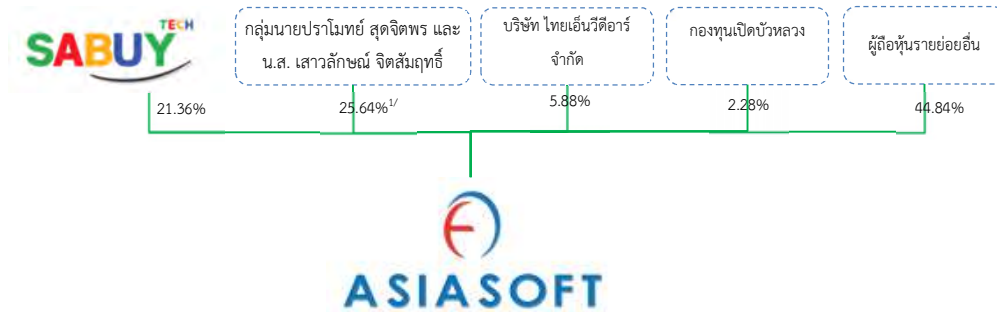


โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (ภายหลังผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และ AS-WB)



หมายเหตุ: 1/ เป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิส่วนที่เหลือของกลุ่มนายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์

โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (กรณีที่มีเพียงบริษัทฯ เท่านั้น ที่ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS)



ดังนั้น จากโครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการ จะเห็นได้ว่าเมื่อบริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS บริษัทฯ จะมีหน้าที่ตามมาตรา 246 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากบริษัทฯ มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จดทะเบียนในสัดส่วนที่ก้าวข้ามร้อยละ 5.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทจดทะเบียน ซึ่งได้แก่ AS โดยจะต้องรายงานการได้มาซึ่งหุ้นสามัญและหลักทรัพย์แปลงสภาพ เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมได้ ทั้งนี้ ผู้ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องยื่นแบบ 246-2 ทุกครั้งที่กลุ่มแต่ละหรือผ่านจุดร้อยละ 5.00 ของสิทธิออกเสียงของกิจการ ดังนั้น เมื่อบริษัทฯ มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS ข้ามร้อยละ 20.00 บริษัทฯ จะต้องรายงานการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่ง

### 1.3 ลักษณะของสินทรัพย์ที่ได้มา

ชื่อบริษัท	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”)	
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 51 อาคารเมเจอร์ ทาวเวอร์ พระราม 9 - งามคำแหง ชั้นที่ 18 ห้องเลขที่ 3 - 8 ถนนพระราม 9 แขวงหัวหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร	
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย	
เลขทะเบียน	0107550000050	
วันจดทะเบียนบริษัท	17 พฤษภาคม 2550	
ทุนจดทะเบียน	256,503,736.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 469,642,121 หุ้น	
ทุนชำระแล้ว	234,821,060.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 469,642,121 หุ้น	
กรรมการ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
	นายปราโมทย์ สุดจิตพร	ประธานกรรมการ
	นางสาวกิตติพงศ์ พฤกษ์อรุณ	กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
	นายเฉลิมพงษ์ จิตต์ขันตวิวงศ์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
	นางมลฤดี สุขพันธรัชต์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	พตอ. ญาณพล ยั่งยืน	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“AS”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2544 ด้วยทุนจดทะเบียน 5.00 ล้านบาท และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2550 ด้วยทุนจดทะเบียน 316.00 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายเกมพีซี (Personal computer: PC) โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ที่เกี่ยวกับเกมออนไลน์ (Online Game) หรือคอมพิวเตอร์ที่ใช้เล่นบนระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต ซึ่งผู้เล่นสามารถแข่งขันและสนทนากับบุคคลอื่นที่อยู่ในเกมได้ทันที ผ่านระบบเซิร์ฟเวอร์ซึ่งทำหน้าที่เก็บโปรแกรมเกมหลักและข้อมูลส่วนใหญ่ของผู้เล่นเกม

### 1.4 ความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าลงทุนใน AS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย โดยให้บริการในลักษณะที่ผู้เล่นเกมเล่นได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย (Free to Play) และมีการขายสิ่งของต่าง ๆ ภายในเกม ซึ่งเป็น Platform ที่ทำให้เกิดการซื้อขายขนาดเล็ก (Micro-transaction) และลูกค้าที่มีการซื้อซ้ำ (Repeat Customer) จำนวนมาก ซึ่งทำให้เกิดการใช้บริการชำระเงิน และสร้างฐานข้อมูลของลูกค้าเป็นจำนวนมาก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายระบบนิเวศทางธุรกิจของบริษัทฯ จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้หลากหลายมากขึ้น ดังนั้น เมื่อรวมระบบนิเวศทางธุรกิจของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกัน จะเพิ่มโอกาสในการเติบโตของรายได้และกระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท อีกทั้งเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

โดยการเข้าลงทุนใน AS บริษัทฯ จะลงทุนในหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อรวมหุ้นจากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดของ AS แล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS รวมทั้งสิ้นคิดเป็นร้อยละ 20.97 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังจากใช้สิทธิทั้งหมด ดังนั้น การได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS จะทำให้บริษัทฯ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ในการถือครองตามสัดส่วนที่คาดหวัง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอรรถประโยชน์อย่างมีสาระสำคัญในกิจการของ AS โดยบริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ หากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจากกระดานหลักอาจทำให้บริษัทฯ ไม่ได้จำนวนหุ้นสามัญในสัดส่วนที่คาดหวัง และบริษัทฯ อาจต้องใช้เวลายาวนานในการรวบรวม อีกทั้งยังเป็นการทำให้เกิดความผันผวนแก่ราคาหุ้นสามัญและราคาใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญในกระดานหลักได้ นอกจากนี้ เมื่อบริษัทฯ ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ เงินสดจากการใช้สิทธิจะเป็นเงินสดที่ AS จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AS สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต

ทั้งนี้ การเสนอชื่อตัวแทนของบริษัทฯ เข้าไปดำรงตำแหน่งคณะกรรมการใน AS จะทำให้บริษัทฯ มีส่วนร่วมในการตัดสินใจกำหนดทิศทางของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่ได้ควบคุมเสียงส่วนใหญ่ในคณะกรรมการบริษัท ก็จะไม่สามารถควบคุมมติหรือกำหนดทิศทางของ AS ได้

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ จะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมดเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขาย ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ได้รับไว้ในสัญญาดังกล่าวแล้ว โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมจะมาจากกระแสเงินสดจากการออกหุ้นกู้ในวงเงินเสนอขาย 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอยืมจากสถาบันการเงินอื่น ๆ และ กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น สำหรับการระดมทุนเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 15/2565 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 1 โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) ในจำนวนไม่เกิน 26,121,350 หุ้น ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 20.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 522.43 ล้านบาท โดยการเสนอขายดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้พิจารณาอนุมัติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาคุณสมบัติของผู้ได้รับจัดสรร และพิจารณาราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 17.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเสนอขายในราคาดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสมเนื่องจากการขายในราคาที่สูงกว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ และคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของผู้ได้รับจัดสรร อีกทั้ง ยังเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของ AS โดยที่การเป็นพันธมิตรกับ AS จะเป็นประโยชน์กับระบบนิเวศของบริษัทฯ และเป็นประโยชน์ต่อขยายผลิตภัณฑ์และการบริการ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ดี การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS นั้น เป็นการเสนอขายหุ้นให้กลุ่มทุนประเภทบุคคลธรรมดา ซึ่งจะแตกต่างจากการทำธุรกรรมแลกหุ้นในอดีตที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการเสนอขายหุ้นโดยใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงมีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS เป็นการเข้า  
ทำรายการที่มีความสมเหตุสมผลและเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ในระยะยาว

### 1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และฐานลูกค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ AS ซึ่ง  
จะสนับสนุนการขยายธุรกิจการชำระเงิน (Payment) ของบริษัทฯ

เนื่องจาก AS เป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย  
ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย โดย AS มีรายได้จากการให้บริการเกมออนไลน์ทั้งบน  
แพลตฟอร์มพีซีหรือคอมพิวเตอร์ และแพลตฟอร์มโทรศัพท์มือถือ ซึ่งผู้เล่นสามารถเติมเงินเข้าเกมผ่านช่องทางต่าง ๆ อาทิ  
@Cash ระบบชำระเงินออนไลน์ (E-Payment) ระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Wallet System) เป็นต้น ดังนั้น การ  
เป็นพันธมิตรธุรกิจกับ AS จะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายธุรกิจการชำระเงิน โดยการร่วมเป็นช่องทางการจัด  
จำหน่ายและเป็นแพลตฟอร์มการชำระเงินให้กับลูกค้าของ AS ซึ่งจะเป็นการขยายฐานลูกค้าจากในประเทศไทยออกสู่  
ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หากบริษัทฯ สามารถผนวกช่องทางการชำระเงินของ AS เข้ากับการบริการของบริษัทฯ  
ได้ จะทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และจะสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้  
หลากหลายมากขึ้น

- 2) การลงทุนใน AS เป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต และเท่าทันยุคสมัยที่มีการ  
เปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล

ตลาดเกมของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถูกประมาณการว่าจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 8.50 ต่อปี  
ตลอดระยะเวลาระหว่างปี 2565 – 2570 โดยปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในภูมิภาคนี้ นอกเหนือจาก  
การระบาดของโควิด-19 ได้แก่ การเติบโตของการลงทุนในสาธารณูปโภคด้านอินเทอร์เน็ต เช่น การลงทุนในเทคโนโลยี  
ประเภท 5G ในปี 2020 ในภูมิภาค และการลงทุนในอินเทอร์เน็ตไร้สาย (Wireless Network) ซึ่งการลงทุนดังกล่าวทำให้  
อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต (Internet Penetration Rate) ของประชากรเพิ่มมากขึ้น และเมื่อรวมกับต้นทุนค่าสมาร์ต  
โฟนที่ถูกลง ประชากรจึงสามารถเข้าถึงตลาดเกมออนไลน์มากขึ้น อีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรม  
เกมในภูมิภาคนี้ คือ ความนิยมในการแข่งขันกีฬาที่หลากหลายมากขึ้น เช่น การเกิดขึ้นของกีฬาประเภท eSports ซึ่ง  
ได้รับความนิยมอย่างมากในปัจจุบัน ทั้งนี้ ธุรกิจเกมออนไลน์จะสร้างเม็ดเงินมหาศาลจากการซื้อของภายในแอปพลิเคชัน  
การจ่ายซื้อเพื่อดาวโหลดซอฟต์แวร์การติดตามเป็นสมาชิก (Subscription) หรือแม้แต่การขายโฆษณาที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น  
โดยในปี 2021 ตลาดเกมมือถือออนไลน์มีผู้ใช้งานถึง 250 ล้านคน และอินโดนีเซียเป็นตลาดที่มีผู้เล่นมากที่สุด ทั้งนี้ AS  
ถือเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่ในตลาดภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น การที่บริษัทฯ ลงทุนในกิจการของ AS ซึ่งถือ  
เป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์รายใหญ่ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และความ  
เชี่ยวชาญเกี่ยวกับเกมอันดับต้น ๆ ของประเทศไทย จึงเป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต  
และเท่าทันยุคสมัยที่มีการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล

- 3) เพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ในระยะยาว

อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ AS พบว่า ตลอดระยะเวลา 3 ปี และครึ่งปีล่าสุด การดำเนินงาน  
ของ AS มีผลประกอบการที่ดี โดยมีกำไรอย่างต่อเนื่อง เห็นได้จากอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิ แม้ว่าในปี 2562  
อัตรากำไรสุทธิของ AS จะลดลงเท่ากับร้อยละ 0.57 ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย โดยมีสาเหตุมาจากผลขาดทุนจากการ

แพ้คดีความ หากแต่รายการดังกล่าวเป็นรายที่ไม่ได้เกิดขึ้นเป็นปกติ นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาอัตราส่วนสภาพคล่องของ AS พบว่า AS สามารถรักษาระดับสัดส่วนสภาพคล่องได้มากกว่าหนึ่งเท่า และสามารถรักษาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้ไม่เกินหนึ่งเท่าซึ่งแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง ดังนั้น การได้มาซึ่งหุ้นสามัญใน AS จะช่วยให้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้น อีกทั้ง ยังเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ในระยะยาว

- 4) เป็นการต่อยอดธุรกิจการตลาดและสื่อดิจิทัลภายใต้ระบบนิเวศของบริษัทฯ โดยใช้กลยุทธ์และการตลาดในรูปแบบเกม (Gamification Marketing) และการทำตลาดในรูปแบบระบบจัดการลูกค้าสัมพันธ์หรือการทำโปรแกรมความภักดี (Royalty Program)

การที่บริษัทฯ ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ AS นั้นจะเป็นการต่อยอดธุรกิจการตลาดและสื่อดิจิทัลของบริษัทในกลุ่ม โดยการนำจุดแข็งของ AS ซึ่งได้แก่ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการให้บริการเกมออนไลน์รูปแบบต่าง ๆ มาประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ทางการตลาดในรูปแบบเกม (Gamification Marketing) ซึ่งเป็นการประยุกต์หลักการเกมในการสร้างกลยุทธ์ทางการตลาดที่สามารถมอบประสบการณ์ใหม่ ๆ ให้กับลูกค้า นอกจากนี้ บริษัทฯ จะสามารถต่อยอดธุรกิจเกมออนไลน์เข้ากับธุรกิจระบบจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) หรือการทำโปรแกรมความภักดี (Royalty Program) ร่วมกับธุรกิจในกลุ่มบริษัท โดยอาจเป็นการผนวกฐานลูกค้าและการให้บริการของ AS เข้ากับฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเพื่อต่อยอดด้านระบบการบริหารฐานลูกค้าและความสัมพันธ์

ดังนั้น การผนวกความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของบริษัทในกลุ่มด้านการตลาดและสื่อดิจิทัล เข้ากับ AS ซึ่งเป็นผู้มีความเชี่ยวชาญในด้านเกม จะทำให้เกิดผลิตภัณฑ์และบริการรูปแบบใหม่ ๆ ภายใต้กลุ่มบริษัท

## 1.6 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ ไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางการดำเนินงานธุรกิจของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม

จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AS รวมถึงการเข้าทำรายการดังกล่าวในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS คิดเป็นร้อยละ 20.97 ของหุ้นสามัญทั้งหมดใน AS ภายหลังจากใช้สิทธิตามใบแสดงสิทธิทั้งหมด ซึ่งบริษัทฯ จะไม่มีอำนาจในการควบคุมทางอ้อมโดยการสามารถคัดค้านมติสำคัญหรือมติพิเศษ (Veto Right) ที่ต้องใช้เวลาเกินกว่าสามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงการต่อรองเพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ AS และอำนาจในการร่วมบริหารจัดการ AS รวมถึงการตัดสินใจในการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมและบุคลากรระดับบริหาร อีกทั้ง อาจส่งตัวแทนของบริษัทฯ ร่วมเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งตัวแทนเข้าร่วมเป็นกรรมการได้ตามที่คาดหวัง บริษัทฯ จะไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางการดำเนินงานธุรกิจของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม

- 2) ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ AS และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีราคาต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการสำหรับราคาหุ้นตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 30 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 พบว่า ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ AS อยู่ระหว่าง 14.39 – 15.04 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท พบว่าราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคาหุ้นตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 30 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ทั้งนี้ เนื่องจากการซื้อหุ้น

ในกระดานหลักจะสามารถทำได้ยาก และบริษัทฯ ต้องการหุ้นจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งเป็นปริมาณที่สูง และอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาหุ้นในตลาด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ต่อรองกับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS เพื่อให้ได้มาซึ่งในสัดส่วนและปริมาณต้องการ และในราคาที่ยอมรับได้ทั้งสองฝ่าย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) พบว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้น AS ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่ในช่วง 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท บริษัทฯ จึงได้หุ้นสามัญ AS มาในราคาที่สมเหตุสมผล อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของหุ้นสามัญ AS อยู่ระหว่าง 16.50 – 18.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว ทั้งนี้ เนื่องจากการซื้อหุ้นในกระดานหลักจะสามารถทำได้ยาก และบริษัทฯ ต้องการหุ้นจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งเป็นปริมาณที่สูง และอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาหุ้นในตลาด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้ต่อรองกับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS เพื่อให้ได้มาซึ่งในสัดส่วนและปริมาณที่ต้องการ และในราคาที่ยอมรับได้ทั้งสองฝ่าย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) พบว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้น AS ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่ในช่วง 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท บริษัทฯ จึงได้หุ้นสามัญ AS มาในราคาที่สมเหตุสมผล

ในส่วนของการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ซึ่งมีราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 60 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 พบว่า ราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 10.71 – 11.55 บาทต่อหน่วย เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย พบว่าราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคาใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 60 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 โดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่า ช่วงราคายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 นั้น อยู่ในช่วง 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาท จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ได้ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรม อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 11.60 – 14.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว เพื่อให้ได้หุ้นสามัญของ AS ในสัดส่วนที่ต้องการคือมากกว่าร้อยละ 20.00 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญใน AS บริษัทฯ จึงต้องเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม อีกทั้ง เนื่องปริมาณการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในช่วงระยะเวลา 60 วันย้อนหลังจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 นั้นมีปริมาณการซื้อขายในตลาดต่อวันเฉลี่ยเท่ากับ 23,322 หน่วย หากบริษัทฯ ต้องการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในจำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วยนั้น บริษัทฯ อาจต้องใช้ระยะเวลาในการรวบรวม และการซื้อในปริมาณมากนั้นจะส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 ที่ซื้อขายในกระดานหลักได้

### 3) บริษัทฯ จะมีภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรม

ในการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ บริษัทฯ จะจ่ายชำระเป็นเงินสดจำนวน 1,828.49 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนจากกระแสเงินสดภายในจากการออกหุ้นกู้ที่ในวงเงิน 1,000.00 ล้านบาท รวมถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และกระแสเงินสดภายในบริษัทฯ มาใช้ในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ใช้เงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ และ/หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน จะมีภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาต้นทุนทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ย



หุ้นกู้ในงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.82 สำหรับต้นทุนทางการเงินสำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ดังนั้น หากบริษัทฯ ใช้เงินจากการออกหุ้นกู้จำนวน 1,000.00 กระแสเงินสดภายในจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ประมาณ 522.43 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจากวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินประมาณ 306.07 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นปีละ 68.08 ล้านบาท ทั้งนี้ เมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้องกับความสามารถในการชำระหนี้จะเห็นได้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ ลดลง ในขณะที่เดียวกันอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD/EBITDA) และอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) เพิ่มสูงขึ้น โดยอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพันมีค่าต่ำกว่า 1.00 ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะผิดเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินกับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจพิจารณาต่ออายุหุ้นกู้ (Roll-over) เพื่อขยายการครบกำหนดของหุ้นกู้และเพื่อรักษาความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 2,897.92 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรง คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ มิได้มีการผิดเงื่อนไขแต่อย่างใด แม้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในงบการเงินรวมหลังเข้าทำรายการอาจเท่ากับ 0.72 เท่า เนื่องจากการพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของสถาบันการเงินนั้นจะพิจารณาจากเงินกู้ยืมและภาระผูกพันของบริษัท สบายเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยไม่รวมกับหนี้สินของบริษัทย่อยและหนี้สินที่ให้อัยระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จากการพิจารณาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการรักษาเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้และยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้เดิมได้ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยหักส่วนของเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกันออก) มีค่าเท่ากับ 0.44 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 3.21 เท่า ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษ้อัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันได้ บริษัทฯ อาจผิดเงื่อนไขการขอสินเชื่อจากเจ้าหนี้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจ่ายคืนหนี้ทั้งหมดก่อนกำหนด

## 1.7 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

### 1.7.1 ความเสี่ยงก่อนเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS
- (2) ผลการตรวจสอบสถานะของ AS เป็นที่น่าพอใจแก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบสถานะของบริษัทเป้าหมายและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2565

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

### 1.7.2 ความเสี่ยงหลังเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AS

ในการประกอบธุรกิจในฐานะผู้ให้บริการเกมออนไลน์ AS มีความเสี่ยงจากการประกอบธุรกิจ ดังนี้ 1) ความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จของเกมออนไลน์ที่ AS ได้ลงทุนซื้อลิขสิทธิ์และเปิดให้บริการ ซึ่งมูลค่าการลงทุนเริ่มต้น (Initial Investment) มีจำนวนค่อนข้างสูง 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและการเข้าศูนย์ข้อมูลอินเทอร์เน็ต (Internet Data Center) เพื่อใช้ในการติดตั้งเครื่องแม่ข่าย (Server) และเช่าวงจรสื่อสารอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Bandwidth) จากผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต 3) ความเสี่ยงจากการไม่ได้เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์และ/หรือเป็นผู้พัฒนาเกมออนไลน์ด้วยตนเอง และ 4) ความเสี่ยงด้านการละเมิดลิขสิทธิ์เกมออนไลน์ โดยผู้ประกอบการบางรายลักลอบนำเข้าไปรุกรานออนไลน์ที่ AS ได้รับลิขสิทธิ์ เพื่อนำมาติดตั้งบนเครื่องแม่ข่าย (Server) และเปิดให้บริการผ่านเครือข่าย (Network) ของตนเองในอัตราค่าบริการต่ำกว่า ดังนั้น ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ AS ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AS และทำให้ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เช่น เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นต่ำกว่าที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ รวมถึงอาจส่งผลให้อัตราการจ่ายปันผลไม่เป็นไปตามคาดหวัง และจะทำให้ระยะเวลาการคืนทุนจากการลงทุนดังกล่าวนี้ขยายออกไปยาวนานกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการไว้ เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม AS จะให้ความสำคัญกับการคัดเลือกเกมที่มีเนื้อหาที่เหมาะสมกับความต้องการของตลาด และใช้ประสบการณ์ในการคัดเลือกเกมอย่างละเอียดรอบคอบเพื่อลดความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จของเกมออนไลน์ที่ลงทุน สำหรับความเสี่ยงในการพึ่งพิงผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต AS เลือกใช้ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ที่มีคุณภาพ อีกทั้งในปัจจุบัน AS มีทางเลือกในการใช้บริการแบบคลาวด์เพื่อเป็นแผนสำรองเมื่อเกิดปัญหา ในส่วนของความเสี่ยงด้านลิขสิทธิ์และการต่อสัญญานั้น AS ได้ปฏิบัติตามสัญญาลิขสิทธิ์อย่างเคร่งครัดเพื่อลดความเสี่ยงในการถูกยกเลิกสัญญา และได้กำหนดให้ AS มีสิทธิต่อสัญญาในราคาและเงื่อนไขเดิม เป็นต้น

## 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ AS ได้แก่ นายปราโมทย์ สุดจิตพร ซึ่งถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.38 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ AS โดยการถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าวส่งผลให้ผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในมติสำคัญได้เกือบทั้งหมด นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังเป็นหนึ่งในผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการกลุ่ม AS โดยมีตำแหน่งเป็นกรรมการจำนวน 1 คนจากทั้งหมด 5 คน ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถและประสบการณ์ในธุรกิจซอฟต์แวร์เพื่อความบันเทิงในการดำเนินกิจการของ AS มาเป็นระยะเวลาที่ยาวนาน ดังนั้น การที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นของนายปราโมทย์ สุดจิตพร ลดลงจากเดิม ซึ่งการลดอำนาจในการมีส่วนได้เสียในการบริหารจัดการดังกล่าว อาจทำให้เกิดความเสี่ยงที่จะทำให้ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของผู้มีส่วนได้เสียลดลงเช่นเดียวกัน

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้พิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงการต่อรองเพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ AS และอำนาจในการร่วมบริหารจัดการ AS รวมถึงการตัดสินใจในการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมและบุคลากรระดับบริหาร อีกทั้ง อาจส่งตัวแทนของบริษัทฯ ร่วมเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารและดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย

## 3) ความเสี่ยงที่การประสานธุรกิจระหว่างองค์กร (Synergy) ไม่เป็นไปตามแผน

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการดำเนินการขยายธุรกิจเพื่อครอบคลุมทั้งการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ร่วมกับพันธมิตร หากการดำเนินขยายกิจการของบริษัทฯ หยุดชะงักหรือไม่เป็นไปตามแผน แผนดำเนินการของบริษัทฯ และ AS ซึ่งมีแผนในการขยายธุรกิจเพื่อสนับสนุนการดำเนินการแก่กันและกัน เช่น การใช้จุดเชื่อมโยง (Touch Point) ของบริษัทฯ ในการเชื่อมต่อการเติมเงินแบบออฟไลน์กับลูกค้าของ AS หรือการพัฒนาเป็นช่องทางการชำระเงินระดับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของบริษัทฯ โดยใช้ประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญและฐานลูกค้าของ AS รวมทั้งการประสานธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการตลาดและสื่อดิจิทัลของบริษัทฯ เข้ากับธุรกิจเกมออนไลน์ของ AS เป็นต้น

- 4) ความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS รวมถึงการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากไม่สามารถเบิกถอนเงินเชื่อจากสถาบันการเงินและ/หรือ ไม่ได้รับอนุมัติการออกหุ้นกู้

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 1,253.26 ล้านบาท และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนรวมไม่เกิน 456.81 ล้านบาท รวมถึงในกรณีที่บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 118.43 ล้านบาทล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะใช้สิทธิครั้งแรกในเดือนธันวาคม 2565 ดังนั้น เงินสดที่ต้องใช้เพื่อเข้าทำรายการครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำธุรกรรมจะมาจากกระแสเงินสดจากการออกหุ้นกู้ในวงเงินเสนอขาย 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงินอื่น ๆ และกระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น อนึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ บริษัทฯ นั้น จะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเป็นไปตามความเหมาะสมกับความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และสภาวะตลาด

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอจากการมาใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของบริษัทฯ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินมาใช้ในการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS

## 5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AS และ AS-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AS ไม่เป็นไปตามคาดหวัง มูลค่าของหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS อาจได้รับผลกระทบ เช่น การลงทุนใน AS อาจเกิดการด้อยค่าหรือเกิดขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AS ในอนาคต และใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) กล่าวคือ ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่าต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นและราคาใช้สิทธิ ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AS จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า หากราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 13.50 บาท แต่ไม่ต่ำกว่า 3.50 บาท บริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการสูงสุดไม่เกิน 456.81 ล้านบาท (กล่าวคือบริษัทฯ ต้องจ่ายเงินเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิหน่วยละ 3.50 บาท เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นสามัญ AS ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ผลขาดทุนจะเท่ากับราคาเข้าทำรายการซื้อใบแสดงสิทธิ AS-W2 จำนวนหน่วยละ 13.50 บาท) ในกรณีที่หุ้นสามัญของ AS มีมูลค่าต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS

### 1.8 ความสมเหตุสมผลของราคาเข้าทำรายการ

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสมเนื่องจากสามารถสะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินหุ้นสามัญของ AS พบว่าอยู่ในช่วงราคาหุ้นละ 17.58 – 19.70 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 1,295.77 – 1,452.24 ล้านบาท สำหรับหุ้นสามัญ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AS ราคาหุ้นละ 17.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารายการรวมเท่ากับ 1,253.25 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากบริษัทฯ ได้มาในราคาที่ต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ อาจได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นสามัญ AS ในอนาคต ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการจึงเป็นราคาที่สมเหตุสมผล

สำหรับการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 โดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งเท่ากับ 13.50 บาทต่อหน่วย หรือคิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 456,806,979 บาท ราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคายุติธรรมตามทฤษฎี Black-Scholes อย่างไรก็ดีตาม หากพิจารณาราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 11.60 – 14.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว โดยการเพิ่มขึ้นของราคาตลาดดังกล่าวทำให้บริษัทฯ อาจได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118,431,439 บาท ดังนั้น เมื่อรวมกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อ

หน่วย ต้นทุนเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จะเท่ากับ 17.00 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเท่ากับ 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ราคาเข้าทำรายการต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเข้าทำรายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย เป็นราคาที่มีความสมเหตุสมผล

## 2. ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

### 2.1 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้น AS และ AS-W2 กับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS ภายในเดือนตุลาคม 2565 และคาดว่าธุรกรรม AS จะเสร็จสมบูรณ์ภายในเดือนธันวาคม 2565 หรือตามที่คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องเห็นชอบร่วมกัน ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวแล้ว

### 2.2 ภาพรวมของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”) จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS (“หุ้น AS”) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS”) โดยหุ้นสามัญที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (“AS-WB”) เต็มจำนวน (Fully Dilute<sup>1/</sup>) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 (ได้แก่ ร้อยละ 14.39 สำหรับหุ้น AS และร้อยละ 6.61 สำหรับการแปลงสภาพ AS-W2) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังจากการใช้สิทธิแปลงสภาพ ใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน ทั้งนี้ AS เป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวนไม่เกิน 1,710,062,347 บาท ให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS และ บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118,431,439 บาท ดังนั้นมูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828,493,786 บาท (“ธุรกรรม AS”)

โดยใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 มีรายละเอียดสำคัญ ดังนี้

ประเภทของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ใบแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2 (AS-W2) ที่จัดสรรให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทตามสัดส่วนการถือหุ้น (โดยไม่คิดมูลค่า)
ชนิดของใบสำคัญแสดงสิทธิ	ชนิดระบุชื่อผู้ถือและสามารถโอนเปลี่ยนมือได้
วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ	25 มกราคม 2564
อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ	3 ปี นับแต่วันที่ออกใบสำคัญแสดงสิทธิ
วันสิ้นสุดอายุใบสำคัญแสดงสิทธิ	24 มกราคม 2567
อัตราการใช้สิทธิ	ใบสำคัญแสดงสิทธิจำนวน 1 หน่วย มีสิทธิซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ AS ได้ 1 หุ้น (เว้นแต่กรณีมีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ) ในกรณีที่มีเศษของหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิ จากการคำนวณ (หากมี) ให้ปัดเศษนั้นทิ้ง

<sup>1/</sup> AS ไม่มีเครื่องมือทางการเงินหรือภาระผูกพันอื่นนอกเหนือจากที่ระบุไว้ ที่สามารถแปลงเป็นทุนได้และอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานจากควบคุมของผู้ถือหุ้น (Dilution Effect) ดังนั้น สัดส่วนการถือหุ้นร้อยละ 20.97 จึงเป็นสัดส่วนที่คำนวณจากผลกระทบต่อสัดส่วนที่มากที่สุดที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ ใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 มีหุ้นรองรับคงเหลือเท่ากับ 40,889,177 หุ้น และหุ้นรองรับสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-WB เท่ากับ 2,476,175 หุ้น

<b>ระยะเวลาการใช้สิทธิ</b>	กำหนดให้ใช้สิทธิได้ทุก ๆ 6 เดือน คือ วันที่ 25 มิถุนายน และ 25 ธันวาคม ตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ เริ่มใช้สิทธิครั้งแรกวันที่ 25 มิถุนายน 2564 ใบสำคัญแสดงสิทธิที่เหลือจากการใช้สิทธิหรือไม่ถูกใช้สิทธิในวันกำหนดการใช้สิทธิใด ๆ สามารถสะสมเพื่อนำไปใช้สิทธิในวันกำหนดการใช้สิทธิครั้งต่อ ๆ ไปตลอดอายุของใบสำคัญแสดงสิทธิใด ๆ ที่ไม่ถูกใช้สิทธิจะถูกยกเลิกและสิ้นผลไป โดยใบสำคัญแสดงสิทธิจะสามารถใช้สิทธิครั้งสุดท้ายได้ในวันที่ใบสำคัญแสดงสิทธิ มีอายุครบ 3 ปี หากวันดังกล่าวไม่ตรงกับวันทำการของบริษัท ให้เลื่อนวันกำหนดการใช้สิทธิเป็นวันทำการก่อนหน้าวันกำหนดการใช้สิทธิดังกล่าว
<b>ราคาการใช้สิทธิ</b>	3.50 บาทต่อหุ้น (เว้นแต่กรณีที่มีการปรับสิทธิตามเงื่อนไขการปรับสิทธิ <sup>1/</sup> )

หมายเหตุ: 1/ ผู้ถือหุ้นสามารถศึกษาเงื่อนไขการปรับสิทธิได้ในข้อกำหนดสิทธิ ซึ่งปรากฏบนเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์

อนึ่ง บริษัทฯ คาดว่าการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวจะก่อให้เกิดผลประโยชน์ ดังนี้

- เป็นการสร้างพันธมิตรกับกลุ่ม AS ซึ่งเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ให้บริการเกมออนไลน์ทั้งบนระบบ PC และ Mobile Phone จำนวนกว่า 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย มีเกมทั้งในรูปแบบ Massively Multiplayer Online Role-Playing Game (MMORPG) ซึ่งเป็นรูปแบบเกมออนไลน์ที่สามารถรองรับผู้เล่นเกมได้พร้อมกันจำนวนมาก โดยผู้เล่นทุกคนสามารถมีปฏิสัมพันธ์กันในโลกของเกมได้พร้อมกัน, FPS (First Person Shooting) ซึ่งเป็นเกมแนวยิงต่อสู้กันโดยใช้อาวุธปืนเป็นหลัก และ Casual Game ซึ่งเป็นเกมออนไลน์ที่มีตัวละครน่ารักสดใส และเป็นเกมที่เล่นง่ายไม่ต้องใช้เวลานาน โดยให้บริการในลักษณะที่ผู้เล่นเกมเล่นได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย (Free to Play) และมีการขายสิ่งของต่าง ๆ ภายในเกม ซึ่งเป็น Platform ที่ทำให้เกิดการซื้อขายขนาดเล็ก (Micro-transaction) และลูกค้าที่มีการซื้อซ้ำ (Repeat Customer) จำนวนมาก ซึ่งทำให้เกิดการใช้บริการชำระเงิน และสร้างฐานข้อมูลของลูกค้าเป็นจำนวนมาก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายระบบนิเวศทางธุรกิจของบริษัทฯ จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้หลากหลายมากขึ้น
- การรวมระบบนิเวศทางธุรกิจของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกัน จะเพิ่มโอกาสในการเติบโตของรายได้ และกระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท อีกทั้งเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว ตัวอย่างเช่น การเชื่อมต่อระบบการชำระเงิน (Payment) ใน SABUYVERSE ทำให้ลูกค้าได้รับความสะดวกสบาย มีช่องทางอื่น ๆ ที่หลากหลาย สอดคล้องกับความต้องการของลูกค้า รวมทั้งมีโอกาสนำมาซึ่งการพัฒนาธุรกิจร่วมกันในอนาคต จากการทำ AS เป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์ ซึ่งมีความเชี่ยวชาญและความเข้าใจในการออกแบบ เกม กราฟิก และ Metaverse ซึ่งจะเทคโนโลยีดังกล่าวมาต่อยอดกับระบบนิเวศของกลุ่มบริษัท

ในวันที่ 15 สิงหาคม 2565 บริษัทฯ ได้ทำบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding) กับนายปราโมทย์ สุตจิตพร โดยมีการระบุข้อมูลทรัพย์สินที่จะซื้อขาย ราคาซื้อขาย เงื่อนไขการบังคับก่อน ตามที่ได้ระบุในข้อมูลการเข้าทำรายการที่ปรากฏข้างต้น นอกจากนี้ ทางบริษัทฯ ได้ตกลงวางมัดจำจำนวน 522.43 ล้านบาทให้แก่ นายปราโมทย์ โดยมีการตกลงให้นำเงินมัดจำดังกล่าวมาชำระเป็นส่วนหนึ่งของราคาซื้อขายหากการซื้อขายสินทรัพย์เสร็จสมบูรณ์ หรือให้คืนเงินมัดจำดังกล่าวแก่บริษัทฯ หากการลงนามซื้อขายหุ้นไม่เกิดขึ้นภายในกำหนดเวลาหรือไม่เสร็จสมบูรณ์

## 2.3 คู่สัญญาและความสัมพันธ์ที่เกี่ยวข้อง

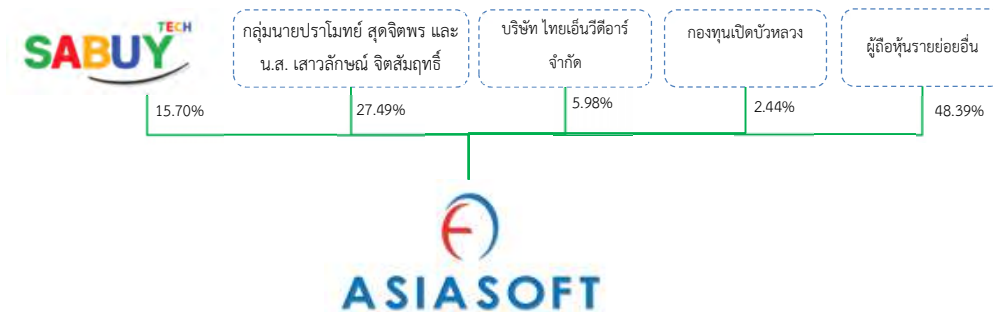
ผู้ซื้อ	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”)
ผู้ขาย	นายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS”)
ความสัมพันธ์	ผู้ขาย รวมทั้งบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของผู้ขาย ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัทฯ และไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำธุรกรรมดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อมูลโครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ และหลังเข้าทำรายการ ปรากฏดังนี้

### โครงสร้างการถือหุ้นก่อนเข้าทำรายการ

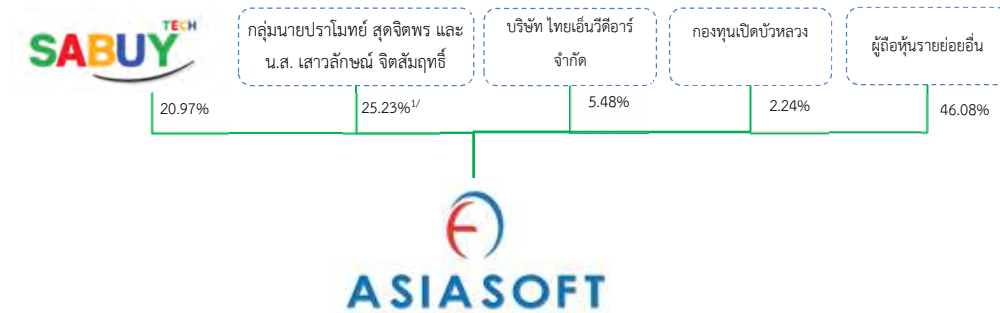


### โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (กรณีก่อนการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS)



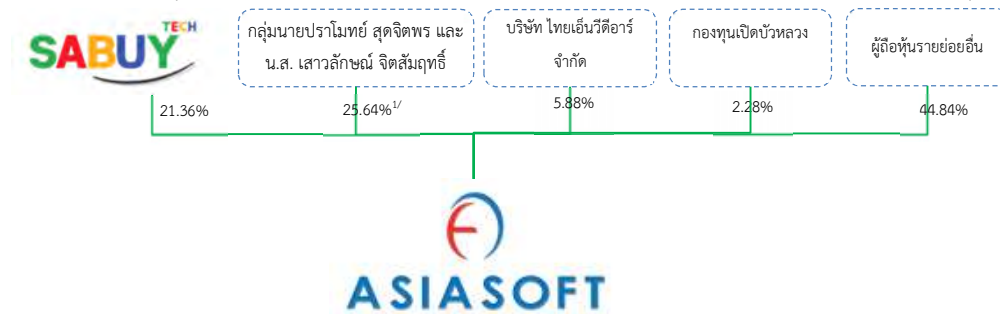


โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (ภายหลังผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และ AS-WB)



หมายเหตุ: 1/ เป็นสัดส่วนการถือหุ้นที่รวมการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิส่วนที่เหลือของกลุ่มนายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์

โครงสร้างการถือหุ้นหลังเข้าทำรายการ (กรณีที่มีเพียงบริษัทฯ เท่านั้น ที่ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS)



ดังนั้น จากโครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการ จะเห็นได้ว่าเมื่อบริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS บริษัทฯ จะมีหน้าที่ตามมาตรา 246 ตามพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 เนื่องจากบริษัทฯ มีการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทฯ จดทะเบียนในสัดส่วนที่ก้าวข้ามร้อยละ 5.00 ของสิทธิออกเสียงทั้งหมดในบริษัทจดทะเบียน ซึ่งได้แก่ AS โดยจะต้องรายงานการได้มาซึ่งหุ้นสามัญและหลักทรัพย์แปลงสภาพ เช่น ใบสำคัญแสดงสิทธิ เนื่องจากเป็นหลักทรัพย์มีผลต่อการเปลี่ยนแปลงอำนาจควบคุมได้ ทั้งนี้ ผู้ได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์มีหน้าที่ต้องยื่นแบบ 246-2 ทุกครั้งที่กลุ่มแตะหรือผ่านจุดร้อยละ 5.00 ของสิทธิออกเสียงของกิจการ ดังนั้น เมื่อบริษัทฯ มีการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS ข้ามร้อยละ 20.00 บริษัทฯ จะต้องรายงานการได้มาซึ่งหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนอีกครั้งหนึ่ง

**2.4 ประเภทและขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ**

รายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 และประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน (รวมทั้งที่แก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์”) โดยขนาดรายการของธุรกรรมแต่ละธุรกรรมซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ได้รับการสอบทานจากผู้สอบบัญชีรับอนุญาตสำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งคำนวณขนาดรายการได้สูงสุดเท่ากับร้อยละ 36.75 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน โดยเมื่อนำขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มารวมกับรายการได้มา

ซึ่งสินทรัพย์ตามสารสนเทศฉบับนี้ ขนาดรายการรวมจะมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 82.47 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ในกรณีนี้เนื่องจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์ฯ

ทั้งนี้ รายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน เนื่องจากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS ไม่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

#### 2.4.1 การคำนวณขนาดรายการตามประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ข้อมูลทางการเงินของ AS

(หน่วย: ล้านบาท)	บริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565	AS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
สินทรัพย์รวม	11,244.71	1,312.70
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,937.95	202.80
หนี้สินรวม	3,920.07	359.81
ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)	823.14	64.18
สินทรัพย์ที่มีตัวตน (NTA)	4,563.54	685.91
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ (4 ไตรมาสย้อนหลังล่าสุด)	260.16	455.24

การคำนวณรายการ

หลักเกณฑ์	สูตรคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net tangible asset – NTA)	$\frac{\text{NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{685.91 \times 20.97\%}{4,563.54}$	ร้อยละ 3.16
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	$\frac{\text{กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}}{\text{กำไรสุทธิของบริษัทฯ}}$	$\frac{455.24 \times 20.97\%}{260.16}$	ร้อยละ 36.75
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	$\frac{\text{มูลค่ารายการที่ได้รับ} \times 100}{\text{สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ}}$	$\frac{1,828.49 \times 100}{11,244.71}$	ร้อยละ 16.26
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระราคาสินทรัพย์	$\frac{\text{จำนวนหุ้นที่ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100}{\text{จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ}}$	ไม่ต้องคำนวณ	ไม่ต้องคำนวณ

#### 2.4.2 รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ย้อนหลัง 6 เดือน

วันที่ที่ประชุม คณะกรรมการ อนุมัติการเข้าทำ รายการ	รายการ	ขนาดรายการตามเกณฑ์ (ร้อยละ)			
		NTA	กำไรสุทธิ	มูลค่ารวมของ สิ่งตอบแทน	มูลค่าหุ้น
11 สิงหาคม 2565	การเข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่ จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2	3.16	36.75	16.26	-
9 สิงหาคม 2565	การลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท อาร์เอส จำกัด (มหาชน)	0.64	0.25	2.27	-
9 สิงหาคม 2565	การลงทุนในบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่และบริษัท คอ เล็ก โค เซอร์วิส เซนติเรียน เบอร์ฮัด (CollectCo Services Sdn. Bhd.)	0.00	-	0.00	-
21 มิถุนายน 2565	การลงทุนในบริษัทย่อยเพื่อศึกษาและลงทุนใน ระบบงานบริหารทรัพยากรมนุษย์ร่วมกับ บริษัท มายเอชอาร์ จำกัด	0.00	0.00	0.01	-
21 มิถุนายน 2565	การลงทุนในหุ้นสามัญของ บลู พาร์คกิ้ง จำกัด	0.13	-	0.11	-
21 มิถุนายน 2565	การลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท คูโม เรคคอน จำกัด	0.46	-	0.15	-
25 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท อินโฟแกรม เมอร์ จำกัด	0.02	-	0.76	-
9 พฤษภาคม 2565	การลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด จาก บริษัท ทริฟเฟิล โอ โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน)	1.20	3.87	2.75	-
4 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญในบริษัท เอสเควียูไนเต็ด ซัพ พลาย จำกัด	0.51	1.40	0.43	-
4 พฤษภาคม 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญ ในบริษัท เอส.เค. เมเนจ मेंท์ แอนด์ ซัพพลาย จำกัด	1.06	1.16	0.35	-
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญบริษัท ดับเบิลเชว่น จำกัด	5.97	32.00	22.16	-
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญเพิ่มทุนในบริษัทเอียร์สุรัตน์ ลีสซิ่ง จำกัด	2.96	2.98	1.33	-
29 เมษายน 2565	การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ บริษัท เอียร์สุรัตน์ จำกัด (มหาชน)	23.29	4.07	8.69	-
<b>รวมขนาดรายการตามเกณฑ์</b>		<b>ร้อยละ 39.39</b>	<b>ร้อยละ 82.47</b>	<b>ร้อยละ 55.27</b>	<b>-</b>

หมายเหตุ: ในช่วงหกเดือนย้อนหลังนับจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อนุมัติการเข้ารายการไปแล้วดังนี้

- ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 เมื่อวันที่ 9 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้พิจารณาอนุมัติ (1) การเข้าลงทุนในบริษัท โอซอเทล (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ซอฟต์เทล คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด (2) การเข้าลงทุนในบริษัท อู๋ปัส เน็ตเวิร์ค จำกัด และบริษัท เรดแฮร์ส ดิจิทัล จำกัด
  - ในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 เมื่อวันที่ 27 เมษายน 2565 ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นได้พิจารณาอนุมัติ (1) การเข้าลงทุนในบริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (2) การเข้าลงทุนในบริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) และ (3) การเข้าลงทุนในบริษัท บัซซีบีส์ จำกัด
- ทั้งนี้ เนื่องจากรายการดังกล่าวได้รับการอนุมัติการเข้าทำการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เรียบร้อยแล้ว จึงไม่ได้ถูกนำมาคำนวณรวมในการคำนวณขนาดรายการย้อนหลังหกเดือน

เมื่อนำขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในรอบระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังของบริษัทฯ มารวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามสารสนเทศฉบับนี้ ขนาดรายการรวมจะมีจำนวนเท่ากับร้อยละ 82.47 ตามเกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่คำนวณขนาดรายการได้สูงสุด ในการนี้เนื่องจากขนาดรายการมีมูลค่ามากกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยข้อมูลรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (“ตลาดหลักทรัพย์ฯ”) ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งทรัพย์สิน และขออนุมัติการเข้าทำรายการต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับรวมส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย พร้อมแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการดังกล่าว และจัดส่งความเห็นดังกล่าวต่อสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 2.5 รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

บริษัทฯ จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”) ซึ่งประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) โดยมีทุนจดทะเบียน 256,503,736.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 469,642,121 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 0.50 บาท โดยบริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AS เป็นจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (AS-W2) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ โดยหุ้นสามัญที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (AS-WB) เต็มจำนวน (Fully Dilute) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดของ AS รวมมูลค่าไม่เกิน 1,710.05 ล้านบาท

### 1) ข้อมูลทั่วไปของ AS

ชื่อบริษัท	บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”)
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	เลขที่ 51 อาคารเมเจอร์ ทาวเวอร์ พระราม 9 - งามคำแหง ชั้นที่ 18 ห้องเลขที่ 3 – 8 ถนนพระราม 9 แขวงห้วยหมาก เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้ดำเนินการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย
เลขทะเบียน	0107550000050
วันจดทะเบียนบริษัท	17 พฤษภาคม 2550

ทุนจดทะเบียน	256,503,736.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจดทะเบียนทั้งหมดจำนวน 469,642,121 หุ้น
ทุนชำระแล้ว	234,821,060.50 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญชำระแล้วทั้งหมดจำนวน 469,642,121 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (หุ้นละ)	0.50 บาท

2) คณะกรรมการของ AS

ตารางแสดงรายชื่อคณะกรรมการของ AS ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	ชื่อ-สกุล	ตำแหน่ง
1	นายปราโมทย์ สุดจิตพร	ประธานกรรมการ
2	นายกิตติพงษ์ พุกษอรุณ	กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
3	นายเฉลิมพงษ์ จิตต์ขันติวงศ์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
4	นางมลฤดี สุขพันธ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
5	พตอ. ญาณพล ยั่งยืน	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์

3) รายชื่อผู้ถือหุ้นของ AS

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้น (10 อันดับแรก) ของ AS ก่อนเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ <sup>1/</sup>	202,837,346	43.19
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	28,092,244	5.98
3	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว	11,475,400	2.44
4	STATE STREET EUROPE LIMITED	10,492,200	2.23
5	นายพรสิน ไกรศักดิ์วัฒน์	6,479,000	1.38
6	นายอภิศักดิ์ เทพผดุงพร	6,150,000	1.31
7	นายเลิศชาย กันภัย	5,964,418	1.27
8	นายโชติ เจริญกิตติวัฒน์	5,661,000	1.21
9	นายณภัทร ปัญจคุณาร	5,650,000	1.20
10	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	186,840,513	39.78
	<b>รวม</b>	<b>469,642,121</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: รายชื่อผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 14 มีนาคม 2565

หมายเหตุ: นายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ มีความสัมพันธ์กันเป็นสามี ภรรยา โดยไม่ได้จดทะเบียนสมรส

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AS หลังเข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์	129,116,442	27.49
2	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) <sup>1/</sup>	73,720,904	15.70
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	28,092,244	5.98
4	กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	11,475,400	2.44
5	STATE STREET EUROPE LIMITED	10,492,200	2.23

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
6	นายพรสิน ไกรศักดิ์วัฒน์	6,479,000	1.38
7	นายอภิศักดิ์ เทพผดุงพร	6,150,000	1.31
8	นายเลิศชาย กันภัย	5,964,418	1.27
9	นายโชติ เจริญกิตติวัฒน์	5,661,000	1.21
10	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	186,840,513	39.78
	<b>รวม</b>	<b>469,642,121</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: /1 สัดส่วนถือหุ้นของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ใน AS ยังไม่รวมจำนวนหุ้นที่จะได้จากการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS (AS-W2)

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AS หลังเข้าทำรายการ (ภายหลังผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และ AS-WB)

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์	129,448,929	25.23
2	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) /1	107,558,458	20.97
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	28,092,244	5.48
4	กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	11,475,400	2.24
5	STATE STREET EUROPE LIMITED	10,492,200	2.05
6	นายพรสิน ไกรศักดิ์วัฒน์	6,479,000	1.26
7	นายอภิศักดิ์ เทพผดุงพร	6,150,000	1.20
8	นายเลิศชาย กันภัย	5,964,418	1.16
9	นายโชติ เจริญกิตติวัฒน์	5,661,000	1.11
10	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	200,861,483	39.25
	<b>รวม</b>	<b>512,183,132</b>	<b>100.00</b>

ตารางแสดงรายชื่อผู้ถือหุ้นของ AS หลังเข้าทำรายการ  
(กรณีที่มีเพียงบริษัทฯ เท่านั้น ที่ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS)

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
1	นายปราโมทย์ สุดจิตพร และ น.ส. เสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์	129,116,442	25.64
2	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) /1	107,558,458	21.36
3	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	28,092,244	5.88
4	กองทุนเปิด บัวหลวงหุ้นระยะยาว	11,475,400	2.28
5	STATE STREET EUROPE LIMITED	10,492,200	2.08
6	นายพรสิน ไกรศักดิ์วัฒน์	6,479,000	1.29
7	นายอภิศักดิ์ เทพผดุงพร	6,150,000	1.22
8	นายเลิศชาย กันภัย	5,964,418	1.18
9	นายโชติ เจริญกิตติวัฒน์	5,661,000	1.12
10	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	192,490,513	38.23

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนร้อยละ
	รวม	503,479,675	100.00

4) ประวัติความเป็นมาและลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“AS”) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 20 กันยายน 2544 ด้วยทุนจดทะเบียน 5.00 ล้านบาท และได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ประเทศไทย เมื่อวันที่ 17 พฤษภาคม 2550 ด้วยทุนจดทะเบียน 316.00 ล้านบาท มีวัตถุประสงค์เพื่อประกอบธุรกิจจัดจำหน่ายเกมพีซี (Personal computer: PC) โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ที่เกี่ยวกับเกมออนไลน์ (Online Game) หรือเกมคอมพิวเตอร์ที่ใช้เล่นบนระบบเครือข่ายอินเทอร์เน็ต เช่น Audition Online, Cabal Online, ELYON SEA เป็นต้น ซึ่งผู้เล่นสามารถแข่งขันและสนทนากับบุคคลอื่นที่อยู่ในเกมได้ทันที ผ่านระบบเซิร์ฟเวอร์ซึ่งทำหน้าที่เก็บโปรแกรมเกมหลักและข้อมูลส่วนใหญ่ของผู้เล่นเกม

การให้บริการเกมออนไลน์ในแต่ละประเทศจะดำเนินการผ่านบริษัทที่จัดตั้งขึ้นในประเทศนั้น ๆ ซึ่งแต่ละบริษัทจะมีระบบเซิร์ฟเวอร์ที่ตั้งอยู่ในประเทศตนเอง เพื่อให้บริการแก่ผู้เล่นเกมในแต่ละประเทศ และเซิร์ฟเวอร์ที่ตั้งอยู่ในประเทศสิงคโปร์ในกรณีที่ต้องการให้บริการแก่ผู้เล่นหลายประเทศในภูมิภาคพร้อมกัน อย่างไรก็ตาม ด้วยกระแสการพัฒนาของเทคโนโลยี cloud computing ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้นแต่มีราคาต่ำลง AS จึงปรับเปลี่ยนมาใช้บริการ Cloud Platform จากผู้ให้บริการ แทนการลงทุนซื้อและบริหารจัดการเซิร์ฟเวอร์ด้วยตนเอง

AS มีรายได้จากการให้บริการเกมออนไลน์ทั้งบนแพลตฟอร์มพีซี (คอมพิวเตอร์) และแพลตฟอร์มโทรศัพท์มือถือซึ่งผู้เล่นสามารถเติมเงินเข้าเกมผ่านช่องทางต่าง ๆ อาทิ @Cash, ระบบชำระเงินออนไลน์ (E-Payment) ระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Wallet System) โดยจะเข้าไปยังระบบ PlayMall ซึ่งทำหน้าที่เสมือนกระเป๋าเงินกลางเพื่อใช้จ่ายซื้อไอเทมและบริการต่าง ๆ ในเกมที่ให้บริการภายใต้แบรนด์ PlayPark

5) โครงสร้างรายได้ของ AS

โครงสร้างรายได้	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาส 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการขายและให้บริการ	762.44	99.32	1,336.22	98.53	1,862.12	97.17	802.80	95.95
รายได้อื่น	5.18	0.68	19.96	1.47	54.33	2.83	33.88	4.05
<b>รวมรายได้</b>	<b>767.72</b>	<b>100.00</b>	<b>1,356.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,916.44</b>	<b>100.00</b>	<b>836.68</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: งบการเงินของ AS ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

รายได้ของ AS แบ่งออกเป็น 2 ส่วน 1) รายได้หลักกว่าร้อยละ 90.00 ของรายได้รวมมาจากรายได้จากการขายและให้บริการให้กับลูกค้าภายนอก ซึ่งมาจาก 3 ส่วนงานหลัก ๆ ได้แก่ (1) ส่วนงานเกมออนไลน์ ที่ให้บริการเกมที่ดำเนินงานผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามสัญญาสิทธิการเผยแพร่เกมกับผู้พัฒนาเกม (2) ส่วนงานตัวแทนจำหน่าย ซึ่งเป็นส่วนงานการให้บริการช่องทางการชำระเงิน (3) ส่วนอื่น ๆ 2) รายได้อื่น ๆ เช่น รายได้สนับสนุนการตลาด และรายได้จากการบริหารสื่อโฆษณาบนเครือข่ายสังคมออนไลน์

6) ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานในอดีต

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ AS ซึ่งเป็นงบการเงินปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดยผู้สอบบัญชีรับอนุญาต คือ บริษัท มาซาร์ส จำกัด มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

➤ งบแสดงฐานะการเงินของ AS ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>สินทรัพย์</b>								
เงินสด	145.64	35.84	324.77	39.93	602.90	45.32	612.48	46.66
ลูกหนี้การค้า	63.28	15.57	43.59	5.36	89.77	6.75	65.65	5.00
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	278.73	34.27	406.89	30.59	263.77	20.09
สินค้าคงเหลือสินทรัพย์ดิจิทัล	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าสิทธิจ่ายล่วงหน้า	9.90	2.44	4.65	0.57	13.08	0.98	39.62	3.02
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	37.14	9.14	35.25	4.33	30.02	2.26	53.92	4.11
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	225.69	55.54	686.99	84.47	1,142.66	85.89	1,035.44	78.88
เงินฝากธนาคารติดภาระค้ำประกัน	15.76	3.88	5.37	0.66	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	10.12	2.49	11.76	1.45	10.57	0.79	9.66	0.74
อุปกรณ์	23.32	5.74	13.51	1.66	15.86	1.19	32.30	2.46
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	17.60	2.16	13.68	1.03	18.49	1.41
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	90.22	22.20	69.32	8.52	134.29	10.09	202.80	15.45
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	2.23	0.55	3.79	0.47	9.41	0.71	8.64	0.66
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.05	2.23	4.95	0.61	3.85	0.29	5.36	0.41
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	150.69	37.08	126.30	15.53	187.66	14.11	277.25	21.12
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>406.37</b>	<b>100.00</b>	<b>813.29</b>	<b>100.00</b>	<b>1,330.32</b>	<b>100.00</b>	<b>1,312.70</b>	<b>100.00</b>
<b>หนี้สิน</b>								
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	14.63	3.60	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	76.59	18.85	146.03	17.96	225.77	16.97	161.03	12.27
รายได้รับล่วงหน้า	83.08	20.44	107.01	13.16	140.57	10.57	102.21	7.79
หนี้สินจากคดีความฟ้องร้องกำหนดชำระภายใน 1 ปี	21.08	5.19	5.51	0.68	-	-	-	-
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดใน 1 ปี	2.86	0.70	9.43	1.16	6.71	0.50	3.71	0.28
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	0.48	0.12	0.48	0.06	0.48	0.04	0.48	0.04
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	-	-	-	53.42	4.02	45.05	3.43
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	30.61	7.53	17.90	2.20	14.01	1.05	12.19	0.93
รวมหนี้สินหมุนเวียน	229.33	56.43	286.36	35.21	440.96	33.15	324.66	24.73
หนี้สินตามสัญญาเช่าซื้อ	7.21	1.77	6.36	0.78	5.18	0.39	12.16	0.93
หนี้สินจากคดีฟ้องร้อง	5.54	1.36	-	-	-	-	-	-
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	5.19	1.28	4.56	0.56	5.79	0.43	1.87	0.14
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	17.38	4.28	21.77	2.68	20.38	1.53	21.12	1.61



หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		30 มิถุนายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	1.51	0.19	-	-	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	35.31	8.69	34.19	4.20	31.35	2.36	35.15	2.68
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>264.64</b>	<b>65.12</b>	<b>320.55</b>	<b>39.41</b>	<b>472.30</b>	<b>35.50</b>	<b>359.81</b>	<b>27.41</b>

ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	532.84	131.12	286.42	35.22	256.50	19.28	256.50	19.54
ทุนที่ออกชำระแล้ว	409.88	100.86	207.24	25.48	228.20	17.15	234.82	17.89
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	1.66	0.20	108.50	8.16	131.73	10.03
สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้น เป็นเกณฑ์	-	-	5.33	0.66	19.34	1.45	26.28	2.00
ทุนสำรองตามกฎหมาย	-	-	6.18	0.76	25.65	1.93	25.65	1.95
กำไรสะสม	(256.52)	(63.12)	233.45	28.70	398.97	29.99	452.95	34.51
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(26.60)	(6.54)	(10.47)	(1.29)	14.11	1.06	17.28	1.32
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	126.76	31.19	443.40	54.52	794.77	59.74	888.71	67.70
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	14.97	3.68	49.34	6.07	63.24	4.75	64.18	4.89
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	141.73	34.88	492.74	60.59	858.02	64.50	952.88	72.59
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>406.37</b>	<b>100.00</b>	<b>813.29</b>	<b>100.00</b>	<b>1,330.32</b>	<b>100.00</b>	<b>1,312.70</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: งบการเงินของ AS ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

➤ งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จของ AS ระหว่างปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
<b>รายได้</b>								
รายได้จากการขายและให้บริการ	762.44	99.32	1,336.22	98.53	1,862.12	97.17	802.80	95.95
รายได้อื่น	5.18	0.68	19.96	1.47	54.33	2.83	33.88	4.05
<b>รวมรายได้</b>	<b>767.72</b>	<b>100.00</b>	<b>1,356.18</b>	<b>100.00</b>	<b>1,916.44</b>	<b>100.00</b>	<b>836.68</b>	<b>100.00</b>
<b>ค่าใช้จ่าย</b>								
ต้นทุนขายและให้บริการ	385.87	50.61	580.19	43.42	835.38	44.86	391.34	48.75
ค่าใช้จ่ายในการขาย	149.48	19.47	178.70	13.18	233.20	12.17	128.97	15.41
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	172.83	22.52	216.00	15.93	247.12	12.89	131.46	15.71
ขาดทุนจากการด้อยค่าของสิทธิจ่าย ล่วงหน้า	-	-	7.60	0.56	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายจากคดีความฟ้องร้อง	55.07 <sup>1/</sup>	7.17	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการตัดจำหน่าย สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	9.58	0.71	-	-	-	-
กลับรายการด้อยค่าของเงินลงทุนใน บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(28.92) <sup>2/</sup>	3.46

หน่วย : ล้านบาท	31 ธันวาคม 2562		31 ธันวาคม 2563		31 ธันวาคม 2564		สำหรับงวดหกเดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทรวม	0.42	0.05	(1.64)	(0.12)	0.98	0.05	0.91	0.11
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>763.67</b>	<b>99.49</b>	<b>990.43</b>	<b>73.03</b>	<b>1,316.67</b>	<b>68.70</b>	<b>623.76</b>	<b>74.55</b>
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	3.95	0.51	365.75	26.97	599.77	31.30	212.92	25.45
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1.15)	(0.15)	(1.26)	(0.09)	(0.81)	(0.04)	(1.32)	(0.16)
กำไรก่อนภาษีเงินได้	2.80	0.37	364.49	26.88	598.96	31.25	211.60	25.29
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(0.16)	(0.02)	(24.36)	(1.80)	(84.54)	(4.41)	(20.34)	(2.43)
<b>กำไรสุทธิสำหรับปี</b>	<b>2.64</b>	<b>0.34</b>	<b>340.13</b>	<b>25.08</b>	<b>514.42</b>	<b>26.84</b>	<b>191.26</b>	<b>22.86</b>

ที่มา: งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

หมายเหตุ: 1/ ค่าเสียหายจากคดีความฟ้องร้องที่ AS ต้องจ่ายให้แก่เจ้าของสิทธิเกมและผู้พัฒนาตามคำชี้ขาดของอนุญาโตตุลาการ

2/ กลับรายการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย เกิดจากการที่ในอดีตเคยมีการด้อยค่าของสินทรัพย์และมีการตีมูลค่ายุติธรรมใหม่ซึ่งมีค่ามากกว่ามูลค่าที่ด้อยค่าไปในอดีต ทำให้สามารถกลับส่วนด้อยค่าได้ อย่างไรก็ตาม AS สามารถกลับการด้อยค่าถึงมูลค่าต้นทุนในการซื้อ หรือเท่ากับจำนวนการด้อยค่าทั้งหมดในอดีต

➤ อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

ตารางอัตราส่วนทางการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2565
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.98	2.40	2.59	3.19
อัตราส่วนหมุนเวียนของลูกหนี้การค้า	เท่า	12.05	30.65	20.74	12.23
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	30.29	11.91	17.60	29.85
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	-	-	-	-
ระยะเวลาขายสินค้า	วัน	-	-	-	-
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า	เท่า	5.04	3.97	3.70	2.43
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	72.45	91.87	98.64	150.19
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	49.73	57.22	56.41	53.23
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	0.51	26.97	31.30	25.45
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.34	25.08	26.84	22.86
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	0.65	41.82	38.67	78.14
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	1.86	69.03	59.95	20.07
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	1.87	0.65	0.55	0.38
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.44	289.82	743.20	160.82

ที่มา: คำนวณจากงบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 สำหรับปี 2565

## คำอธิบายผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### ผลการดำเนินงาน

#### รายได้รวม

รายได้รวมระหว่างปี 2562 – 2564 มีค่าเท่ากับ 767.72 ล้านบาท 1,356.18 ล้านบาท และ 1,916.44 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2562 – 2564 เท่ากับร้อยละ 58.01

ในปี 2562 AS มีรายได้รวม 767.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 588.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.67 จากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 767.72 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการของ AS ในปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 1,336.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 573.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.26 จากปี 2561 ซึ่งเท่ากับ 762.44 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจาก AS มีการเปิดตัวเกมอย่างสม่ำเสมอในประเทศต่าง ๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ตลอดทั้งปี และ AS มุ่งปรับโครงสร้างการทำงาน อีกทั้งมีแรงกระตุ้นจากเหตุการณ์ ล็อคดาวน์จากโควิด-19 ในประเทศต่าง ๆ ส่งผลในทิศทางบวกต่ออุตสาหกรรมออนไลน์ทั้งหมด

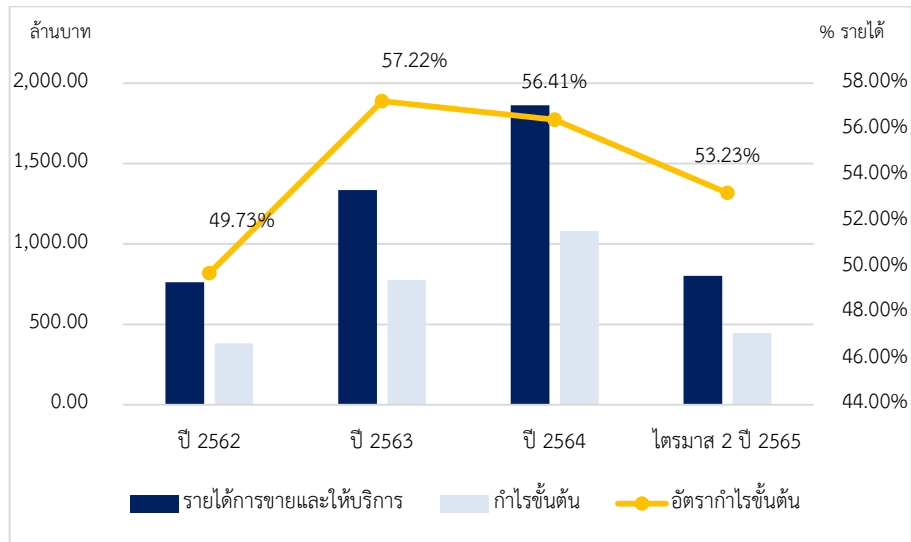
ในปี 2563 AS มีรายได้รวม 1,356.18 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 588.57 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 76.67 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 767.72 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการของ AS ในปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,336.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 573.79 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 75.26 จากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 762.44 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจาก AS มีการเปิดตัวเกมอย่างสม่ำเสมอในประเทศต่าง ๆ ในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ตลอดทั้งปี และ AS มุ่งปรับโครงสร้างการทำงาน อีกทั้งมีแรงกระตุ้นจากเหตุการณ์ ล็อคดาวน์จากโควิด-19 ในประเทศต่าง ๆ ส่งผลในทิศทางบวกต่ออุตสาหกรรมออนไลน์ทั้งหมด นอกจากนี้ ในปี 2562 AS ได้มีการปรับแผนธุรกิจจากการเผยแพร่เกม PC เป็นส่วนใหญ่มาเป็นเกมมือถือ และมีการขยายตลาดไปในต่างประเทศ เพิ่ม 2 ประเทศ ในปี 2563 ทำให้รายได้ปี 2562 น้อยเมื่อเทียบกับปี 2563

ในปี 2564 AS มีรายได้รวม 1,916.44 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 560.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.31 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,356.19 ล้านบาท เนื่องจากรายได้จากการขายและให้บริการของ AS ในปี 2564 ซึ่งเท่ากับ 1,862.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 525.89 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.36 จากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 1,336.22 ล้านบาท ทั้งนี้ มีสาเหตุหลักเนื่องจาก AS มีการเปิดตัวเกมอย่างสม่ำเสมอในของทั้งกลุ่มบริษัทตลอดทั้งปี และ AS มุ่งปรับโครงสร้างการทำงาน เพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด โดยรายได้หลักของ AS มาจากรายได้จากการขายและบริการในกลุ่มบริษัทต่างประเทศ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 AS มีรายได้รวม 836.68 ล้านบาท ลดลง 49.91 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 5.63 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 886.59 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการที่ปีก่อนหน้ามีการเปิดตัวเกมใหม่แต่ในปีปัจจุบันไม่มีการเปิดตัวเกมใหม่

## อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของ AS ปี 2562- 2564 และไตรมาส 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 AS มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 381.75 ล้านบาท 775.99 ล้านบาท และ 1,081.06 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 49.73 ร้อยละ 57.22 และร้อยละ 56.41 ตามลำดับ

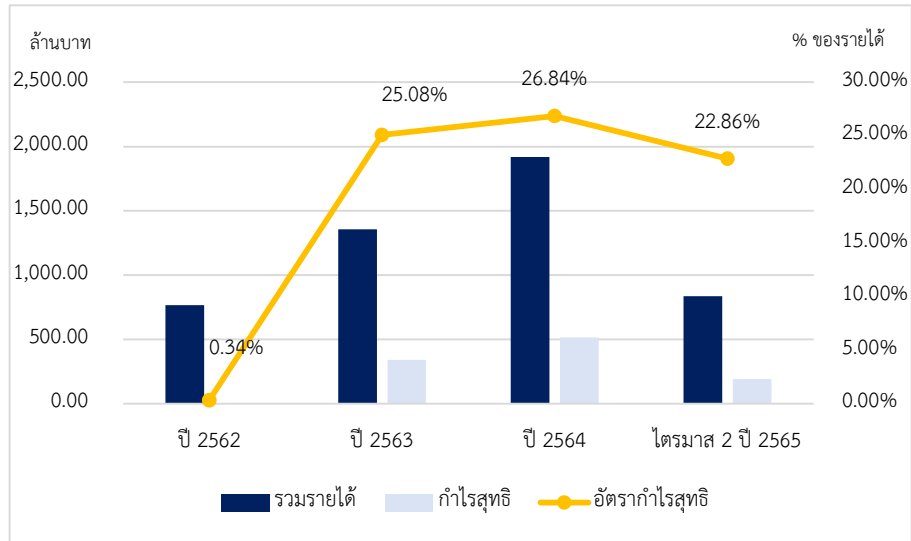
ในปี 2563 AS มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 775.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 381.75 ล้านบาท เป็นจำนวน 394.24 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 103.27 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ โดยอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2563 เท่ากับร้อยละ 57.22 เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 49.73 เนื่องจากปี 2562 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นจากรายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้นอย่างมีสาระสำคัญในขณะที่ต้นทุนขายและบริการลดลง

ในปี 2564 AS มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 1,081.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 775.99 ล้านบาท เป็นจำนวน 305.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นร้อยละ 39.31 จากปีก่อนหน้า ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขายและให้บริการ อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นในปี 2564 เท่ากับร้อยละ 56.41 ลดลงจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 57.22 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของอัตราต้นทุนขายและบริการต่อรายได้ที่สูงกว่าอัตรากำไรขั้นต้นของรายได้จากการขายและบริการ

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 AS มีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 445.34 ล้านบาท ลดลง 48.09 ล้านบาท หรือลดจากร้อยละ 9.75 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 493.43 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของรายได้

## อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิกำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของ AS ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 2 ปี 2565



ในปี 2562 – 2564 AS มีกำไรสุทธิเท่ากับ 2.64 ล้านบาท 340.13 ล้านบาท และ 514.42 ล้านบาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.34 ร้อยละ 25.08 และร้อยละ 26.84 ตามลำดับ

ในปี 2563 AS มีกำไรสุทธิเท่ากับ 340.13 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 2.64 ล้านบาท เป็นจำนวน 337.49 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 25.08 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการที่ AS มีรายได้เติบโตขึ้นอย่างมีสาระสำคัญและมีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการเพื่อลดต้นทุน

ในปี 2564 AS มีกำไรสุทธิเท่ากับ 514.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งเท่ากับ 340.13 ล้านบาท เป็นจำนวน 174.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตรากำไรสุทธิร้อยละ 26.84 จากปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักมาจากการที่ AS มีรายได้เติบโตขึ้นอย่างมีสาระสำคัญและมีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการเพื่อลดต้นทุน

ในไตรมาสที่ 2 ปี 2565 AS มีกำไรสุทธิเท่ากับ 191.26 ล้านบาท ลดลง 48.93 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 20.37 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 240.19 ล้านบาท ส่วนใหญ่เนื่องมาจากการลดลงของรายได้

## ฐานะทางการเงิน

### สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AS มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 813.29 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 406.92 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100.14 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 406.37 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 180.08 ล้านบาท เนื่องจากมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 507.65 ล้านบาท 2) เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นสุทธิ 278.73 ล้านบาทโดยไม่มีรายการเงินลงทุนระยะสั้นในปี 2562 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 19.69 ล้านบาท เนื่องจากการตั้งสำรองค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญจำนวน 19.40 ล้านบาท เป็นบริษัทย่อยในประเทศฟิลิปปินส์ 4) การลดลงของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน 10.39 ล้านบาท 5) การเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้เนื่องจากการบังคับใช้มาตรฐานรายงานทางการเงินเกี่ยวกับสัญญาเช่าฉบับที่ 16 จำนวน 17.60 ล้านบาท 6) การลดลงของสินทรัพย์ถาวร (อุปกรณ์) จำนวน 9.81 ล้านบาท สืบเนื่องจากการตัดค่าเสื่อมสินทรัพย์ถาวรในปี 2563 7) การลดลงของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 20.89 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายค่าลิขสิทธิ์เกมและการด้อยค่าลิขสิทธิ์เกมในปี 2563

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AS มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,330.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 517.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 63.57 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 813.29 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 278.13 ล้านบาท เนื่องจากมีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานจำนวน 686.40 ล้านบาท 2) เงินลงทุนระยะสั้นเพิ่มขึ้นสุทธิ 128.15 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 45.98 จากปี 2563 สืบเนื่องมาจากมีกระแสเงินสดสุทธิจากผลการดำเนินงาน 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 46.18 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 105.94 เนื่องจากรายได้จากการขายและบริการเกมออนไลน์เพิ่มสูงขึ้น 4) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 5.62 ล้านบาท เนื่องจากผลต่างชั่วคราวระหว่างเกณฑ์ทางภาษีและเกณฑ์ทางบัญชี 5) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 64.97 ล้านบาท เนื่องจากการเซ็นสัญญาเกมใหม่ รวมถึงต่อสัญญาเกมที่หมดอายุในปี 2564 6) การเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ จำนวน 2.35 ล้านบาท เนื่องจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับการเปิดเกมใหม่และพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการ 7) การลดลงของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 5.37 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทยกเลิกวงเงินสินเชื่อจากทางธนาคารพาณิชย์แห่งหนึ่ง 8) การลดลงของสิทธิการใช้ จำนวน 3.92 ล้านบาท เนื่องจากการตัดจำหน่ายตามอายุของสัญญาเช่า

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 AS มีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 1,312.70 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 266.10 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 25.42 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 1,046.60 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์รวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของสินทรัพย์ดังต่อไปนี้ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 257.89 ล้านบาท เนื่องจากมีเงินฝากธนาคารประเภทจ่ายคืนเมื่อทวงถามเพิ่มขึ้น 257.86 ล้านบาท 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นลดลง 32.01 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 32.78 เนื่องจากลูกหนี้อื่นจากบุคคลภายนอกลดลง 22.57 ล้านบาท 3) การเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้รอตัดบัญชี จำนวน 3.35 ล้านบาท เนื่องจากผลต่างชั่วคราวระหว่างเกณฑ์ทางภาษีและเกณฑ์ทางบัญชี 4) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 106.32 ล้านบาท เนื่องจากการต่อสัญญาเกมที่หมดอายุในปี 2564 5) การเพิ่มขึ้นของอุปกรณ์ จำนวน 17.83 ล้านบาท เนื่องจากการซื้ออุปกรณ์เพิ่มเติมเพื่อรองรับการเปิดเกมใหม่และพัฒนาประสิทธิภาพในการให้บริการ 6) การลดลงของเงินฝากธนาคารที่ติดภาระค้ำประกัน จำนวน 5.37 ล้านบาท เนื่องจาก AS ไม่มีการนำเงินฝากประจำไปค้ำประกันวงเงินสินเชื่อ 7) การเพิ่มขึ้นของสิทธิการใช้ จำนวน 5.45 ล้านบาท

## หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AS มีหนี้สินรวมเท่ากับ 320.55 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 55.91 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21.13 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 264.64 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 69.44 ล้านบาท จากค่าลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้น 2) รายได้และค่าสิทธิริบล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 23.93 ล้านบาท จากยอดเติมเงินที่ยังไม่ได้ใช้ที่เพิ่มมากขึ้น 3) หนี้สินจากคดีความฟ้องร้องที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 15.56 ล้านบาท และ 12.71 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AS มีหนี้สินรวมเท่ากับ 472.30 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 151.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 47.34 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 320.55 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 79.74 ล้านบาท จากค่าลิขสิทธิ์ที่เพิ่มขึ้น 2) รายได้และค่าสิทธิริบล่วงหน้าเพิ่มขึ้น 33.56 ล้านบาท จากยอดเติมเงินที่ยังไม่ได้ใช้ที่เพิ่มมากขึ้น 3) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 53.42 ล้านบาท จากการที่บริษัทใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมในอดีต ครบถ้วนในปี 2564 4) หนี้สินจากคดีความฟ้องร้องที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปีและหนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 5.51 ล้านบาท และ 3.90 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 AS มีหนี้สินรวมเท่ากับ 359.81 ล้านบาท ลดลง 52.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.77 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 412.49 ล้านบาท โดยการลดลงของหนี้สินรวมมาจากการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของการเพิ่มขึ้นหรือลดลงของหนี้สินดังต่อไปนี้ 1) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นลดลง 25.90 ล้านบาท เนื่องจากมีการชำระค่าสิทธิค้างจ่ายบางส่วน 2) รายได้รับล่วงหน้าลดลง 31.09 ล้านบาท เนื่องจากมีการรับรู้เป็นรายได้ในการบริการเกมออนไลน์มากขึ้น 3) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายเพิ่มขึ้น 8.60 ล้านบาท 4) หนี้สินหมุนเวียนอื่นลดลงจำนวน 0.47 ล้านบาท

## ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 AS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 492.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 351.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 247.66 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 ซึ่งเท่ากับ 141.73 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องจากการเตรียมตัวที่ดีของ AS พร้อมกับการเกิดสถานการณ์โควิด-19 และการปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ สามารถสร้างผลกำไรและล้างผลขาดทุนสะสมได้ทั้งหมด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 AS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 852.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 365.28 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 74.13 จากของ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 ซึ่งเท่ากับ 492.74 ล้านบาท มีส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญเท่ากับ 108.50 ล้านบาท ซึ่งมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิ (AS-W2) และการเพิ่มขึ้นส่วนของผู้ถือหุ้นนั้นมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง และการปรับโครงสร้างทางการเงิน ส่งผลให้ AS สามารถสร้างผลกำไรในปี 2564 เท่ากับ 479.2 ล้านบาท

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 AS มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 952.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจำนวน 318.76 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 50.27 จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งเท่ากับ 634.12 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนั้นมาจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง และการปรับโครงสร้างทางการเงิน ซึ่งหลังจากการปิดงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 AS ได้มีการประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลในรอบผลประกอบการของวันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 30 มิถุนายน 2565 ให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้อของ AS ซึ่งจะจ่ายปันผลวันที่ 8 กันยายน 2565 เป็นจำนวน 140.89 ล้านบาท

## 7) ภาพรวมของอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

บริษัทมอร์ดอร์ อินเทลลิเจนซ์ จำกัด (Mordor Intelligence Inc) บริษัทวิจัยและวิเคราะห์ข้อมูลชั้นนำของโลกในกว่า 6,000 โครงการ ใน 20 อุตสาหกรรมได้มีการคาดการณ์ภาพรวมอุตสาหกรรมเกมในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ว่าจะเติบโตที่อัตราเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 8.50 ระหว่างปี 2565 – 2570 ในขณะที่เมื่อคำนวณอัตราการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมกับอัตราการเติบโตของจำนวนแอปพลิเคชันที่ได้รับการดาวน์โหลดในปี 2558 – 2564 มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 11.70 อ้างอิงจากข้อมูลของ Business of Apps<sup>1</sup> ในรายงาน App Data Report 2565 โดยมีปัจจัยหนุนจากความนิยมที่เพิ่มขึ้นของกีฬาต่าง ๆ และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานทางอินเทอร์เน็ต นอกจากนี้ การเปิดตัวของเทคโนโลยี 5G ในปี 2563 ยังเป็นตัวช่วยในการเร่งพัฒนาเครือข่ายอินเทอร์เน็ตไร้สายอีกด้วย โดยเทคโนโลยี 5G ซึ่งมีประสิทธิภาพสูงกว่าเทคโนโลยี 4G กว่า 100 เท่า จะสามารถมอบประสบการณ์ผู้ใช้ที่ดีขึ้น และขับเคลื่อนตลาดเกมในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และมีการประมาณการว่าจำนวนผู้ใช้บริการ 5G ในภูมิภาคจะเท่ากับ 560 ล้านคน ในปี 2570 อ้างอิงจากรายงานเชิงลึกของอีริคสัน (Ericsson Mobility Report) ในปี 2564 อีกหนึ่งปัจจัยที่กระตุ้นการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในภูมิภาคเกิดจากความนิยมที่เพิ่มขึ้นใน eSports ซึ่งเป็นการแข่งขันโดยใช้วิดีโอเกมเป็นหลัก โดยมีตัวช่วยคือ แพลตฟอร์มวิดีโอออนไลน์ เช่น Twitch และ YouTube ที่ทำหน้าที่ประชาสัมพันธ์แก่คนดู โดยอุตสาหกรรมเกมนั้นจะเติบโตได้ผ่านผู้มีอิทธิพลทางด้านเกม การโฆษณาภายในเกม นวัตกรรมใหม่ ๆ และการร่วมมือของพันธมิตรด้านเกมต่าง ๆ

สำหรับเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นภูมิภาคที่สร้างรายได้สำหรับอุตสาหกรรมเกมมากที่สุดในทวีปเอเชีย เนื่องจากจำนวนประชากรที่สามารถเข้าถึงอุปกรณ์พกพาออนไลน์ที่เพิ่มสูงขึ้น โดยกว่า 2 ใน 3 นั้น มีส่วนร่วมใน eSports ทำให้ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เป็นตลาดสำหรับอุตสาหกรรมเกมที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก โดยตัวเลือกเกมที่เล่นได้ฟรีเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ผลักดันการเติบโตของเกมบนมือถือเมื่อเทียบกับเกมบนคอมพิวเตอร์ส่วนบุคคลแบบตั้งโต๊ะ สังเกตได้จากจำนวนผู้เล่นมือถือในภูมิภาคกว่า 250 ล้านคน ซึ่งเกมเหล่านี้ไม่ซับซ้อนและสามารถเล่นได้ทุกวัย โดยจะสร้างรายได้ผ่านการโฆษณาบนตัวเกม การซื้อขายภายในเกม การสมัครสมาชิก ฯลฯ นอกจากนี้ เกมในปัจจุบันนั้นพึ่งพาเทคโนโลยีคลาวด์เกมมิ่ง (cloud gaming) ซึ่งช่วยให้ผู้เล่นสามารถเข้าถึงเกมได้โดยไม่ต้องอาศัยการอัปเดตตัวเกมหรือตัวเครื่องเล่นเกมบ่อย ๆ อีกต่อไป ซึ่งแบบสอบถามจากกูเกิล (Google) เผยว่า กว่า 1 ใน 3 ของผู้ที่มีสมาร์ตโฟนในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้นั้น เล่นเกมมือถืออย่างน้อย 1 ครั้งต่อสัปดาห์ ด้วยอัตราร้อยละ 82.00 ของประชากรที่ออนไลน์ในภูมิภาคเป็นผู้เล่นเกม

โดยปัจจัยหลักที่ทำให้การเติบโตของอุตสาหกรรมเกมเป็นไปตามที่คาดการณ์ มาจากการเข้าถึงอินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้นและการแพร่กระจายของสมาร์ตโฟนราคาถูกในหมู่ประชากรในเมืองและชนบท

<sup>1</sup> เป็นผู้ให้บริการข้อมูลเชิงลึกเกี่ยวกับการพัฒนาแอปพลิเคชัน รวมถึงการวิเคราะห์ตลาดอุตสาหกรรมการพัฒนาแอปพลิเคชัน ซึ่งเป็นที่ยอมรับจากผู้พัฒนาแอปพลิเคชันทั่วโลก



## 2.6 มูลค่ารวมของสินทรัพย์ที่ได้มา และมูลค่าสิ่งตอบแทน

สินทรัพย์ที่ได้มา ได้แก่ 1) หุ้น AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขายในราคาขายหุ้นละ 17.00 บาท มูลค่ารวมไม่เกิน 1,253.26 ล้านบาท สำหรับหุ้น AS และ 2) ใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาซื้อขาย 13.50 บาทต่อหน่วย มูลค่ารวมไม่เกิน 456.81 ล้านบาท สำหรับ AS-W2 และบริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท

## 2.7 เกณฑ์ที่ใช้กำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน (ก) สำหรับหุ้น AS ในราคาซื้อขาย 17.00 บาทต่อหุ้น มาจากการเจรจาตกลงร่วมกันโดยอ้างอิงจากราคาตลาดของหุ้นใน AS ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 12 เดือน ระหว่างวันที่ 9 สิงหาคม 2565 – 8 สิงหาคม 2565 ซึ่งมีราคาสูงสุดอยู่ที่ 26.24 บาท ราคาต่ำสุดอยู่ที่ 12.53 บาท มีราคาเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักอยู่ที่ 20.12 บาท มีค่ามัธยฐานอยู่ที่ 19.42 บาท และมีราคาปิด ณ วันที่ 10 สิงหาคม 2565 อยู่ที่ 15.30 บาท (ข) สำหรับ AS-W2 ในราคาซื้อขาย 13.50 บาทต่อหน่วย มาจากราคาหุ้น AS ในราคาซื้อขาย 17.00 บาทต่อหุ้น ดังที่ได้อธิบายที่ตามข้อ (ก) ข้างต้น หักด้วยราคาในการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 3.50 บาทต่อหุ้น (17.00 บาท – 3.50 บาท = 13.50 บาท)

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ อยู่ในระหว่างการเข้าสอบทานข้อมูลด้านกฎหมาย (Legal Due diligence) ซึ่งแล้วแล้วเสร็จจึงจะได้ร่างสัญญาซื้อขาย หรือสัญญาระหว่างผู้ถือหุ้นเพื่อใช้ในการเจรจาต่อไป

## 2.8 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการซื้อสินทรัพย์

บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดจากการออกหุ้นกู้ที่ได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นประจำปี 2565 มาใช้ในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการออกยื่นขออนุญาตเสนอขายหุ้นกู้ของบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2565 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2568 ซึ่งผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนครบกำหนดไถ่ถอนในวงเงินเสนอขาย 1,000.00 ล้านบาท เสนอขายต่อผู้ลงทุนสถาบันหรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II&HNW) ในช่วงวันที่ 4 – 6 ตุลาคม 2565 ขณะนี้อยู่ในระหว่างขั้นตอนการพิจารณาอนุญาตจากทางสำนักงาน ก.ล.ต. รวมไปถึงการขอยืมจากสถาบันการเงินอื่น ๆ และ กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งมีสำรองเพียงพอต่อการเข้าทำธุรกรรม ทั้งนี้ หากเงื่อนไขในการเบิกใช้เงินเชื่อจากสถาบันการเงินหรือการออกหุ้นกู้อาจมีผลกระทบต่อสิทธิของผู้ถือหุ้น บริษัทฯ จะแจ้งข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับเงื่อนไขดังกล่าว ตลอดจนเงื่อนไขอื่น ๆ ที่สำคัญ เช่น จำนวนเงินกู้ และดอกเบี้ย ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ต่อไป นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น สำหรับการระดมทุนเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 15/2565 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 1 โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) ในจำนวนไม่เกิน 26,121,350 หุ้น ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 20.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 522.43 ล้านบาท

## 2.9 เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญในการเข้าทำรายการ ได้แก่

- 1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS
- 2) ผลการตรวจสอบสถานะของ AS เป็นที่น่าพอใจแก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบสถานะของบริษัทฯ เป้าหมายและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2565

### 3. ความสมเหตุสมผลของรายการ

#### 3.1 ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ มีความประสงค์จะเข้าลงทุนใน AS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย โดยให้บริการในลักษณะที่ผู้เล่นเกมเล่นได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย (Free to Play) และมีการขายสิ่งของต่าง ๆ ภายในเกม ซึ่งเป็น Platform ที่ทำให้เกิดการซื้อขายขนาดเล็ก (Micro-transaction) และลูกค้าที่มีการซื้อซ้ำ (Repeat Customer) จำนวนมาก ซึ่งทำให้เกิดการใช้บริการชำระเงิน และสร้างฐานข้อมูลของลูกค้าเป็นจำนวนมาก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายระบบนิเวศทางธุรกิจของบริษัทฯ จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้หลากหลายมากขึ้น ดังนั้น เมื่อรวมระบบนิเวศทางธุรกิจของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกัน จะเพิ่มโอกาสในการเติบโตของรายได้ และกระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท อีกทั้งเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว

โดยการเข้าลงทุนใน AS บริษัทฯ จะลงทุนในหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิมของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อรวมการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดของ AS แล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS รวมทั้งสิ้นคิดเป็นร้อยละ 20.97 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังจากใช้สิทธิทั้งหมด ดังนั้น การได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS จะทำให้บริษัทฯ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ในการถือครองตามสัดส่วนที่คาดหวัง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญในกิจการของ AS โดยบริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ หากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญจากกระดานหลักอาจทำให้บริษัทฯ ไม่ได้จำนวนหุ้นสามัญในสัดส่วนที่คาดหวัง และบริษัทฯ อาจต้องใช้ระยะเวลายาวนานในการรวบรวม อีกทั้งยังเป็นการทำให้เกิดความผันผวนแก่ราคาหุ้นสามัญและราคาใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญในกระดานหลักได้ นอกจากนี้ เมื่อบริษัทฯ ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ เงินสดจากการใช้สิทธิจะเป็นเงินสดที่ AS จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AS สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ จะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมดเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขาย ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวแล้ว โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมจะมาจากกระแสเงินสดจากการออกหุ้นกู้ในวงเงินเสนอขาย 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงินอื่น ๆ และ กระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น สำหรับการระดมทุนเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 15/2565 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 1 โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) ในจำนวนไม่เกิน 26,121,350 หุ้น ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 20.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 522.43 ล้านบาท โดยการเสนอขายดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้พิจารณาอนุมัติ

มอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาคุณสมบัติของผู้ได้รับจัดสรร และพิจารณาราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายดังกล่าว เป็นราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 17.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเสนอขายในราคาดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสมเนื่องจากการเป็นการขายในราคาที่สูงกว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ และคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของผู้ได้รับจัดสรร อีกทั้ง ยังเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของ AS โดยที่การเป็นพันธมิตรกับ AS จะเป็นประโยชน์กับระบบนิเวศของบริษัทฯ และเป็นประโยชน์ต่อขยายผลิตภัณฑ์และการบริการ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS นั้น เป็นการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา ซึ่งจะแตกต่างจากการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนในอดีตที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการเสนอขายหุ้นโดยใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงมีความเหมาะสม

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าลงทุนในหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS เป็นการเข้าทำรายการที่มีความเหมาะสมผลและเป็นไปเพื่อประโยชน์ของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นทั้งหมดของบริษัทฯ ในระยะยาว

### 3.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ จะได้รับประโยชน์จากประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และฐานลูกค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของ AS ซึ่งจะสนับสนุนการขยายธุรกิจการชำระเงิน (Payment) ของบริษัทฯ

เนื่องจาก AS เป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย โดยให้บริการในลักษณะที่ผู้เล่นเกมเล่นได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย (Free to Play) และมีการขายสิ่งของต่าง ๆ ภายในเกม ซึ่งเป็น Platform ที่ทำให้เกิดการซื้อขายขนาดเล็ก (Micro-transaction) และลูกค้าที่มีการซื้อซ้ำ (Repeat Customer) จำนวนมาก ซึ่งทำให้เกิดการใช้บริการชำระเงิน และสร้างฐานข้อมูลของลูกค้าเป็นจำนวนมาก โดย AS มีรายได้จากการให้บริการเกมออนไลน์ทั้งบนแพลตฟอร์มพีซีหรือคอมพิวเตอร์ และแพลตฟอร์มโทรศัพท์มือถือ ซึ่งผู้เล่นสามารถเติมเงินเข้าเกมผ่านช่องทางต่าง ๆ อาทิ @Cash ระบบชำระเงินออนไลน์ (E-Payment) ระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Wallet System) เป็นต้น ดังนั้น การเป็นพันธมิตรธุรกิจกับ AS จะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายระบบนิเวศทางธุรกิจของบริษัทฯ กล่าวคือ การจัดทำ @Cash ของ AS ในประเทศไทยที่ปัจจุบันจำหน่ายในหลากหลายช่องทาง รวมถึงตู้เติมเงินออนไลน์ หากบริษัทฯ ร่วมเป็นพันธมิตรกับ AS บริษัทฯ จะสามารถร่วมเป็นหนึ่งในช่องทางจัดจำหน่ายรหัสเติมเงิน @Cash และบัตรเงินสดผ่านตู้เติมสบายพลัส ซึ่งเป็นตู้เติมเงินอัตโนมัติของบริษัทฯ อีกทั้ง AS ยังมีช่องทางเติมเงินเข้าเกมอื่น ๆ เช่น การเติมเงินผ่านระบบชำระเงินออนไลน์ (E-Payment) และระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Wallet System) โดยบริษัท สบาย มั่นใจ จำกัด (“SBM”) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการและเป็นตัวกลางในการชำระเงินสามารถร่วมเป็นช่องทางจัดจำหน่ายสำหรับระบบ E-Payment ให้กับ AS ได้

นอกจากการให้บริการเกมออนไลน์ในประเทศไทย AS ยังมีฐานลูกค้าในประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ได้แก่ มาเลเซีย สิงคโปร์ ฟิลิปปินส์ เวียดนาม และอินโดนีเซีย ซึ่ง AS อาศัยช่องทางเติมเงินจากผู้ให้บริการแพลตฟอร์มประเภทเว็บไซต์การเติมเงิน ระบบชำระเงินออนไลน์ และระบบกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ หากบริษัทฯ สามารถผนวกช่องทางชำระเงินของ AS เข้ากับการบริการของบริษัทฯ ได้ จะทำให้บริษัทฯ ได้ประโยชน์จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และบริษัทฯ จะสามารถสร้างและรวบรวมช่องทางเติมเงินของฐานลูกค้า AS ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

ทั้งหมดให้เป็นหนึ่งเดียวกัน (Regional Payment Gateway) อีกทั้ง เมื่อผนวกประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญ และความแข็งแกร่งของระบบรักษาความปลอดภัยทางด้านไอที (IT Security System) ของ AS เข้ากับสินค้าและบริการในระบบนิเวศของบริษัทฯ บริษัทฯ จะสามารถขยายธุรกิจการชำระเงิน (Payment) รวมถึงจะสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้หลากหลายมากขึ้น

- 2) การลงทุนใน AS เป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต และเท่าทันยุคสมัยที่มีการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล

เนื่องจาก AS ประกอบธุรกิจเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ที่เกี่ยวกับเกมออนไลน์ชั้นนำในภูมิภาคเอเชีย จากการวิเคราะห์อุตสาหกรรมเกมอ้างอิงจาก ของ Mordor Intelligence ซึ่งเป็นผู้เชี่ยวชาญในการทำวิจัยการตลาดและอุตสาหกรรม พบว่า อุตสาหกรรมเกมในระดับโลกนั้นมีมูลค่า 198.40 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2564 และถูกประมาณการว่าจะมีมูลค่าถึง 339.95 พันล้านเหรียญสหรัฐในปี 2570 ด้วยอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) เท่ากับร้อยละ 8.94 ต่อปีตลอดระยะเวลาระหว่างปี 2565 – 2570 โดยการระบาดของโควิด-19 ซึ่งทำให้ผู้คนกักตัวอยู่บ้านมากขึ้นเป็นปัจจัยที่ส่งเสริมให้ผู้คนใช้ชีวิตอยู่บนแพลตฟอร์มออนไลน์ประเภทต่าง ๆ มากขึ้น สถานการณ์ดังกล่าวดึงดูดผู้เข้าชมรายใหม่จำนวนมาก ดังนั้น อุตสาหกรรมเกมในภาพรวมจึงเติบโตอย่างก้าวกระโดดทั้งในแง่ของจำนวนผู้ใช้และรายได้ ในขณะที่ตลาดเกมของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถูกประมาณการว่าจะมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีเท่ากับร้อยละ 8.50 ต่อปี ตลอดระยะเวลาระหว่างปี 2565 – 2570 โดยปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในภูมิภาคนั้นนอกเหนือจากการระบาดของโควิด-19 ได้แก่ การเติบโตของการลงทุนในสาธารณูปโภคด้านอินเทอร์เน็ต เช่น การลงทุนในเทคโนโลยีประเภท 5G ในปี 2020 ในภูมิภาค และการลงทุนในอินเทอร์เน็ตไร้สาย (Wireless Network) ซึ่งการลงทุนดังกล่าวทำให้อัตราการเข้าถึงอินเทอร์เน็ต (Internet Penetration Rate) ของประชากรเพิ่มมากขึ้น และเมื่อรวมกับต้นทุนค่าสมาร์ตโฟนที่ถูกลง ประชากรจึงสามารถเข้าถึงตลาดเกมออนไลน์มากขึ้น อีกหนึ่งปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในภูมิภาคนี้ คือ ความนิยมในการแข่งขันกีฬาที่หลากหลายมากขึ้น เช่น การเกิดขึ้นของกีฬาประเภท eSports ซึ่งได้รับความนิยมอย่างมากในปัจจุบัน และสามารถเพิ่มปริมาณการเข้าชมผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์ต่าง ๆ ไม่ว่าจะเป็น Twitch และ YouTube เมื่อมีผู้เข้าชมจำนวนมาก จำนวนเม็ดเงินที่เกิดขึ้นจากรายได้ประเภทโฆษณาจึงเพิ่มขึ้นตามมา นอกจากนี้ การเติบโตของเทคโนโลยีของอุปกรณ์ที่รองรับ เช่น โทรศัพท์มือถือ อุปกรณ์ VR Box หรือแม้แต่คุณภาพของกราฟิกที่อุปกรณ์แสดงผลสามารถรองรับได้ ก็เป็นอีกปัจจัยที่ขับเคลื่อนการเติบโตของอุตสาหกรรมเกม ทั้งนี้ ธุรกิจเกมออนไลน์จะสร้างเม็ดเงินมหาศาลจากการซื้อของภายในแอปพลิเคชัน การจ่ายซื้อเพื่อดาวโหลดซอฟต์แวร์การติดตามเป็นสมาชิก (Subscription) หรือแม้แต่การขายโฆษณาที่เกี่ยวข้อง เป็นต้น

โดยในปี 2021 ตลาดเกมมือถือออนไลน์มีผู้ใช้งานถึง 250 ล้านคน โดยมีอินโดนีเซีย มาเลเซีย ไทย เวียดนาม สิงคโปร์ และฟิลิปปินส์ เป็นตลาดที่สำคัญประเทศที่มีฐานผู้เล่นปริมาณมากที่สุด ได้แก่ อินโดนีเซีย ทั้งนี้ผู้เล่นที่สำคัญในตลาดเกมของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ได้แก่ Sony, IGG Inc, com2uS Corporation, Nintendo รวมถึง AS ที่ถือเป็นผู้นำที่สำคัญในตลาดเกม โดยเฉพาะเกมออนไลน์ ซึ่งเป็นเกมประเภทที่สามารถสร้างกำไรได้มากกว่าเกมประเภทคอนโซล (Console Games) หรือเกมประเภทพีซี (PC Games)

ดังนั้น การที่บริษัทฯ ลงทุนในกิจการของ AS ซึ่งถือเป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์รายใหญ่ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นบริษัทที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับเกมอันดับต้น ๆ ของประเทศไทย จึงเป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต และเท่าทันยุคสมัยที่มีการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล

- 3) เพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ในระยะยาว

เนื่องจาก AS เป็นบริษัทฯ ที่สามารถสร้างกำไรได้สม่ำเสมอในอดีต และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีการเติบโตอย่างต่อเนื่องอย่าง อุตสาหกรรมเกมมาอย่างยาวนาน ดังนั้นการลงทุนใน AS จะเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผลกำไร และ กระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว

โดย AS มีอัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงาน สรุปได้ดังนี้

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	งวดหกเดือนสิ้นสุด มิถุนายน 2565
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	1.11	2.40	2.60	3.19
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	49.39	56.58	55.14	51.25
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	0.57 <sup>1/</sup>	27.28	32.17	23.82
<b>อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	ร้อยละ	1.18	50.40	44.71	35.46
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.45	107.81	77.41	48.85
<b>อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	2.09	0.72	0.59	0.38

หมายเหตุ: 1/ ในปี 2562 AS มีการรับรู้ผลขาดทุนจากคดีความจำนวน 55.1 ล้านบาท ซึ่ง AS มีข้อพิพาทเกี่ยวกับการยกเลิกสัญญาเกมกับเจ้าของลิขสิทธิ์เกมและ ผู้พัฒนาเกม โดยเจ้าของลิขสิทธิ์เกมได้นำข้อโต้แย้งดังกล่าวระหว่างคู่สัญญาเข้าสู่การพิจารณาของสำนักงานอนุญาโตตุลาการระหว่างประเทศ ประเทศ สิงคโปร์ (Singapore International Arbitration Centre 'SIAC') จากผลการพิจารณาสำนักงานอนุญาโตตุลาการชี้ขาดให้ AS ชดใช้ค่าเสียหายให้แก่ เจ้าของลิขสิทธิ์เกมในจำนวนดังกล่าว จึงเป็นผลให้อัตรากำไรสุทธิในปี 2562 ต่ำกว่าปกติ

จากการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินด้านผลการดำเนินงานของ AS พบว่า ตลอดระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี และครึ่งปีล่าสุด การดำเนินงานของ AS มีผลประกอบการที่ดี ทำให้ AS มีกำไรอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในปี 2562 AS มีอัตรากำไรสุทธิเท่ากับร้อยละ 0.57 ซึ่งต่ำกว่าอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย โดยมีสาเหตุมาจากการรับรู้ผลขาดทุนจากคดีความจำนวน 55.1 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการพิเศษที่ไม่ได้เกิดขึ้นตามปกติธุรกิจ ดังนั้น เมื่อพิจารณาอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์และอัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้นจะพบว่า อัตราส่วนดังกล่าวเติบโตขึ้นอย่างมากในปี 2563 เป็นต้นมา อันเป็นผลมาจากการระบาดของโรคโควิด-19 ซึ่งเป็นหนึ่งในปัจจัยในการกระตุ้นพฤติกรรมผู้บริโภคให้เล่นเกมออนไลน์มากขึ้น สำหรับอัตราส่วนสภาพคล่องของ AS นั้นจะเห็นได้ว่า AS มีอัตราส่วนสภาพคล่องมากกว่าหนึ่งเท่าตลอดระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี และครึ่งปีล่าสุด เนื่องจากธุรกิจของ AS เป็นธุรกิจที่มีรายได้จากการเติมเงินสด ดังนั้น AS จะมีการกระแสเงินสดที่เหลืออย่างสม่ำเสมอ

อีกทั้ง เมื่อพิจารณาอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จะเห็นว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS มีสัดส่วนต่ำกว่าหนึ่งเท่าตลอดระยะเวลาย้อนหลัง 3 ปี และครึ่งปีล่าสุด ซึ่งแสดงให้เห็นถึงโครงสร้างเงินทุนที่แข็งแกร่ง และความสามารถในการบริหารจัดการหนี้สินของ AS

ดังนั้น การได้มาซึ่งหุ้นสามัญใน AS จะช่วยให้ผลการดำเนินงานและฐานะการเงินรวมของบริษัทฯ แข็งแกร่งมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ในระยะยาว

- 4) เป็นการต่อยอดธุรกิจการตลาดและสื่อดิจิทัลภายใต้ระบบนิเวศของบริษัทฯ โดยใช้กลยุทธ์และการตลาดในรูปแบบเกม (Gamification Marketing) และการทำตลาดในรูปแบบระบบบริหารจัดการลูกค้าสัมพันธ์หรือการทำโปรแกรมความภักดี (Royalty Program)

ตามที่ ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2565 ได้มีมติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนซื้อหุ้นในบริษัท อีปส์ เน็ตเวิร์ค จำกัด (“MKO”) ซึ่งประกอบธุรกิจเกี่ยวกับการผลิตและนำเสนอ Digital Media และการโฆษณาผ่านสื่อดิจิทัล และบริษัท เรดแฮร์ส ดิจิทัล จำกัด (“RH”) ซึ่งเป็นธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการด้าน Digital Marketing One Stop Service ดังนั้น การที่บริษัทฯ ได้เป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ AS นั้นจะเป็นการต่อยอดธุรกิจการตลาดและสื่อดิจิทัลของบริษัทในกลุ่ม โดยการนำจุดแข็งของ AS ซึ่งได้แก่ประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการให้บริการเกมออนไลน์รูปแบบต่าง ๆ มาประยุกต์เข้ากับกลยุทธ์ทางการตลาดในรูปแบบเกม (Gamification Marketing) ซึ่งเป็นการประยุกต์หลักการเกมในการสร้างกลยุทธ์ทางการตลาดที่สามารถมอบประสบการณ์ใหม่ ๆ ให้กับลูกค้า อีกทั้ง ตัวแบรนด์ยังสามารถสร้างปฏิสัมพันธ์กับลูกค้าและเพิ่มยอดขายออนไลน์ได้ โดยส่วนประกอบของเกมที่สามารถนำมาใช้ในการทำ Gamification นั้น เช่น การสร้างตารางอันดับคะแนน แต้ม การแบ่งระดับผู้เล่น การทำภารกิจ การเก็บไอเท็ม และการปลดล็อกกิจกรรมเพื่อล่ารางวัล เป็นต้น โดยสามารถใช้กลไกในการเล่นได้หลายแบบ ไม่ว่าจะเป็นการแข่งขัน การลุ้นโชค การทำตัวล การร่วมมือกัน การให้ความเห็น หรือการให้รางวัล เป็นต้น

นอกจากนี้ บริษัทฯ จะสามารถต่อยอดธุรกิจเกมออนไลน์เข้ากับธุรกิจระบบจัดการลูกค้าสัมพันธ์ (Customer Relationship Management) หรือการทำโปรแกรมความภักดี (Royalty Program) ภายใต้บริษัท บัซซีบีเอส จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทภายใต้กลุ่มบริษัทฯ และเป็นผู้ให้บริการออกและพัฒนาแพลตฟอร์มการบริหารความสัมพันธ์กับลูกค้าอย่างครบวงจร รวมถึงธุรกิจการให้บริการแพลตฟอร์ม การจัดหาสิทธิพิเศษและดีลต่าง ๆ (Rewards Sourcing) และการบริการเกี่ยวกับการซื้อขายออนไลน์อย่างครบวงจร โดยบริษัทฯ อาจเป็นการผนวกฐานลูกค้าและการให้บริการของ AS เข้ากับฐานลูกค้าและผลิตภัณฑ์ของกลุ่มบริษัทเพื่อต่อยอดด้านระบบการบริหารฐานลูกค้าและความสัมพันธ์ ดังนั้น การผนวกความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของบริษัทในกลุ่มด้านการตลาดและสื่อดิจิทัล เข้ากับ AS ซึ่งเป็นผู้มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในด้านเกม จะทำให้เกิดผลิตภัณฑ์และบริการรูปแบบใหม่ ๆ ภายใต้กลุ่มบริษัทฯ

### 3.3 ข้อเสียของการเข้าทำรายการ

- 1) บริษัทฯ ไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม

จากการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญของ AS รวมถึงการเข้าทำรายการดังกล่าวในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และเมื่อรวมกับการใช้สิทธิซื้อหุ้นตามใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (“AS-WB”) เต็มจำนวน (Fully Dilute) บริษัทฯ จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS คิดเป็นร้อยละ 20.97 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังจากใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน ซึ่งได้แก่ ร้อยละ 14.39 สำหรับหุ้นสามัญ AS และร้อยละ 6.61 สำหรับการแปลงสภาพ AS-W2 โดยใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ของ AS จะครบกำหนดใช้สิทธิครั้งต่อไปในวันที่ 25 ธันวาคม 2565 ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่ยังคงคาดว่า การเข้าทำธุรกรรมการลงทุนในหุ้นสามัญของ AS ทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ บริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ ดังนั้น บริษัทฯ อาจได้มาซึ่งอิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญใน AS อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุมมติทั่วไป เนื่องจากการใช้สิทธิออกเสียงเพื่ออนุมัติในแต่ละวาระการประชุมผู้ถือหุ้นโดยปกติต้องใช้เวลาเสียงข้างมาก คือ มากกว่ากึ่งหนึ่งของจำนวนหุ้นของผู้เข้าร่วมประชุมและมีสิทธิออกเสียง (ตาม พ.ร.บ. มหาชน มาตรา 107) หรือต้องมีคะแนนเสียงมากกว่าร้อยละ 25.00 เพื่อให้มีอำนาจในการควบคุมทางอ้อมโดยการสามารถคัดค้านมติสำคัญหรือมติพิเศษ (Veto Right) ที่ต้องใช้เสียงมากกว่า

สามในสี่ของสิทธิออกเสียงทั้งหมด เช่น การซื้อหรือขายกิจการ การรวมกิจการ รายการเกี่ยวโยง การได้มาหรือจำหน่ายไป  
ซึ่งสินทรัพย์ การมอบหมายให้คนอื่นเข้าจัดการธุรกิจของบริษัท เป็นต้น

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ จะสำรองเพื่อให้ได้มาซึ่งตำแหน่งคณะกรรมการบริษัท และอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับ  
นโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ AS และอำนาจในการร่วมบริหารจัดการ AS รวมถึงการตัดสินใจในการแต่งตั้ง  
หรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมและบุคลากรระดับบริหาร อีกทั้ง อาจ  
ส่งตัวแทนของบริษัทฯ ร่วมเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม ดังนั้น หากบริษัทฯ สามารถสำรองตำแหน่งคณะกรรมการ  
บริษัทและอำนาจในการตัดสินใจดังกล่าว บริษัทฯ ก็จะมีส่วนร่วมในการกำหนดทิศทางการดำเนินธุรกิจของ AS อย่างไรก็ตาม  
หากบริษัทฯ ไม่สามารถส่งตัวแทนเข้าร่วมเป็นกรรมการได้ตามที่คาดหวัง บริษัทฯ จะไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศ  
ทางการดำเนินธุรกิจของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม

- 2) ราคาซื้อขายหุ้นสามัญของ AS และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ในตลาดหลักทรัพย์ฯ มีราคาต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการ  
สำหรับราคาหุ้นตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 30 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 พบว่า ราคาตลาดของหุ้นสามัญ  
ของ AS อยู่ระหว่าง 14.39 – 15.04 บาทต่อหุ้น เมื่อเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท พบว่าราคาเข้าทำ  
รายการสูงกว่าราคาหุ้นตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 30 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ทั้งนี้ เนื่องจากการซื้อหุ้น  
ในกระดานหลักจะสามารถทำได้ยาก และบริษัทฯ ต้องการหุ้นจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งเป็นปริมาณที่สูง และอาจ  
ส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาหุ้นในตลาด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้สำรองกับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS เพื่อให้ได้มาซึ่งใน  
สัดส่วนและปริมาณต้องการ และในราคาที่ยอมรับได้ทั้งสองฝ่าย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่า  
ยุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF) พบว่ามูลค่า  
ยุติธรรมของหุ้น AS ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่ในช่วง 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เมื่อเทียบกับราคา  
เข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท บริษัทฯ จึงได้หุ้นสามัญ AS มาในราคาที่สมเหตุสมผลสำหรับราคาหุ้นตามราคาตลาด  
ย้อนหลัง 7 – วันทำการจากวันที่ สิงหาคม 2565 พบว่า ราคาตลาดของหุ้นสามัญของ AS อยู่ระหว่าง บาทต่อหุ้น เมื่อ  
เทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท พบว่าราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคาหุ้นตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 –  
วันทำการจากวันที่ สิงหาคม 2565 อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคา  
ตลาดของหุ้นสามัญ AS อยู่ระหว่าง 16.50 – 18.80 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว ทั้งนี้  
เนื่องจากการซื้อหุ้นในกระดานหลักจะสามารถทำได้ยาก และบริษัทฯ ต้องการหุ้นจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งเป็น  
ปริมาณที่สูง และอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาหุ้นในตลาด ดังนั้น บริษัทฯ จึงได้สำรองกับกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS  
เพื่อให้ได้มาซึ่งในสัดส่วนและปริมาณต้องการ และในราคาที่ยอมรับได้ทั้งสองฝ่าย นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้  
พิจารณามูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS โดยใช้วิธีมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow – DCF)  
พบว่ามูลค่ายุติธรรมของหุ้น AS ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอยู่ในช่วง 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ดังนั้น เมื่อ  
เทียบกับราคาเข้าทำรายการที่หุ้นละ 17.00 บาท บริษัทฯ จึงได้หุ้นสามัญ AS มาในราคาที่สมเหตุสมผล

ในส่วนของการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ซึ่งมีราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 60 วันทำการจากวันที่ 11  
สิงหาคม 2565 พบว่า ราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 10.71 – 11.55 บาทต่อหน่วย  
เมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย พบว่าราคาเข้าทำรายการสูงกว่าราคาใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อ  
หุ้นสามัญ AS-W2 ตามราคาตลาดย้อนหลัง 7 – 60 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 นอกจากนี้ ที่ปรึกษาทางการเงิน  
อิสระได้พิจารณามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 โดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes  
พบว่า ช่วงราคายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 นั้น อยู่ในช่วง 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อ

เปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาท จะเห็นได้ว่าบริษัทฯ ได้ใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในราคาที่สูงกว่าราคายุติธรรม อย่างไรก็ตาม ราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 11.60 – 14.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว เพื่อให้ได้หุ้นสามัญของ AS ในสัดส่วนที่ต้องการคือมากกว่าร้อยละ 20.00 ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ มีอิทธิพลอย่างมีนัยสำคัญใน AS บริษัทฯ จึงต้องเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 จากกลุ่มผู้ถือหุ้นเดิม อีกทั้ง เนื่องปริมาณการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในช่วงระยะเวลา 60 วันย้อนหลังจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 นั้นมีปริมาณการซื้อขายในตลาดต่อวันเฉลี่ยเท่ากับ 23,322 หน่วย หากบริษัทฯ ต้องการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 ในจำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วยนั้น บริษัทฯ อาจต้องใช้ระยะเวลาในการรวบรวม และการซื้อในปริมาณมากนั้นจะส่งผลให้เกิดความผันผวนต่อราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น AS-W2 ที่ซื้อขายในกระดานหลักได้

3) บริษัทฯ จะมีภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการเข้าทำธุรกรรม

ในการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้ บริษัทฯ จะจ่ายชำระเป็นเงินสดจำนวน 1,828.49 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย 1) ค่าหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ราคาหุ้นละ 17.00 บาท รวมเท่ากับ 1,253.26 ล้านบาท 2) ค่าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาหน่วยละ 13.50 บาท รวมเท่ากับ 456.80 ล้านบาท และ 3) ในกรณีที่บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 118.43 ล้านบาท โดยบริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในจากการออกหุ้นกู้ที่ในวงเงิน 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และกระแสเงินสดภายในบริษัทฯ มาใช้ในการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น ดังนั้น หากบริษัทฯ ใช้เงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ และ/หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะมีภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาต้นทุนทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ในงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และต้นทุนทางการเงินสำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ร้อยละ 1.82 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการใช้เงินจากหุ้นกู้เท่ากับ 1,000.00 ล้านบาท กระแสเงินสดภายในจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ประมาณ 522.43 ล้านบาท และส่วนที่เหลือจากวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินประมาณ 306.07 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัทฯ ขายหุ้นกู้เพิ่มเติมในวงเงิน 1,828.49 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นปีละ 68.08 ล้านบาท

ทั้งนี้ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 บริษัทฯ มีอัตราส่วนเพื่อวิเคราะห์ความสามารถในการชำระหนี้ดังต่อไปนี้

รายการ	30 มิถุนายน 2565	ภายหลังการเข้าทำรายการการลงหุ้นซื้อหุ้นสามัญของ AS
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (Interest coverage ratio : ICR) (เท่า)	13.76	6.36
ความสามารถในการชำระภาระผูกพัน (Debt service coverage ratio :DSCR) (เท่า)	1.09	0.72
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Interest bearing debt to EBITDA ratio) (เท่า)	3.99	5.61
อัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to equity ratio: D/E)	0.54	0.54



รายการ	30 มิถุนายน 2565	ภายหลังการเข้าทำรายการการลงทุนซื้อ หุ้นสามัญของ AS
อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Interest Bearing Debt to equity ratio: IBD/E)	0.44	0.62

ที่มา: อัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ตามงบการเงินรวม และการคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

อ้างอิง: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ในอดีตของบริษัทฯ และระยะเวลาในการคำนวณเท่ากับ 1 ปี ข้อมูลทางการเงินอ้างอิงจากงบการเงินย้อนหลังย้อนหลัง 12 เดือน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

จากอัตราส่วนทางการเงินข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น และอัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (IBD/EBITDA) เพิ่มขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการ ซึ่งสะท้อนหนี้สินที่เกิดจากแหล่งเงินกู้ในเข้าทำรายการดังกล่าว นอกจากนี้ ภายหลังการเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AS อัตราความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ มีอัตราส่วนที่ลดลง โดยอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพันมีค่าต่ำกว่า 1.00 ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะผิดเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทางการเงินกับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจพิจารณาต่ออายุหุ้นกู้ (Roll-over) เพื่อขยายการครบกำหนดของหุ้นกู้และเพื่อรักษาความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 2,897.92 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรง คือ อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ มิได้มีการผิดเงื่อนไขแต่อย่างใด แม้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในงบการเงินรวมหลังเข้าทำรายการอาจเท่ากับ 0.72 เท่า เนื่องจากการพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของสถาบันการเงินนั้นจะพิจารณาจากเงินกู้ยืมและภาระผูกพันของบริษัท สบายเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยไม่รวมกับหนี้สินของบริษัทย่อยและหนี้สินที่ให้อัยมระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จากการพิจารณาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการรักษาเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้และยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้เดิมได้ ซึ่ง ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ (ตามงบการเงินเฉพาะกิจการ โดยหักส่วนของเงินกู้ยืมระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกันออก) มีค่าเท่ากับ 0.44 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 3.21 เท่า ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันได้ บริษัทฯ อาจผิดเงื่อนไขการขอสินเชื่อกับเจ้าหนี้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจ่ายคืนหนี้ทั้งหมดก่อนกำหนด

### 3.4 ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

#### 3.4.1 ความเสี่ยงก่อนการเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการมีเงื่อนไขบังคับสำคัญก่อนเข้าทำรายการ ได้แก่

- (1) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเข้าทำธุรกรรม AS
- (2) ผลการตรวจสอบสถานะของ AS เป็นที่น่าพอใจแก่บริษัทฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ อยู่ระหว่างการตรวจสอบสถานะของบริษัทเป้าหมายและคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนตุลาคม 2565

ดังนั้น หากบริษัทฯ ไม่สามารถทำให้เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการสำเร็จลุล่วงได้ การทำรายการก็จะไม่ประสบความสำเร็จ หรือเกิดความล่าช้า

### 3.4.2 ความเสี่ยงภายหลังเข้าทำรายการ

- 1) ความเสี่ยงผลตอบแทนที่จะได้รับการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AS ในปัจจุบัน อุตสาหกรรมเกมออนไลน์เติบโตอย่างต่อเนื่องและการเติบโตเป็นไปตามเทคโนโลยีของฮาร์ดแวร์ที่สามารถรองรับความสามารถของเกมออนไลน์ อีกทั้ง มูลค่าของอุตสาหกรรมเกมนั้นมีเม็ดเงินไหลเวียนในระบบและมีอัตราการเติบโตในแต่ละปีที่สูง อย่างไรก็ตาม ในการดำเนินธุรกิจของ AS ยังมีปัจจัยเสี่ยงภายในอุตสาหกรรม ซึ่งได้แก่ ความเสี่ยงจากการที่ผู้พัฒนาเกมรายใหญ่พึ่งพิงผู้ให้บริการเกมน้อยลง เนื่องจากผู้พัฒนาเกมเข้ามาเปิดให้บริการด้วยตนเองมากขึ้น เหตุการณ์ดังกล่าวมีสาเหตุมาจากผู้พัฒนาเกมรายใหญ่เปิดให้บริการเกมที่มีกระแสตอบรับดี ประสบความสำเร็จสูง และมีผู้เล่นจากประเทศต่าง ๆ ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เข้าไปเล่นเป็นจำนวนมาก ซึ่งในกรณีนี้ผู้พัฒนาเกมจะพิจารณาเปิดให้บริการเกมด้วยตนเอง โดยไม่ร่วมมือกับผู้ให้บริการเกมภายในประเทศหรือภูมิภาคเหมือนในอดีต อย่างไรก็ตาม ยังมีบริษัทผู้พัฒนาเกมอีกจำนวนมากที่มีข้อจำกัดในการเปิดให้บริการเกมเอง เนื่องจากการเปิดให้บริการเกมให้ประสบความสำเร็จต้องอาศัยปัจจัยหลายอย่าง เช่น ความเข้าใจพฤติกรรมผู้เล่นเกมในประเทศ การทำการตลาดและการสื่อสาร การบริหารจัดการคอมมูนิตี้ การจัดกิจกรรมเพื่อพบบปะกับลูกค้าโดยตรง การให้บริการลูกค้า เป็นต้น ดังนั้น AS ยังสามารถดำเนินธุรกิจในฐานะผู้ให้บริการเกมประจำภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้ เนื่องจากมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญมาอย่างยาวนาน

ในการประกอบธุรกิจในฐานะผู้ให้บริการเกมออนไลน์ ยังมีความเสี่ยงจากการไม่ประสบความสำเร็จของเกมออนไลน์ที่ AS ได้ลงทุนซื้อลิขสิทธิ์และเปิดให้บริการ ซึ่งมูลค่าการลงทุนเริ่มต้น (Initial Investment) มีจำนวนค่อนข้างสูง ซึ่งประกอบด้วยค่าลิขสิทธิ์เกม ระบบเซิร์ฟเวอร์ อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่เกี่ยวข้อง ค่าแปลภาษาและค่าใช้จ่ายในการตลาด ดังนั้น หาก AS ไม่สามารถสร้างรายได้จากการให้บริการเกมดังกล่าวได้มากกว่าจำนวนเงินลงทุนขั้นต้นดังกล่าว หรือจำนวนตามที่ได้คาดการณ์ไว้ อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการและอัตรากำไรของ AS อย่างไรก็ตาม AS จะให้ความสำคัญกับการคัดเลือกเกมที่มีเนื้อหาที่เหมาะสมกับความต้องการของตลาด โดยอาศัยประสบการณ์ รวมถึงการศึกษารายละเอียดเกมและกลุ่มผู้เล่นเกมอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจในการลงทุนในเกมออนไลน์

อีกทั้ง ในการให้บริการเกมออนไลน์ AS ต้องพึ่งพิงผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตและการเช่าศูนย์ข้อมูลอินเทอร์เน็ต (Internet Data Center) เพื่อใช้ในการติดตั้งเครื่องแม่ข่าย (Server) และเช่าวงจรสื่อสารอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง (Bandwidth) จากผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต (ISPs) ในแต่ละประเทศที่เข้าไปให้บริการ หากผู้ให้บริการดังกล่าวไม่สามารถให้บริการอินเทอร์เน็ตที่มีคุณภาพหรือหยุดให้บริการ จะส่งผลกระทบต่อให้บริการเกมออนไลน์ของ AS ได้ อีกทั้งความขัดข้องของระบบการให้บริการอาจทำให้อรรถรสและความพึงพอใจในการเล่นเกมนลดลง และอาจส่งผลเสียต่อชื่อเสียงและผลการดำเนินงานของ AS ในอนาคต อย่างไรก็ตาม ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตที่ AS ใช้บริการเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่ที่มีคุณภาพในแต่ละประเทศ นอกจากนี้ ในปัจจุบันมีทางเลือกเพิ่มมากขึ้น เช่น การให้บริการเช่าแบบคลาวด์ ทำให้มีทางเลือกในการทำแผนสำรองเพื่อย้ายไปใช้บริการดังกล่าวเมื่อเกิดปัญหา

AS ยังเป็นธุรกิจที่มีความเสี่ยงจากการไม่ได้เป็นเจ้าของลิขสิทธิ์และ/หรือเป็นผู้พัฒนาเกมออนไลน์ด้วยตนเอง ซึ่ง AS จะต้องปฏิบัติตามสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิ์อย่างเคร่งครัด หาก AS มิได้ปฏิบัติตามสัญญาให้ใช้สิทธิ์ และ/หรือไม่ต่ออายุสัญญาในราคาและเงื่อนไขที่ยอมรับได้ จะส่งผลกระทบต่อการทำธุรกรรม สถานะทางการเงิน และผลประกอบการของ AS ในอนาคตได้ ทั้งนี้ AS ได้ปฏิบัติตามสัญญาสิทธิ์อย่างเคร่งครัดเพื่อลดความเสี่ยงในการถูกยกเลิกสัญญา

และได้กำหนดให้ AS มีสิทธิต่อสัญญาในราคาและเงื่อนไขเดิม เพื่อสามารถต่ออายุสัญญาในกรณีที่เกมยังคงได้รับความนิยม ทั้งนี้ เกมส่วนใหญ่จะมีอายุการให้บริการตามสัญญาประมาณ 2 – 3 ปี

นอกจากนี้ ตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน ธุรกิจประเภทผู้ให้บริการจะได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงด้านการละเมิดลิขสิทธิ์ เกมออนไลน์ โดยผู้ประกอบการบางรายลักลอบนำเข้าไปโปรแกรมออนไลน์ที่ AS ได้รับลิขสิทธิ์ เพื่อนำมาติดตั้งบนเครือข่ายแม่ (Server) และเปิดให้บริการผ่านเครือข่าย (Network) ของตนเองในอัตราค่าบริการต่ำกว่า ซึ่งอาจส่งผลให้ AS สูญเสียรายได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการละเมิดลิขสิทธิ์มักมีคุณภาพต่ำ และมีข้อจำกัดในการแก้ไขความผิดพลาดที่เกิดขึ้นในโปรแกรมเกม (Bug) หรือแก้ไขปัญหาทางเทคนิคต่าง ๆ จึงไม่เป็นที่ยอมรับ ดังนั้น AS จึงเชื่อว่าการสูญเสยรายได้ในส่วนนี้จะไม่ส่งผลกระทบต่อฐานะทางการเงินของกลุ่มบริษัทฯ

ดังนั้น ความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ AS ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ AS และทำให้ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เช่น เมื่ออัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้นต่ำกว่าที่บริษัทฯ คาดการณ์ไว้ รวมถึงอาจส่งผลให้อัตราการจ่ายปันผลไม่เป็นไปตามคาดหวัง และจะทำให้ระยะเวลาการคืนทุนจากการลงทุนดังกล่าวนี้ขยายออกไปยาวนานกว่าที่บริษัทฯ ประเมินการไว้ เป็นต้น

## 2) ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงผู้บริหารในการดำเนินธุรกิจ

เนื่องจากผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ AS ได้แก่ นายปราโมทย์ สุดจิตพร ซึ่งถือหุ้นคิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 34.38 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ AS โดยการถือหุ้นในสัดส่วนดังกล่าวส่งผลให้ผู้ถือหุ้นใหญ่เป็นผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการและควบคุมคะแนนเสียงในมติสำคัญได้เกือบทั้งหมด นอกจากนี้ กลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ยังเป็นหนึ่งในผู้มีอำนาจในการบริหารจัดการกลุ่ม AS โดยมีตำแหน่งเป็นกรรมการจำนวน 1 คนจากทั้งหมด 5 คน ซึ่งเป็นบุคคลที่มีความรู้ความสามารถ อีกทั้ง ยังเป็นผู้ร่วมก่อตั้ง AS ซึ่งมีความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ในธุรกิจซอฟต์แวร์เพื่อความบันเทิงในการดำเนินกิจการของ AS มาเป็นระยะเวลายาวนาน ดังนั้นการที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จะทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นของนายปราโมทย์ สุดจิตพร ลดลงจากเดิม ซึ่งการลดอำนาจในการมีส่วนร่วมได้เสียในการบริหารจัดการดังกล่าว อาจทำให้เกิดความเสี่ยงที่จะทำให้ประสิทธิภาพในการบริหารจัดการของผู้มีส่วนได้เสียลดลงเช่นเดียวกัน เนื่องจากนายปราโมทย์ สุดจิตพร เป็นบุคคลที่มีอิทธิพลต่อการดำเนินงานของธุรกิจ และการกำหนดนโยบายการจัดการของ AS อย่างมีนัยยะสำคัญ

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ตระหนักถึงความสำคัญของการถ่วงดุลอำนาจของกลุ่มผู้ถือหุ้นรายใหญ่ บริษัทฯ พิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงการต่อรองเพื่อให้ได้มาซึ่งอำนาจในการมีส่วนร่วมตัดสินใจเกี่ยวกับนโยบายทางการเงินและการดำเนินงานของ AS และอำนาจในการร่วมบริหารจัดการ AS รวมถึงการตัดสินใจในการแต่งตั้งหรือถอดถอนกรรมการตั้งแต่กึ่งหนึ่งของกรรมการทั้งหมดไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อมและบุคลากรระดับบริหาร อีกทั้ง อาจส่งตัวแทนของบริษัทฯ ร่วมเป็นกรรมการผู้มีอำนาจลงนาม เพื่อทำหน้าที่ตรวจสอบการดำเนินงานของผู้บริหารและดูแลผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อย

## 3) ความเสี่ยงที่การประสานธุรกิจระหว่างองค์กร (Synergy) ไม่เป็นไปตามแผน

เนื่องจากบริษัทฯ มีแผนการดำเนินการขยายธุรกิจเพื่อครอบคลุมทั้งการสร้างระบบนิเวศ (Ecosystem) ร่วมกับพันธมิตรและการนำเทคโนโลยีมาต่อยอดบริการที่ตอบโจทย์การใช้ชีวิตของประชาชน ตั้งแต่การชำระเงิน (Payment) การจำหน่ายสินค้า (Merchandising) บริการโซลูชัน (Solutions) บริการทางการเงิน (Financial Services) และ

ธุรกิจใหม่ๆ (New Economy) รวมถึงการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัล (Digital Asset) ซึ่งรวมไปถึงสกุลเงินดิจิทัล (Crypto Currency) และธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีบล็อกเชน โดยอยู่ระหว่างเดินทางขอใบอนุญาตที่เกี่ยวข้องกับสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) ทั้งนี้ หากการดำเนินขยายกิจการของบริษัทฯ หยุดชะงักหรือไม่เป็นไปตามแผน แผนดำเนินการของบริษัทฯ และ AS ซึ่งมีแผนในการขยายธุรกิจเพื่อสนับสนุนการดำเนินการแก่กันและกัน เช่น การใช้จุดเชื่อมโยง (Touch Point) ของบริษัทฯ ในการเชื่อมต่อการเติมเงินแบบออนไลน์กับลูกค้าของ AS หรือการพัฒนาเป็นช่องทางการชำระเงินระดับภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ของบริษัทฯ โดยใช้ประสบการณ์ ความเชี่ยวชาญและฐานลูกค้าของ AS รวมทั้งการประสานธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการตลาดและสื่อดิจิทัลของบริษัทฯ เข้ากับธุรกิจเกมออนไลน์ของ AS เป็นต้น

- 4) ความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS รวมถึงการใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากไม่สามารถเบิกถอนเงินเชื่อจากสถาบันการเงินและ/หรือ ไม่ได้รับอนุมัติการออกหุ้นกู้

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ ต้องใช้เงินสดในการเข้าซื้อหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 1,253.26 ล้านบาท และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนรวมไม่เกิน 456.81 ล้านบาท รวมถึงในกรณีของบริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหน่วย คิดเป็นจำนวนรวมไม่เกิน 118.43 ล้านบาทล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ คาดว่าจะใช้สิทธิครั้งแรกในเดือนธันวาคม 2565 ดังนั้น เงินสดที่ต้องใช้เพื่อเข้าทำรายการครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท โดยแหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าทำธุรกรรมจะมาจากกระแสเงินสดจากการออกหุ้นกู้ในวงเงินเสนอขาย 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงินอื่น ๆ และกระแสเงินภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น อนึ่ง การออกและเสนอขายหุ้นกู้ของ บริษัทฯ นั้น จะต้องเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของสำนักงาน ก.ล.ต. คณะกรรมการกำกับตลาดทุน ตลาดหลักทรัพย์ฯ และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนเป็นไปตามความเหมาะสมกับความต้องการใช้เงินของบริษัทฯ และสถานะตลาด

อย่างไรก็ดี หากบริษัทฯ ไม่สามารถออกและเสนอขายหุ้นกู้ และไม่มีเงินทุนเพียงพอเพื่อเข้าซื้อหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS รวมถึงการใช้สิทธิแปลงสภาพของผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ บริษัทฯ ใดๆก็ตาม บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินสินเชื่อจากสถาบันการเงินมาใช้ในการเข้าทำรายการแทน

- 5) ความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AS และ AS-W2

หากการดำเนินงานและผลการดำเนินงานของ AS ไม่เป็นไปตามคาดหวัง มูลค่าของหุ้นสามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS อาจได้รับผลกระทบ เช่น การลงทุนใน AS อาจเกิดการด้อยค่าหรือเกิดขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AS ในอนาคต และใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money) กล่าวคือ ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่าต้นทุนการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นและราคาใช้สิทธิ ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AS จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพบว่า หากราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 13.50 บาท แต่ไม่ต่ำกว่า 3.50 บาท บริษัทฯ อาจพิจารณาเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ใดๆก็ตาม บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการสูงสุดไม่เกิน 456.81 ล้านบาท (กล่าวคือบริษัทฯ ต้องจ่ายเงินเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิหน่วยละ 3.50 บาท เพื่อให้ได้มาซึ่งหุ้นสามัญ AS ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ผลขาดทุนจะเท่ากับราคาเข้าทำรายการซื้อใบแสดงสิทธิ AS-W2 จำนวนหน่วยละ 13.50 บาท) ในกรณีที่หุ้นสามัญของ AS มีมูลค่าต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำ

รายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS

ทั้งนี้ ผลขาดทุนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นสามัญของ AS จะมีผลกระทบจากการเข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS ตามใบสำคัญแสดงสิทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสรุปได้ดังนี้

ช่วงราคาที่เป็นไปได้ของหุ้นสามัญของ AS	ผลกระทบจากการเข้าทำรายการ
กรณีที่ 1 ราคาหุ้นสามัญมากกว่าหรือเท่ากับ 17.00 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะได้ประโยชน์จากการเข้าทำรายการเนื่องจากราคาหุ้นสามัญของ AS มีมูลค่ามากกว่าต้นทุนการได้มารวมต้นทุนการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจะไม่ทำให้บริษัทฯ มีผลขาดทุนหากราคาหุ้นสามัญมากกว่าหรือเท่ากับ 17.00 บาท
กรณีที่ 2 ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 17.00 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 13.50 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะเสียประโยชน์เนื่องจากมูลค่าของหุ้นสามัญ AS ต่ำกว่าต้นทุนรวมในการได้มาซึ่งหุ้นสามัญจากต้นทุนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหน่วยละ 13.50 บาท และต้นทุนการใช้สิทธิอีกหน่วยละ 3.50 บาท รวม 17.00 บาทต่อหน่วย <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีผลขาดทุนได้ไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ในกรณีที่ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 17.00 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 13.50 บาทต่อหุ้น
กรณีที่ 3 ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 13.50 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น	บริษัทฯ จะเสียประโยชน์เนื่องจากมูลค่าของหุ้นสามัญ AS ต่ำกว่าต้นทุนรวมในการได้มาซึ่งหุ้นสามัญจากต้นทุนใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นหน่วยละ 13.50 บาท และต้นทุนการใช้สิทธิอีกหน่วยละ 3.50 บาท รวม 17.00 บาทต่อหน่วย <u>ข้อสรุป:</u> การเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิจะมีผลขาดทุนได้ไม่ต่ำกว่า 118.43 ล้านบาท แต่จะไม่เกิน 456.81 ล้านบาท ในกรณีที่ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 13.50 บาทต่อหุ้น แต่ไม่ต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น
กรณีที่ 4 ราคาหุ้นสามัญต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น	ในกรณีที่หุ้นสามัญต่ำกว่า 3.50 บาทต่อหุ้น บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ต่ำกว่าราคาใช้สิทธิซื้อหุ้น ซึ่งการใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญจะทำให้บริษัทฯ ขาดทุนมากกว่าการไม่ใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญของ AS <u>ข้อสรุป:</u> บริษัทฯ จะมีผลขาดทุนจากการเข้าทำรายการไม่ต่ำกว่า 456.81 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 575.24 ล้านบาท ซึ่งเป็นต้นทุนรวมในการได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญและราคาใช้สิทธิทั้งหมด

ที่มา: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

#### 4. ความเหมาะสมด้านราคา

##### 4.1 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาโดยใช้ข้อมูลจากงบการเงินของ AS ย้อนหลัง 3 ปีจากงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2562 – 31 ธันวาคม 2564 และงบไตรมาสที่ 2 สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ตรวจสอบโดยบริษัท มาซาร์ส จำกัด ตลอดจนข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณะทั่วไป อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารสำคัญดังกล่าวเป็นข้อมูลที่สมบูรณ์ ครบถ้วนและถูกต้อง รวมทั้ง พิจารณาจากสถานการณ์ และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน ซึ่งหากมีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจ การประเมินมูลค่าหุ้นรวมถึงการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นในการพิจารณาราคายุติธรรมของมูลค่าหุ้น อาจมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าหุ้นของ AS 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
  1. วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price to Book Value Approach: “P/BV”)
  2. วิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earning Approach: “P/E”)
  3. วิธีอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
- 5) วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)
- 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

## 1) วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)

วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ AS ณ ขณะใดขณะหนึ่ง ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้มูลค่าทางบัญชีตามงบการเงินของ AS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ AS

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
ทุนที่ออกและชำระเต็มมูลค่า	234.82
ส่วนเกิน(ต่ำกว่า)มูลค่าหุ้น	131.73
กำไร(ขาดทุน)สะสม	478.6
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	43.56
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64.17
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS</b>	<b>952.88</b>
<b>จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)</b>	<b>469.64</b>
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>2.03</b>

ที่มา: งบการเงินของ AS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ AS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 เท่ากับ 952.88 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าตามบัญชีต่อหุ้นเท่ากับ 2.03 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 14.97 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 88.07 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS ด้วยวิธีมูลค่าทางบัญชี เป็นการแสดงมูลค่าทางบัญชีของ AS ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ AS ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ AS ในอนาคต เนื่องจากการดำเนินธุรกิจของ AS ไม่ได้เป็นธุรกิจที่ต้องใช้สินทรัพย์ที่สำคัญในการประกอบธุรกิจ เช่น ที่ดินและโรงงาน เป็นต้น อีกทั้ง ยังไม่ได้เป็นธุรกิจที่มีการวัดมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์และหนี้สินอย่างสม่ำเสมอ ในขณะที่ลักษณะธุรกิจโดยทั่วไปของ AS มีเป็นการให้บริการซึ่งต้นทุนในการให้บริการเป็นค่าใช้จ่ายในการดำเนินการ และสินทรัพย์เป็นสินทรัพย์ที่ไม่สามารถระบุตัวตนได้ เช่น ค่าลิขสิทธิ์เกม ซึ่งอาจมีข้อจำกัดในการบันทึกบัญชีเป็นสินทรัพย์ไม่มีตัวตนในงบการเงิน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS

## 2) วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้ เป็นการประเมินมูลค่าทางบัญชีของทรัพย์สินสุทธิ หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ AS ซึ่งปรากฏตามงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 และปรับปรุงด้วยรายการต่าง ๆ ที่เกิดขึ้นภายหลังจากวันที่ในงบการเงิน และส่วนเพิ่มจากการประเมินใหม่ของสินทรัพย์ตามรายงานการประเมินราคาสินทรัพย์

AS มีนโยบายจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในรอบผลประกอบการของวันที่ 1 มกราคม 2565 ถึง 30 มิถุนายน 2565 ให้แล้วเสร็จก่อนเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้อย่าง AS ซึ่งจะจ่ายปันผลวันที่ 8 กันยายน 2565 เป็นจำนวน 140.89 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ AS

ส่วนของผู้ถือหุ้น (งบการเงิน) (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS	952.88
หัก เงินปันผลจ่าย	(140.89)
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS หลังปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	811.99
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	469.64
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	1.73

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้มูลค่ายุติธรรมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS เท่ากับ 811.99 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 1.73 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 15.27 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 89.93 ของราคาเข้าทำรายการ

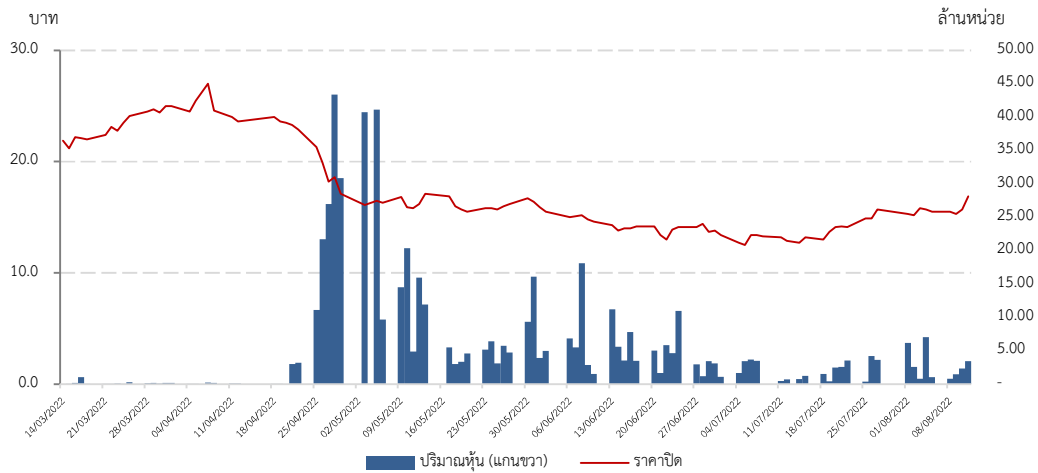
วิธีปรับปรุงมูลค่าหุ้นตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าหุ้นตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัยภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS

### 3) วิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของ AS โดยรวมมูลค่าหุ้นของ AS แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของ AS ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565





ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าหุ้นของ AS 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 11 สิงหาคม 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันและคำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิงหุ้นของ AS เป็นหุ้นที่มีสภาพคล่องสูง จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า AS ทั้งนี้การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ตารางมูลค่าหุ้นมูลค่าหุ้นตามราคาตลาดของ AS**

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	15.04
15 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	14.39
30 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	14.96
60 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	18.26
90 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	19.84
120 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	20.82
180 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	19.11
270 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	16.81
360 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	15.04

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าหุ้นที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณหุ้นที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

### ตารางราคาปิดเฉลี่ยต่อเดือนของ AS

ช่วงเวลา	ราคาปิดเฉลี่ย (บาทต่อหุ้น)
เดือน สิงหาคม 2565	15.66
เดือน กรกฎาคม 2565	13.52
เดือน มิถุนายน 2565	14.46
เดือน พฤษภาคม 2565	16.22
เดือน เมษายน 2565	23.21
เดือน มีนาคม 2565	23.38
เดือน กุมภาพันธ์ 2565	22.83
เดือน มกราคม 2565	21.71
เดือน ธันวาคม 2564	22.99
เดือน พฤศจิกายน 2564	20.15
เดือน ตุลาคม 2564	18.31
เดือน กันยายน 2564	18.62
เดือน สิงหาคม 2564	14.41

ที่มา: SETSMART

ราคาหุ้นของ AS ณ วันที่ 1 สิงหาคม 2565 – 11 สิงหาคม 2565 มีราคาปิดเฉลี่ยอยู่ที่ 15.66 บาทต่อหุ้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของหุ้นสามัญ จะได้มูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS อยู่ในช่วง 14.39 – 20.82 บาทต่อหุ้น หรือมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นที่อยู่ระหว่าง 6,740.95 – 9,446.74 ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.61 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 15.36 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 3.82 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 22.45 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ตามหุ้นของ AS นั้นเป็นเพียงหนึ่งในหุ้นในดัชนีราคาหุ้นที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ จัดทำขึ้นเพื่อใช้แสดงระดับและความเคลื่อนไหวของราคาหุ้น ซึ่งไม่สามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ เช่น ผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ AS หรือเศรษฐกิจโดยรวมของประเทศได้ ดังนั้นที่ปรึกษาการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS

#### 4) วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) เป็นการประเมินมูลค่าหลักทรัพย์ของกิจการ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 3 แห่งที่ถูกเลือกมาเป็นบริษัทเทียบเคียงประกอบธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมผู้ผลิตและเผยแพร่เกม (Game developer and publisher) ซึ่งให้บริการความบันเทิงโดยการให้บริการเกมซึ่งผู้ใช้บริการสามารถเล่นเกมได้โดยไม่เสียค่าใช้จ่ายแต่สามารถเติมเงินเพื่อรับสินค้าภายในเกมนั้น ๆ ได้ ซึ่งมีกลุ่มลูกค้าที่เติมเกมหลักที่มีอายุอยู่ระหว่าง 20 ปี ถึง 35 ปี โดยให้บริการเผยแพร่เกมในรูปแบบมือถือ หรือคอมพิวเตอร์ (Mobile or Online-PC game) ให้กับผู้ใช้บริการ โดยในการเลือกบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกันเพื่อประเมินมูลค่ากิจการของบริษัทนั้น แต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้นอาจมีความแตกต่างกัน อาทิ นโยบายทางการบัญชี นโยบายการลงทุน ขนาดของกิจการ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างต้นทุน และแหล่งที่มาของรายได้อื่น ๆ เป็นต้น ดังนั้น การนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียง

กันมาเปรียบเทียบนั้นอาจไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายคลึงกันทั้งหมดและอาจมีความแตกต่างกันในหลายประการดังที่อธิบายไปแล้วข้างต้น

ในการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS 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 AS ประกอบธุรกิจเป็นผู้เผยแพร่เกมออนไลน์ให้กับผู้ใช้บริการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงนำข้อมูลของบริษัทที่เทียบเคียงที่อยู่ในอุตสาหกรรมพัฒนาและเผยแพร่เกมออนไลน์ และจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั่วโลกมาใช้ เนื่องจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับการเผยแพร่เกมออนไลน์มีเพียง AS เท่านั้น โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทที่เทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

**ตารางข้อมูลบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงกัน**

บริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	กำไรสุทธิ 12 เดือน ย้อนหลังจากวันที่ 30 มิถุนายน 2565 (หน่วย: ล้านบาท) <sup>1/</sup>	มูลค่าหลักทรัพย์ (หน่วย: ล้านบาท) <sup>1/</sup>
บริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)	บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ โดยมุ่งเน้นการให้บริการเกมออนไลน์ และเกมบนโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในประเทศไทย สิงคโปร์ มาเลเซีย เวียดนาม อินโดนีเซีย ฟิลิปปินส์ และในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ รวมทั้งจัดจำหน่ายเกมพีซี	455.24	7,936.95
Playtika Holding Corp	พัฒนาเกมมือถือในสหรัฐอเมริกา ยุโรป ตะวันออกกลาง แอฟริกา เอเชียแปซิฟิก และต่างประเทศ บริษัทเป็นเจ้าของพอร์ตโฟลิโอเกมแนวแคชชวลและเกมคาสีโน จัดจำหน่ายเกมให้กับลูกค้าปลายทางผ่านแพลตฟอร์มเว็บและมือถือต่างๆ เช่น Apple, Facebook, Google และแพลตฟอร์มเว็บและมือถืออื่น ๆ และแพลตฟอร์มที่เป็นกรรมสิทธิ์ของตนเอง	10,066.86	178,079.53
Take-Two Interactive Software	เป็นผู้พัฒนา ผู้เผยแพร่ และผู้ทำการตลาดด้านความบันเทิงแบบโต้ตอบสำหรับผู้บริโภคทั่วโลก บริษัทพัฒนาและเผยแพร่ผลิตภัณฑ์ผ่าน Rockstar Games, 2K, Private Division และ T2 Mobile Games เป็นหลัก	5,250.62	753,620.55
Ncsoft Corp	เป็นบริษัทในเกาหลีที่ดำเนินธุรกิจหลักในการพัฒนา ผลิต และเผยแพร่เกม ผลิตภัณฑ์เกมมือถือ ได้แก่ lineage red knights Final Blade, Pro baseball h2, lineage m และอื่น ๆ บริษัทยังจัดการสิทธิ์ในทรัพย์สินทางปัญญาของเกมมือถือและเกมออนไลน์ บริษัท จำหน่ายผลิตภัณฑ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศ	14,132.97	228,967.09

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบจากบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกัน โดยบริษัททั้ง 5 แห่ง ประกอบธุรกิจพัฒนาและเผยแพร่เกมออนไลน์ ดังนั้น เมื่อบริษัทเทียบเคียงมีลักษณะการประกอบธุรกิจและอยู่ในห่วงโซ่อุปทานเดียวกันกับ AS การเปลี่ยนแปลงของมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทเทียบเคียงดังกล่าวจึงสามารถสะท้อนการดำเนินงาน (Operation) ที่สามารถเทียบเคียง และใกล้เคียงกับ AS ได้

1/ ในส่วนของกำไรสุทธิ และมูลค่าหลักทรัพย์ของบริษัทเทียบเคียงอาจจะมีแนวโน้มที่สูงกว่า AS เนื่องจากลักษณะประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมผลิตและเผยแพร่เกมนั้นเป็นการแข่งขันที่บริษัทชนะได้ส่วนแบ่งการตลาดที่สูง (Winner-take-All) และตลาดของเกมมีขนาดใหญ่และบริษัทที่จดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์จะให้บริการในหลากหลายประเทศเหมือน AS ดังนั้น กำไรสุทธิ และมูลค่าหลักทรัพย์อาจจะมีแนวโน้มที่ค่อนข้างสูง อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าในเชิงโครงสร้างรายได้ ต้นทุนทางการเงิน และกลุ่มลูกค้า มีความคล้ายกันกับ AS

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี เป็นการนำมูลค่าหุ้นตามบัญชีของ AS ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 952.88 ล้านบาท ตามที่แสดงในวิธีมูลค่าตามบัญชี คูณกับค่าเฉลี่ยมัธยฐาน (Median) ส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV Ratio) ของบริษัทเทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีของ AS

บริษัท	P/BV Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Playtika Holding Corp <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Take-Two Interactive Software	2.21	2.26	2.24	2.20	2.19	2.27	2.41	2.46	2.51
Ncsoft Corp	2.77	2.68	2.63	2.81	2.89	2.97	3.44	3.88	4.43
ค่ามัธยฐาน P/BV	2.49	2.47	2.44	2.51	2.54	2.62	2.92	3.17	3.47
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามบัญชีของ AS (ล้านบาท)	952.88	952.88	952.88	952.88	952.88	952.88	952.88	952.88	952.88
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS (ล้านบาท)	2,373.36	2,355.51	2,322.48	2,387.16	2,419.28	2,496.89	2,783.67	3,024.95	3,304.90
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	5.05	5.02	4.95	5.08	5.15	5.32	5.93	6.44	7.04

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ เนื่องจากมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2565 ของ Playtika Holding Corp คิดลบจำนวนเท่ากับ 6,500.02 ล้านบาท จึงไม่สามารถหาอัตราส่วน P/BV ได้

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/BV ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 2.44 – 3.47 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีอยู่ในช่วง 2,322.48 – 3,304.90 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 4.95 – 7.04 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 9.96 – 12.05 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 58.61 – 70.91 ของราคาเข้าทำรายการ

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

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

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิต่อหุ้น (P/E) เป็นการนำกำไรสุทธิของ AS ตามกำไรสุทธิ ในงวด 12 เดือนย้อนหลัง จากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 455.24 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E Ratio) ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ตารางมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นตามราคาตลาดต่อกำไรสุทธิของ AS**

บริษัท	P/E Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Playtika Holding Corp	18.31	18.56	19.12	19.70	21.46	22.47	23.00	26.61	28.29
Take-Two Interactive Software	149.35	152.89	151.60	148.41	147.72	153.63	162.62	166.60	169.77
Ncsoft Corp	17.20	16.64	16.33	17.46	17.94	18.41	21.32	24.10	27.45
ค่ามัธยฐาน P/E	18.31	18.56	19.12	19.70	21.46	22.47	23.00	26.61	28.29
กำไรสุทธิของ AS (ล้านบาท)	455.24	455.24	455.24	455.24	455.24	455.24	455.24	455.24	455.24
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS (ล้านบาท)	8,335.33	8,449.01	8,705.71	8,970.39	9,767.34	10,230.10	10,469.09	12,114.97	12,879.77
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	17.75	17.99	18.54	19.10	20.80	21.78	22.29	25.80	27.42

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน P/E ของบริษัทที่เทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 18.31 – 28.29 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิที่อยู่ในช่วง 8,335.33 – 12,879.77 ล้านบาท หรือคิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 17.75 – 27.42 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.75 – 10.42 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 4.40 – 61.32 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ AS ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS

(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 AS ในช่วง 12 เดือนย้อนหลังจากงบการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 597.96 ล้านบาท คูณด้วยค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทที่เทียบเคียงข้างต้นในระยะเวลาเฉลี่ย 7 วันย้อนหลังไปจนถึง 360 วันย้อนหลัง โดยมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางมูลค่าตามมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายของ AS

บริษัท	EV/EBITDA Ratio (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
Playtika Holding Corp	11.92	12.04	12.30	12.57	13.39	13.86	14.10	15.79	16.57
Take-Two Interactive Software	45.42	46.22	45.93	45.21	45.05	46.39	48.43	49.34	50.06
Ncsoft Corp	14.93	14.50	14.26	15.13	15.51	15.87	18.12	20.26	22.85
ค่ามัธยฐาน EV/EBITDA	14.93	14.50	14.26	15.13	15.51	15.87	18.12	20.26	22.85
EBITDA ของ AS (ล้านบาท)	597.96	597.96	597.96	597.96	597.96	597.96	597.96	597.96	597.96
มูลค่ากิจการของ AS (ล้านบาท)	8,927.23	8,669.50	8,525.76	9,049.77	9,272.57	9,488.69	10,832.60	12,115.42	13,664.89
บวก: เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราว <sup>1/</sup> (ล้านบาท)	612.48	612.48	612.48	612.48	612.48	612.48	612.48	612.48	612.48
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>2/</sup> (ล้านบาท)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)	(279.59)
หัก: ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>3/</sup> (ล้านบาท)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)	(64.18)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS (ล้านบาท)	9,195.95	8,938.22	8,794.48	9,318.49	9,541.29	9,757.41	11,101.32	12,384.14	13,933.61
ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	19.58	19.03	18.73	19.84	20.32	20.78	23.64	26.37	29.67

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 30 มิถุนายน 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ยืมและหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 มิถุนายน 2565

3/ จากงบการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของบริษัทเทียบเคียง สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังเท่ากับ 14.26 – 22.85 เท่า อันส่งผลให้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อยู่ในช่วง 8,794.48 – 13,933.61 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 18.73 – 29.67 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 1.73 – 12.67 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 10.15 – 74.52 ของราคาเข้าทำรายการ

ทั้งนี้ การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS ด้วยวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน เงินทุน และไม่ได้คำนึงถึงผลประกอบการของ AS ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงเห็นว่าวิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย อาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS

#### 5) วิธีเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach)

วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน (Transaction Comparable Approach) เป็นวิธีคำนวณมูลค่าที่เหมาะสมของ AS โดยใช้คำมีมาตรฐานของอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (Enterprise Value/Earnings before interest, tax, depreciation and amortization – EV/EBITDA) สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของบริษัทเทียบเคียงในอุตสาหกรรมพัฒนาและเผยแพร่เกมออนไลน์ นับจากวันที่ 30 มิถุนายน 2565 มาคูณกับ EBITDA สำหรับงวด 12 เดือนย้อนหลังของ AS นับจาก วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ซึ่งเท่ากับ 597.96 ล้านบาท โดยการประเมินมูลค่าด้วยวิธีดังกล่าวจะมีความแตกต่างของแต่ละธุรกรรมจากธุรกรรมของกิจการ เช่น ขนาดของธุรกรรม ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบธุรกรรมที่ใกล้เคียงจากลักษณะการประกอบธุรกิจซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรมพัฒนาและเผยแพร่เกมออนไลน์ เป็นต้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากธุรกรรมที่ใกล้เคียงกันของลักษณะธุรกิจประเภทเดียวกันมีจำกัด ที่ปรึกษาจึงพิจารณาลักษณะของธุรกรรมที่ใกล้เคียงและอยู่ในอุตสาหกรรมสื่อและโฆษณาเป็นสำคัญ

ข้อมูลของธุรกรรมเทียบเคียงสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางข้อมูลของธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน<sup>1/</sup>

วันที่	ผู้ถูกซื้อ	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	ประเทศ	สัดส่วนการซื้อ (ร้อยละ)	มูลค่าการซื้อขาย (ล้านบาท)	อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)
12 ธ.ค. 64	SNK Corp	พัฒนาผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์เกม บริษัทผลิตเกมออนไลน์ เกมมือถือ วิดีโอเกม เกมอาร์เคด แอปพลิเคชันเกม และอื่น ๆ SNK ให้บริการทั่วโลก	ญี่ปุ่น	40.80	7,975.98	44.86
26 พ.ย. 63	SNK Corp	พัฒนาผลิตภัณฑ์ซอฟต์แวร์เกม บริษัทผลิตเกมออนไลน์ เกมมือถือ วิดีโอเกม เกมอาร์เคด แอปพลิเคชันเกม และอื่น ๆ SNK ให้บริการทั่วโลก	ญี่ปุ่น	2.9	5,673.16	38.39
24 ก.ค. 63	Benoholdings Inc	ส่วนใหญ่พัฒนา ผลิต และจำหน่ายเกมออนไลน์ บริษัทยังให้บริการเกมมือถือ และเสนอบริการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับเกมออนไลน์ซึ่งให้บริการในเกาหลีใต้	เกาหลีใต้	17.5	394.47	46.81
22 พ.ค. 63	Benoholdings Inc	ส่วนใหญ่พัฒนา ผลิต และจำหน่ายเกมออนไลน์ บริษัทยังให้บริการเกมมือถือ และเสนอบริการให้คำปรึกษาเกี่ยวกับเกมออนไลน์ซึ่งให้บริการในเกาหลีใต้	เกาหลีใต้	7.01	513.61	36.8
31 ก.ค. 61	SEYOUNG D&C Co Ltd	เชี่ยวชาญด้านซอฟต์แวร์เกม เช่น เกมคอมพิวเตอร์ เกมคอนโซล เกมมือถือ และเกมออนไลน์ ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้แก่ เกมสวมบทบาทและเกมกลยุทธ์ จำลองสถานการณ์จริง เช่น Magna Carta, The War of Genesis และ BnB Adventure SEYOUNG D&C ให้บริการในเกาหลีใต้	เกาหลีใต้	10.6	95.46	22.43
12 ก.พ. 61	SEYOUNG D&C Co Ltd	เชี่ยวชาญด้านซอฟต์แวร์เกม เช่น เกมคอมพิวเตอร์ เกมคอนโซล เกมมือถือ และเกมออนไลน์ ผลิตภัณฑ์ของบริษัท ได้แก่ เกมสวมบทบาทและเกมกลยุทธ์ จำลองสถานการณ์จริง เช่น Magna Carta, The War of Genesis และ BnB Adventure SEYOUNG D&C ให้บริการในเกาหลีใต้	เกาหลีใต้	4.99	356.29	32.98
<b>ค่ามัธยฐาน</b>						<b>37.60</b>

ที่มา: Bloomberg Terminal ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

1/ ธุรกรรมที่ใกล้เคียงดังกล่าวไม่ใช่บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ จึงไม่นำมาคำนวณในวิธีเปรียบเทียบกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

ค่ามัธยฐาน (Median) ของอัตราส่วน EV/EBITDA ของรายการซื้อขายอื่นในอดีตเท่ากับ 37.60 เท่า



### ตารางการคำนวณมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากการเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน

หน่วย: ล้านบาท	งวด 12 เดือน ย้อนหลัง
อัตราส่วน EV/EBITDA (เท่า)	37.60
EBITDA ของ AS	597.96
มูลค่ากิจการของ AS	22,480.31
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด <sup>1/</sup>	612.48
หัก: หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย <sup>2/</sup>	(279.59)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย <sup>3/</sup>	(64.18)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS</b>	<b>22,749.03</b>
จำนวนหุ้น (ล้านหุ้น)	469.64
<b>ราคาต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)</b>	<b>48.44</b>

ที่มา: งบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564

หมายเหตุ: 1/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน เงินฝากประจำประเภทครบกำหนดไม่เกินหนึ่งปี ณ 30 มิถุนายน 2565

2/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หนี้กู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 มิถุนายน 2565

3/ จากงบการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565

มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS ที่คำนวณโดยวิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เท่ากับ 22,749.03 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าหุ้นเท่ากับ 48.44 บาทต่อหุ้น ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 31.44 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 184.94 ของราคาเข้าทำรายการ

อย่างไรก็ดี การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความแตกต่างของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น และปัจจัยของแต่ละธุรกรรมเทียบเคียง จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AS

## 6) วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

ในการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) ของ AS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระสุทธิที่คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานของกิจการ (Free Cash Flow to Firm) (“FCFF”) ของ AS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการประมาณการเป็นระยะเวลา 5 ปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2565 และสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2569 ภายใต้สมมติฐานว่าธุรกิจของ AS จะยังคงดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง และเป็นไปภายใต้ภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ในปัจจุบัน และใช้มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) เพื่อสะท้อนรายได้ในระยะยาว ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินที่สะท้อนถึงผลประกอบการในอนาคตที่ไม่ได้มีมูลค่าของ AS ณ เวลาใด เวลาหนึ่ง ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถประมาณการทางการเงินเพื่อสะท้อนผลประกอบการได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับการประเมินมูลค่าในวิธีอื่น ๆ นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถกำหนดสมมติฐานให้สอดคล้องการสถานะอุตสาหกรรมผลิตและเผยแพร่เกม รวมไปถึงแผนดำเนินธุรกิจของ AS ซึ่งวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสดเหมาะสมกับการประเมินมูลค่าธุรกิจที่มีความผันผวนของรายได้เมื่อเทียบกับวิธีการประเมินมูลค่าวิธีอื่น ๆ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีสาระสำคัญต่อการประเมินมูลค่า โดยอ้างอิงจากการวิเคราะห์บนข้อมูล เอกสาร หลักฐาน ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ และการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ AS ซึ่งมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

### 1) สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ AS โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้แต่ละประเภท ซึ่งประกอบไปด้วย

1) รายได้จากบริการ และ 2) รายได้อื่น

#### 1.1) รายได้จากบริการ

AS จัดโครงสร้างองค์กรเป็นหน่วยธุรกิจตามบริการ บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนงานที่รายงานทั้งสิ้น 3 ส่วนงาน ประกอบด้วย 1.) ส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์ เป็นส่วนงานที่ให้บริการเกมที่ดำเนินงานผ่านระบบอินเทอร์เน็ต ซึ่งเป็นการปฏิบัติตามสัญญาสิทธิการเผยแพร่เกมกับผู้พัฒนาเกม 2.) ส่วนงานจากการเป็นตัวแทนจำหน่าย เป็นส่วนงานการให้บริการช่องทางการชำระเงิน 3.) ส่วนงานอื่น ๆ

##### 1.1.1 ส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์

อุตสาหกรรมผลิตและเผยแพร่เกมออนไลน์ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีมูลค่า 198.40 พันล้านดอลลาร์ในปี 2564 เนื่องจากการล็อกดาวน์ทั่วประเทศจากการระบาดของโควิด-19 ทำให้บางคนหันไปใช้แพลตฟอร์มเกม และคาดว่าจะถึงมูลค่า 339.95 พันล้านดอลลาร์ในปี 2570 โดยมีอัตราการเติบโตเท่ากับร้อยละ 8.94 ในช่วงปี 2565-2570<sup>1</sup> ซึ่งแพลตฟอร์มเหล่านี้จะดึงดูดผู้เยี่ยมชมใหม่และคนให้มาใช้ข้อมูลออนไลน์ เทรนด์วิดีโอเกมกำลังประสบกับผู้เล่นและรายได้ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก ซึ่งมาจากปัจจัยที่ช่วยให้อุตสาหกรรมผลิตและเผยแพร่เกมออนไลน์เติบโต โดยมีปัจจัยดังนี้

- ความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีอย่างต่อเนื่องในอุตสาหกรรมผลิตและเผยแพร่เกมออนไลน์กำลังผลักดันการเติบโตของอุตสาหกรรมอย่างมาก โดยมีการปรับปรุงวิธีการสร้างเกมและปรับปรุงประสบการณ์การเล่นเกมโดยรวมของผู้ใช้

<sup>1</sup> จากรีพอร์ตเรื่อง Gaming Market - Growth, Trends, COVID-19 Impact, and Forecasts (2022 - 2027)

- นักพัฒนาเกมในประเทศเศรษฐกิจกำลังพัฒนาพยายามอย่างต่อเนื่องที่จะปรับปรุงประสบการณ์การเล่นเกมนด้วยการเปิดตัวและเขียนโค้ดใหม่สำหรับคอนโซล/แพลตฟอร์มที่หลากหลาย เช่น PlayStation, Xbox และ Windows PC ซึ่งรวมอยู่ในผลิตภัณฑ์แบบสแตนด์อโลนที่มอบให้แก่ผู้เล่นเกมผ่านแพลตฟอร์มคลาวด์
- การเชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่เพิ่มขึ้น การใช้งานสมาร์ทโฟนที่เพิ่มขึ้น และการกำเนิดของการเชื่อมต่อเครือข่ายแบนด์วิดสูง เช่น 5G ได้เพิ่มความต้องการของตลาดเกมทั่วโลก ตามรายงานของ GSMA เมื่อเดือนพฤศจิกายน ปี 2564 ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 170 ราย ได้เปิดตัวบริการ 5G เชิงพาณิชย์โดยมีประชากรร้อยละเท่ากับ 7.00 เมื่อสิ้นปี 2564 ซึ่งเป็นการเปิดโอกาสใหม่สำหรับผู้จำหน่ายอุปกรณ์เคลื่อนที่ในการเปิดตัวสมาร์ทโฟน 5G ในตลาด
- ตามสถิติที่เผยแพร่โดย DataReportal<sup>1</sup> จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นร้อยละเท่ากับ 7.70 ในปี 2564 เมื่อเทียบกับปี 2563 นอกจากนี้ จำนวนผู้ใช้อินเทอร์เน็ตเพิ่มขึ้นร้อยละเท่ากับ 4.00 เป็น 4,950.00 ล้านคนในเดือนมกราคม 2565 เมื่อเทียบกับเดือนมกราคม 2564 ซึ่งมีผู้ใช้ทั้งหมด 4,758.00 ล้านคน

รายได้จากส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์เกิดมาจากจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกม คูณกับจำนวนเกมที่ให้บริการเฉลี่ย เพื่อให้ได้จำนวนผู้ใช้บริการเกมทั้งหมด หลังจากนั้นนำมาคูณกับอัตราผู้ใช้บริการที่เติมเงิน เท่ากับผู้ใช้บริการที่เติมเงิน เพื่อนำมาคูณกับรายได้จากการเติมเงินต่อผู้ใช้บริการ รายละเอียดการประมาณการทางการเงินมีดังนี้

- จำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกม: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้จำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 8.50 ในปี 2565 – 2569 อ้างอิงจากรายงานภาพรวมอุตสาหกรรมเกมในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ของ Mordor Intelligence (Southeast Asia Gaming Market - Growth, Trends, Covid-19 Impact, and Forecasts of Mordor Intelligence) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ถึงจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมในอดีตที่มีอัตราการลดลงเนื่องจากเกมที่ได้รับคามนิยมมากที่สุดของ AS ได้หมดการต่อสัญญาลง ณ วันที่ 1 มิถุนายน 2563 คือ เกม Ragnarok ทำให้ AS จะจำเป็นต้องใช้เวลาในการสร้างความนิยมกับเกมใหม่ ๆ ซึ่งโดยปกติจะใช้เวลาประมาณ 2 ปีซึ่ง AS คาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมจะฟื้นตัวในปี 2565 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมมีโอกาสเติบโตในอนาคตเนื่องจากความก้าวหน้าของเทคโนโลยีและการผลิตเกมที่หลากหลายมากขึ้น ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตเฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 8.50 มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากในปี 2569 จำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมยังมีจำนวนน้อยกว่าจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมในปี 2562 ซึ่งจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมในปี 2562 เป็นจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมที่เป็นฐานหลักของ AS (Baseline Valuation) เพราะเป็นผลประกอบการของ AS ณ ตอนที่มีการเปิดตัว Ragnarok ให้บริการอยู่ เมื่อเปรียบเทียบกับจำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกมในปี 2569 ที่น้อยกว่าปี 2562 ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative)
- จำนวนเกมที่ให้บริการเฉลี่ย: เกิดจากจำนวนเกมในต้นปี บวกกับจำนวนเกมใหม่ที่จะให้บริการ ลบกับจำนวนเกมที่จะปิดให้บริการ รวมเป็นจำนวนเกมในปลายปี เพื่อหาค่าเฉลี่ยระหว่างจำนวนเกมในต้นปีและจำนวนเกมในปลายปี ในส่วนของจำนวนเกมใหม่ที่จะให้บริการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2565 มีจำนวนเกมเปิดใหม่เท่ากับ 12 เกม อ้างอิงจากเอกสารเผยแพร่ Opportunity Day ของ AS ในไตรมาสที่ 1 และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้ในปี 2566 – 2569 มีจำนวนเกมที่จะเปิดใหม่เท่ากับ 6 เกมต่อปี โดยเกมที่เปิดใหม่ในปี 2566 – 2569 เป็นเกมที่ทดแทนเกมที่มีการปิดตัวไป ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้เกมที่ปิดตัวไปเท่ากับ 6 เกมต่อปี โดยอายุของเกมที่จะได้รับความนิยมจะอยู่ประมาณ 5 ปีอ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ AS ซึ่งได้

<sup>1</sup> DataReportal ได้รับการออกแบบมาเพื่อช่วยผู้คนและองค์กรทั่วโลกในการค้นหาข้อมูล ข้อมูลเชิงลึก และแนวโน้มที่พวกเขาต้องการในการตัดสินใจด้วยข้อมูลที่ทันสมัย โดยรวบรวมข้อมูลเกือบทั้งหมดที่ได้ไว้ในรายงานโดยตรงจากบุคคลที่เชื่อถือได้ ซึ่งผู้คนที่มากกว่า 230 ประเทศทั่วโลกได้อ่านรายงานและการวิเคราะห์ในแต่ละปี รวมถึงพนักงานของบริษัทชั้นนำของโลกหลายแห่ง นักข่าวที่ได้รับรางวัล ผู้มีอำนาจตัดสินใจหลักในรัฐบาลอิตาลี และนักวิชาการชั้นนำ

อธิบายว่าการต่อลิขสิทธิ์เกมจะอยู่ระหว่าง 2 – 3 ปี แต่ AS สามารถต่อลิขสิทธิ์เกมได้ทันทีเนื่องจากความสามารถในการแข่งขันและความสามารถในการเข้าถึงผู้เล่นเกม ดังนั้นในปี 2564 ได้มีจำนวนเกมทั้งหมดเท่ากับ 33 เกม ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้เกมที่หมดอายุลงไปมีค่าคงที่ จึงนำจำนวนเกมทั้งหมดในปี 2564 หารกับอายุของเกม ได้เท่ากับเกมที่ปิดตัวเท่ากับ 6 เกมต่อปี

- **อัตราผู้ให้บริการที่เติมเงิน:** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้มีอัตราผู้ให้บริการเติมเงินในปี 2567 – 2569 เท่ากับค่าเฉลี่ยอัตราผู้ให้บริการเติมเงิน 3 ปีย้อนหลังของปี 2562 – 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 18.37 ดังนั้นสำหรับปี 2565 – 2566 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานอัตราผู้ให้บริการเติมเงินลดลงจากปี 2564 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 24.33 โดยใช้อัตราลดลงเฉลี่ยระหว่างปี 2564 และ ปี 2567 ที่ร้อยละ 8.93
- **รายได้จากการเติมเงินต่อผู้ให้บริการ:** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้จากการเติมเงินต่อผู้ให้บริการเติบโตต่อปีเท่ากับร้อยละ 3.14 ในปี 2565 - 2569 โดยคำนวณมาจากอัตราเงินเพื่อเฉลี่ย 15 ปี ในปี 2550 - 2564 ของประเทศที่ AS ให้บริการ คูณกับสัดส่วนรายได้ของแต่ละประเทศ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการเปรียบเทียบอัตราเงินเพื่อระยะยาวกับอัตราการเติบโตของ GDP เห็นว่าอัตราการเติบโตของเงินเพื่อไม่เกินอัตราการเติบโตของ GDP ดังนั้น การประมาณการเติบโตของรายได้จากการเติมเงินต่อผู้ให้บริการด้วยอัตราเงินเพื่อมีความสมเหตุสมผล ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางอัตราเงินเพื่อของแต่ละประเทศที่ AS ให้บริการ และสัดส่วนรายได้ (ร้อยละ)**

ประเทศ	อัตราการเติบโตของ GDP	อัตราเงินเพื่อ	สัดส่วนรายได้ของ AS ในปี 2564
ไทย	4.79	2.00	29.13
สิงคโปร์	5.77	1.87	15.26
มาเลเซีย	4.79	2.05	18.50
อินโดนีเซีย	4.87	4.80	13.39
ฟิลิปปินส์	6.84	3.46	11.47
เวียดนาม	11.66	6.94	12.25
ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราเงินเพื่อตามสัดส่วนรายได้ของ AS			3.14

ดังนั้นประมาณการรายได้จากการให้บริการจากสมมติฐานดังกล่าวจะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางรายได้จากส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์ ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
จำนวนผู้ใช้บริการเฉลี่ยต่อเกม (พันคนต่อเกม) - 1	130.30	89.35	64.16	69.62	75.54	81.96	88.92	96.48
จำนวนเกมนั้นปี	22	22	28	33	39	39	39	39
บวก: จำนวนเกมใหม่ที่จะให้บริการ <sup>1/</sup>	N/A	6	5	12	6	6	6	6
ลบ จำนวนเกมที่มีการปิดตัวไป <sup>1/</sup>	N/A	N/A	N/A	6	6	6	6	6
จำนวนเกมปลายปี	22	28	33	39	39	39	39	39
จำนวนเกมเฉลี่ย - 2	22	25	30.5	36	39	39	39	39
(1 X 2) จำนวนผู้ใช้บริการทั้งหมด (พันคน) - 3	2,866.62	2,501.75	2,117.41	2,506.24	2,945.88	3,196.28	3,467.96	3,762.74
อัตราผู้ใช้บริการที่เติมเงิน (ร้อยละ) - 4	13.29	17.50	24.33	22.16	20.18	18.37	18.37	18.37
(3 x 4) ผู้ใช้บริการที่เติมเงิน (พันคน) - 5	380.94	437.87	515.14	555.26	594.36	587.26	637.18	691.34
รายได้จากการเติมเงินต่อผู้ใช้บริการ (บาทต่อคน) - 6	1,947.36	2,992.88	3,592.05	3,704.69	3,820.86	3,940.68	4,064.25	4,191.69
(5 X 6) รายได้จากส่วนงานจากการ ให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์	741.84	1,310.48	1,850.40	2,057.08	2,270.96	2,314.22	2,589.66	2,897.89

ที่มา : งบการเงินของ AS และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ จำนวนเกมใหม่ที่จะให้บริการในปี 2563 และ 2564 อ้างอิงมาจากข้อมูลของ AS

1.1.2 ส่วนงานจากการเป็นตัวแทนจำหน่าย เป็นส่วนงานการให้บริการช่องทางการชำระเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้รายได้จากการให้บริการช่องทางการชำระเงินเป็นไปตามสัดส่วนของรายได้จากการให้บริการช่องทางการชำระเงินต่อรายได้จากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์เท่ากับปี 2564 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากสัดส่วนในอดีตแล้วเห็นว่าเมื่ออัตราลดลงต่อเนื่องดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ปี 2564 ซึ่งเป็นปีล่าสุด แทนการใช้อัตราส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของปี 2562 - 2564 เพื่อเป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งมีอัตราร้อยละเท่ากับ 0.54

ตารางรายได้จากส่วนงานจากการเป็นตัวแทนจำหน่าย ปี 2562 –2564 และประมาณการปี 2565 -2569

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากส่วนงานจากการให้บริการ เผยแพร่เกมออนไลน์	741.84	1,310.48	1,850.40	2,057.08	2,270.96	2,314.22	2,589.66	2,897.89
สัดส่วนรายได้จากส่วนงานจากการเป็น ตัวแทนจำหน่ายต่อรายได้จากส่วนงาน จากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์ (ร้อยละ)	1.92	1.78	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
รายได้จากส่วนงานจากการเป็นตัวแทน จำหน่าย	14.23	23.32	10.06	11.18	12.35	12.58	14.08	15.75

ที่มา : งบการเงินของ AS และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1.1.3 ส่วนงานจากรายได้อื่น ๆ

รายได้อื่น ๆ จากระายได้จากการให้บริการ คือรายได้ที่ไม่สามารถลงบันทึกเข้ารายได้จากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์

หรือรายได้จากการให้บริการช่องทางทางการเงิน เช่น รายได้จากดอกเบี้ย เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้อื่น ๆ เท่ากับสัดส่วนของรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์เท่ากับปี 2564 เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์จากสัดส่วนในอดีตแล้วเห็นว่ามียอดลดลงต่อเนื่องดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ปี 2564 ซึ่งเป็นปีล่าสุด แทนการใช้อัตราส่วนเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง เพื่อเป็นการประเมินแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) ซึ่งมีอัตราร้อยละเท่ากับ 0.09

**ตารางรายได้จากส่วนงานจากรายได้อื่น ๆ ปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์	741.84	1,310.48	1,850.40	2,057.08	2,270.96	2,314.22	2,589.66	2,897.89
สัดส่วนรายได้จากส่วนงานจากรายได้อื่น ๆ ต่อรายได้จากส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์ (ร้อยละ)	0.86	0.18	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09	0.09
<b>รายได้จากส่วนงานจากรายได้อื่น ๆ</b>	<b>6.37</b>	<b>2.42</b>	<b>1.65</b>	<b>1.84</b>	<b>2.03</b>	<b>2.07</b>	<b>2.31</b>	<b>2.59</b>

ที่มา : งบการเงินของ AS และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**สรุปรายได้จากการให้บริการ**

จากการประมาณการรายได้จากการให้บริการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ในระหว่างปี 2565 - 2569 ได้ดังต่อไปนี้

**ตารางสรุปรายได้จากการให้บริการปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากส่วนงานจากการให้บริการเผยแพร่เกมออนไลน์	741.84	1,310.48	1,850.40	2,057.08	2,270.96	2,314.22	2,589.66	2,897.89
รายได้จากส่วนงานจากการเป็นตัวแทนจำหน่าย	14.23	23.32	10.06	11.18	12.35	12.58	14.08	15.75
รายได้จากส่วนงานจากรายได้อื่น ๆ	6.37	2.42	1.65	1.84	2.03	2.07	2.31	2.59
<b>รายได้จากการให้บริการ</b>	<b>762.44</b>	<b>1,336.22</b>	<b>1,862.12</b>	<b>2,070.10</b>	<b>2,285.33</b>	<b>2,328.87</b>	<b>2,606.06</b>	<b>2,916.24</b>

**1.2) รายได้อื่น**

รายได้อื่นประกอบด้วย ดอกเบี้ยรับ รายได้ค่าบริการจัดการ เป็นต้น โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้รายได้อื่นเท่ากับรายได้จากการให้บริการ คูณกับสัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของปี 2562 - 2564 เนื่องจากเป็นรายได้ดอกเบี้ยรับจากเงินฝาก เพื่อเป็นการประเมินมูลค่าแบบอนุรักษ์นิยม (Conservative) โดยหาก AS มีรายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น รายได้อื่นที่เกิดจากดอกเบี้ยจะขึ้นตามสัดส่วนตามรายได้จากการให้บริการ

**ตารางรายได้อื่นปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการ	762.44	1,336.22	1,862.12	2,070.10	2,285.33	2,328.87	2,606.06	2,916.24
สัดส่วนรายได้อื่นต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	0.68	1.49	2.92	1.70	1.70	1.70	1.70	1.70
<b>รายได้อื่น</b>	<b>5.18</b>	<b>19.96</b>	<b>54.32</b>	<b>35.13</b>	<b>38.78</b>	<b>39.52</b>	<b>44.23</b>	<b>49.49</b>

ที่มา : ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**สรุปประมาณการรายได้**

จากการประมาณการรายได้ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาข้างต้น สามารถสรุปประมาณการรายได้ระหว่างปี 2565 - 2569 ได้ดังต่อไปนี้

**ตารางรายได้ของ AS ที่เกิดขึ้นจริงปี 2562 - 2564 และประมาณการรายได้ปี 2565 - 2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการ	762.44	1,336.22	1,862.12	2,070.10	2,285.33	2,328.87	2,606.06	2,916.24
รายได้อื่น	5.18	19.96	54.32	35.13	38.78	39.52	44.23	49.49
<b>รายได้รวม</b>	<b>767.62</b>	<b>1,356.19</b>	<b>1,916.44</b>	<b>2,105.23</b>	<b>2,324.11</b>	<b>2,368.39</b>	<b>2,650.28</b>	<b>2,965.73</b>

ที่มา : ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและการสัมภาษณ์ผู้บริหาร

**2) สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AS โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AS ประกอบด้วย 1.) ต้นทุนการให้บริการ 2.) ค่าใช้จ่ายในการขาย 3.) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังต่อไปนี้

**2.1) ต้นทุนการให้บริการ**

ต้นทุนการให้บริการ ประกอบด้วย 1) ต้นทุนจากการแบ่งรายได้ให้กับผู้ผลิตเกมที่ AS ซื้อมา โดยจะแบ่งรายได้ให้กับผู้ผลิตเกมเป็นสัดส่วนประมาณร้อยละเท่ากับ 10.00 - 20.00 2) ต้นทุนในการจัดการระบบและวางระบบสำหรับเผยแพร่เกมออนไลน์ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ต้นทุนการให้บริการเท่ากับ รายได้จากการให้บริการ คูณสัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของปี 2562 - 2564 เท่ากับร้อยละ 46.30

**ตารางต้นทุนการให้บริการปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการ	762.44	1,336.22	1,862.12	2,070.10	2,285.33	2,328.87	2,606.06	2,916.24
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	50.61	43.42	44.86	46.30	46.30	46.30	46.30	46.30
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>385.87</b>	<b>580.19</b>	<b>835.38</b>	<b>958.41</b>	<b>1,058.05</b>	<b>1,078.21</b>	<b>1,206.54</b>	<b>1,350.15</b>

ที่มา : งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**2.2) ค่าใช้จ่ายในการขาย**

ค่าใช้จ่ายในการขายเป็นค่าใช้จ่ายในการเดินทางเพื่อติดต่อกับผู้ผลิตเกม ค่ารับรอง และค่าใช้จ่ายในการขายอื่น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้ค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ รายได้รวม คูณกับสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้รวมเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังของปี 2562 - 2564 เท่ากับร้อยละ 14.94 โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางค่าใช้จ่ายในการขายปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
รายได้จากการให้บริการ	762.44	1,336.22	1,862.12	2,070.10	2,285.33	2,328.87	2,606.06	2,916.24
สัดส่วนต้นทุนการให้บริการต่อรายได้จากการให้บริการ (ร้อยละ)	19.47	13.18	12.17	14.94	14.94	14.94	14.94	14.94
<b>ต้นทุนการให้บริการ</b>	<b>149.48</b>	<b>178.70</b>	<b>233.19</b>	<b>314.51</b>	<b>347.21</b>	<b>353.83</b>	<b>395.94</b>	<b>443.06</b>

ที่มา : งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**2.3) ค่าใช้จ่ายในการบริหาร**

ค่าใช้จ่ายในการบริหารประกอบด้วย ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงาน (เงินเดือน โบนัสและสวัสดิการของพนักงาน) ค่าใช้  
บริการทำบัญชี ค่าสอบบัญชี ค่าจ้างที่ปรึกษา ค่าใช้จ่ายในสำนักงาน ค่าใช้จ่ายสำนักงานและค่าสาธารณูปโภค ค่าเสื่อมราคา  
และค่าตัดจำหน่าย เป็นต้น ในอดีตค่าใช้จ่ายในการบริหารได้มีอัตราการเติบโตมากกว่านโยบายของฝ่ายทรัพยากรบุคคลที่  
เท่ากับร้อยละ 5.00 เนื่องจากในปี 2563 AS ได้มีการปรับโครงสร้างองค์กรเนื่องจากกำไรของ AS ได้มีการกลับตัวมาเป็นบวก  
ทำให้มีการขยายตัวของพนักงาน และในปี 2564 ได้มีการปรับค่าตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ ซึ่งจะมีการปรับทุก ๆ 3  
ปี

อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานให้อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารในปี 2565 – 2566  
เท่ากับร้อยละ 8.31 ซึ่งคำนวณจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโตในปี 2563 – 2564 เท่ากับร้อยละ 42.31 หลังจากนั้น  
ในปี 2567 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับร้อยละ 14.41 อ้างอิง  
จากอัตราการเติบโตในปี 2564 เนื่องจากทุก ๆ 3 ปี AS จะมีการปรับค่าตอบแทนของผู้บริหารและกรรมการ และในปี 2568  
– 2569 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้อัตราการเติบโตกลับมาเท่ากับร้อยละ 8.31 เนื่องจากค่าตอบแทนของผู้บริหารและ  
กรรมการจะไม่มีปรับขึ้นในปี 2568 - 2569

**ตารางค่าใช้จ่ายในการบริหารปี 2562 -2564 และประมาณการปี 2565 -2569**

หน่วย : ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	172.83	216.00	247.12	267.65	289.90	331.66	359.23	389.08
อัตราการเติบโต (ร้อยละ)		24.98	14.41	8.31	8.31	14.41	8.31	8.31
การเปลี่ยนแปลงของอัตราการเติบโต (ร้อยละ)			(42.31)	(42.31)	0	73.35	(42.31)	0

ที่มา : งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**สรุปประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน**

จากสมมติฐานและการประมาณการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน สามารถสรุปการประมาณการดังต่อไปนี้

**ตารางการต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ AS ปี 2562 – 2564 และประมาณการปี 2565 – 2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ต้นทุนการให้บริการ	385.87	580.19	835.38	958.41	1,058.05	1,078.21	1,206.54	1,350.15
ค่าใช้จ่ายในการขาย	149.48	178.70	233.19	314.51	347.21	353.83	395.94	443.06
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	172.83	216.00	247.12	259.47	272.44	286.07	300.37	315.39
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการ ดำเนินงาน	708.19	974.89	1,315.69	1,532.39	1,677.71	1,718.10	1,902.85	2,108.60

ที่มา : งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

**3) สมมติฐานอื่น**

**3.1) ภาษีเงินได้**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการภาษีเงินได้นิติบุคคลของ AS โดยอ้างอิงอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00  
เนื่องจากการสะท้อนอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ประกาศใช้โดยกรมสรรพากร

**3.2) เงินทุนหมุนเวียน**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการสมมติฐานเกี่ยวกับเงินทุนหมุนเวียนโดยอ้างอิงจากระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาดำ  
การรับรัฐรายได้รอดตัดบัญชี และระยะเวลาการชำระหนี้เฉลี่ย 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 – 2564 ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ



ได้ประมาณการให้ค่าเฉลี่ยของระยะเวลาการเก็บหนี้ ระยะเวลาการชำระหนี้ และระยะเวลาการรับรู้รายได้รอดัดบัญชีของ AS ระหว่างปี 2565 – 2569 เท่ากับ 19.93 วัน 87.65 วัน และ 32.19 ตามลำดับ อันมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

**ตารางเงินทุนหมุนเวียนปี 2562 – 2564 และประมาณการเงินทุนหมุนเวียนปี 2565 - 2569**

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
ระยะเวลาการเก็บหนี้ (วัน)	30.29	11.91	17.60	19.93	19.93	19.93	19.93	19.93
ลูกหนี้การค้า	63.28	43.59	89.77	97.88	108.06	110.12	123.22	137.89
ระยะเวลาการชำระหนี้ (วัน)	72.45	91.87	98.65	87.65	87.65	87.65	87.65	87.65
เจ้าหนี้การค้า	76.59	146.03	225.77	226.19	249.71	254.47	284.75	318.65
ระยะเวลาการรับรู้รายได้รอดัดบัญชี (วัน) <sup>1/</sup>	39.77	29.23	27.55	32.19	32.19	32.19	32.19	32.19
รับรู้รายได้รอดัดบัญชี <sup>1/</sup>	83.08	107.01	140.57	177.89	196.39	200.13	223.95	250.60

ที่มา : งบการเงินของ AS ปี 2562 - 2564 และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1/ รายได้รอดัดบัญชีคือ รายการรายได้ที่ยังไม่ได้รับรู้แต่ได้รับเงินสดมาก่อน ซึ่งจะมีการรับรู้ก็ต่อเมื่อได้มีการให้บริการไปแล้ว โดยระยะเวลาการรับรู้รายได้รอดัดบัญชีปี 2562 – 2564 คำนวณมาจากสูตรดังนี้ 365 วัน/(รายได้จากการให้บริการ/รายได้รอดัดบัญชี) ดังนั้น การประมาณการรายได้รอดัดบัญชีในปี 2565 – 2569 จะคำนวณจากระยะเวลาการรับรู้รายได้รอดัดบัญชีเฉลี่ย 3 ปีย้อนหลัง คูณกับรายได้จากการให้บริการ ทหารับ 365 วัน

**3.3) เงินลงทุนในอนาคต (Capital Expenditure)**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการเงินลงทุนของ AS ในปี 2565 – 2569 ตามแผนการลงทุนเฉลี่ยในอดีตของ AS โดยแบ่งออกเป็น 1. ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอุปกรณ์ ประกอบด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร อุปกรณ์แม่ข่าย อุปกรณ์และเครื่องตกแต่งสำนักงาน และยานพาหนะ 2. สินทรัพย์สิทธิการใช้ 3. สินทรัพย์ไม่มีตัวตน

สำหรับการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) ประกอบไปด้วยสินทรัพย์ไม่มีตัวตน อ้างอิงมาจากจำนวนเกมที่จะออกใหม่ในปี 2565 – 2569 คูณกับต้นทุนการซื้อลิขสิทธิ์ซึ่งเท่ากับ 10.00 – 50.00 ล้านบาท อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ AS โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของต้นทุนการซื้อลิขสิทธิ์เท่ากับ 30.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

**ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)**

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
จำนวนเกมออกใหม่	12	6	6	6	6
ต้นทุนเฉลี่ยในการซื้อลิขสิทธิ์เกม	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
ค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX)	360.00	180.00	180.00	180.00	180.00

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เพื่อให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) เพื่อรักษาระดับการดำเนินงานให้มีประสิทธิภาพ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนของ AS สำหรับการซ่อมแซมและปรับปรุงอุปกรณ์ในธุรกิจเดิม โดยกำหนดให้ค่าใช้จ่ายในการลงทุนในปี 2565 - 2569 คงที่เท่ากับปีละ 10.40 ล้านบาทสำหรับอุปกรณ์ และ 7.47 ล้านบาทสำหรับสินทรัพย์สิทธิการใช้ ตามรอบการปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์เดิม ซึ่งคำนวณมาจากค่าเฉลี่ยค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 - 2564 เพื่อให้สอดคล้องกับการทำธุรกิจของ AS ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการโดยอ้างอิงมาจากหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AS และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์แล้วว่า ค่าใช้จ่ายเงินลงทุนในปี 2562 – 2564 นั้นอยู่ในระดับคงที่ที่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นการใช้จ่ายเงินจึง

สมเหตุสมผล ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์เดิมที่ AS ใช้ในการดำเนินงานปัจจุบันและในอนาคต เพื่อเป็นการประมาณการอย่างอนุรักษ์นิยม (Conservative)

ดังนั้นค่าใช้จ่ายในการซื้อสินทรัพย์ใหม่เพื่อการเติบโต (Expansionary CAPEX) และค่าใช้จ่ายในการบำรุงรักษาสินทรัพย์เก่า ให้อยู่ในสภาพใช้งานได้ (Maintenance CAPEX) จะมีรายละเอียดดังนี้

ตารางประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต

หน่วย: ล้านบาท	2562	2563	2564	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
Expansionary CAPEX:								
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	34.92	29.40	105.57	360.00	180.00	180.00	180.00	180.00
Maintenance CAPEX:								
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	9.48	5.47	7.47	7.47	7.47	7.47	7.47
อุปกรณ์	15.34	8.10	7.39	10.41	10.41	10.41	10.41	10.41
<b>รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคต</b>	<b>50.26</b>	<b>46.97</b>	<b>118.43</b>	<b>377.88</b>	<b>197.88</b>	<b>197.88</b>	<b>197.88</b>	<b>197.88</b>

ที่มา : การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระและหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AS

### 3.4) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้การคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์ใน AS เป็นอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคาของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไปตามอายุการใช้งานคงเหลือ (Useful Life) ของสินทรัพย์แต่ละประเภท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณอายุการใช้งานคงเหลือของสินทรัพย์แต่ละประเภทโดยคำนวณจากมูลค่าสินทรัพย์สุทธิหารด้วยค่าเสื่อมของปีนั้น ๆ แยกตามประเภทของสินทรัพย์และอ้างอิงอายุการให้ประโยชน์สำหรับค่าใช้จ่ายในการลงทุนในอนาคตเพิ่มเติมตามประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุประกอบงบการเงินของ AS รายละเอียดการคิดค่าเสื่อมราคาของสินทรัพย์สามารถสรุปได้ดังนี้

ตารางสมมติฐานการคิดค่าเสื่อมราคา

ประเภทสินทรัพย์	อายุการให้ประโยชน์ (ปี)	อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ย (ปี) <sup>1/</sup>
ส่วนปรับปรุงอาคาร	5	2
เซิร์ฟเวอร์	5	2
เครื่องตกแต่งและเครื่องใช้สำนักงาน	3 – 5	2
ยานพาหนะ	5	2
ค่าลิขสิทธิ์เกม	2 – 4	2
สินทรัพย์สิทธิการใช้	1	1

ที่มา : หมายเหตุประกอบงบการเงินของ AS และการประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ: 1/ อายุการใช้งานคงเหลือเฉลี่ยคำนวณจากสัดส่วนมูลค่าทางบัญชีสุทธิของอุปกรณ์หารด้วยค่าเสื่อมในปีนั้น ๆ โดยแยกตามแต่ละประเภทของสินทรัพย์ตามหมายเหตุประกอบงบการเงิน ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยของอายุการใช้งานคงเหลือแยกสินทรัพย์แต่ละประเภท 3 ปีย้อนหลังในปี 2562 – 2564

### 3.5) อัตราคิดลด (Discount Rate)

ในการกำหนดอัตราคิดลด (Discount Rate) ที่ใช้ในการคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินทุนของ AS (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

$$Ke = \text{อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 10.87}$$

$$Kd = \text{ต้นทุนทางการเงินของ AS เท่ากับร้อยละ 5.83}$$

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

$$We = \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 77.32 มาจากส่วนของผู้ถือหุ้น ณ 30 มิถุนายน 2565}$$

$$Wd = \text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเท่ากับร้อยละ 22.68 มาจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ 30 มิถุนายน 2565}$$

### การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) โดยอ้างอิงจาก

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

#### โดยที่

Risk Free Rate (Rf) อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565 มีค่าเท่ากับร้อยละ 3.07 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอายุ 15 ปี เนื่องจากสะท้อนถึงวงจรธุรกิจ (Business Cycle)

Market Return (Rm) อ้างอิงข้อมูลจากผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: TRI Index) ย้อนหลัง 15 ปี (ตั้งแต่ สิงหาคม 2550 – สิงหาคม 2565) มีค่าเท่ากับร้อยละ 8.86 และบวกเพิ่มเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศ (country risk premium) จากสถานการณ์สภาพเศรษฐกิจและความผันผวนของตลาดทุนโดยรวมของประเทศ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระอ้างอิงเบี้ยประกันความเสี่ยงในประเทศมาจาก NYU Stern โดยที่ NYU Stern โรงเรียนสอนธุรกิจ (Business School) ภายใต้มหาวิทยาลัยนิวยอร์ก (New York University)<sup>1</sup> ซึ่งเป็นโรงเรียนชั้นนำและมีชื่อเสียงของโลกด้านการเงิน ซึ่งคิดค้นวิธีการใช้คำนวณอัตราความเสี่ยง ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 1.58 ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เป็นร้อยละ 10.44 การบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (Country Risk Premium) เป็นการปรับปรุงในระยะยาว เนื่องจากความเสี่ยงในประเทศ (Country Risk Premium) มีการคำนวณมาจากปัจจัยพื้นฐานของประเทศ ดังนั้น การปรับปรุงจึงมีความสอดคล้องกับระยะเวลาผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกที่จะบวกเพิ่มความเสี่ยงในประเทศ (Country Risk Premium) ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกที่จะใช้ความเสี่ยงในประเทศไทยเท่านั้นเพราะว่า AS จัดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย มีการระดมทุนทางการเงินจากในประเทศไทย ดังนั้นการคำนวณจึงควรสะท้อนความเสี่ยงและอัตรา

<sup>1</sup> หมายเหตุ: การคำนวณมาจากศาสตราจารย์ Damodaran ผู้ได้รับรางวัล Herbert Simon Award ที่เป็นที่ยอมรับทั่วโลก ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าเหมาะสมในการคำนวณ

ผลตอบแทนที่นักลงทุนต้องการในประเทศไทยเท่านั้น ซึ่งแตกต่างจากการคำนวณอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) เนื่องจากอัตราการเติบโตระยะยาวสะท้อนถึงผลประกอบการของ AS ที่มาจากหลายประเทศตามสัดส่วนของรายได้ และการคำนวณผลตอบแทนการลงทุนเป็นส่วนหนึ่งของการคำนวณอัตราคิดลดซึ่งสะท้อนความคาดหวังของนักลงทุนในประเทศไทยเท่านั้น

### Levered Beta ( $\beta$ )

Leveraged Beta ของบริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันหรือใกล้เคียงกับ AS หรือมีรายได้จากการประกอบธุรกิจให้บริการผลิตและเผยแพร่เกมออนไลน์ รวมถึงอยู่ในห่วงโซ่อาหารของการทำการผลิตและเผยแพร่เกมออนไลน์เฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปี (ข้อมูลจาก Bloomberg Terminal) เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น ( $K_e$ ) มีค่าเท่ากับ 0.86 โดยอ้างอิงจาก บริษัท Playtika Holding Corp บริษัท Take-Two Interactive Software และบริษัท Ncsoft Corp โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเลือกใช้บริษัทที่ประกอบธุรกิจประเภทเดียวกันเนื่องจากต้องการลดผลกระทบจากโครงสร้างทางการเงินที่แตกต่างและราคาหุ้นของ AS นอกจากนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่นำค่า Leveraged Beta ของ AS มาคำนวณเนื่องจากการลดความลำเอียงในการประเมินมูลค่ายุติธรรมซึ่งมีการพิจารณา Levered Beta และโครงสร้างทางการเงินของแต่ละบริษัท โดยปรับปรุงให้เป็น Unlevered Beta ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Unlevered\ Beta = B_L / (1 + (1 - t)(D/E))$  หลังจากคำนวณ Unlevered Beta ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการปรับปรุงให้เป็น Adjusted Beta (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Adjusted\ Beta = Unlevered\ Beta \times (2/3) + (1/3)$ ) ดังรายละเอียดต่อไปนี้

บริษัท	15Y Beta (เท่า)	D/E (ร้อยละ)	Tax (ร้อยละ)	Unlevered Beta <sup>1/</sup> (เท่า)	Adjusted Beta <sup>2/</sup> (เท่า)
Playtika Holding Corp	1.18	0.00	19.19	1.18	1.12
Take-Two Interactive Software	0.98	38.11	13.80	0.74	0.82
Ncsoft Corp	0.91	20.49	23.40	0.79	0.86

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) ที่มีค่า Beta เท่ากับ 1.00

โดยค่ามัธยฐานของ Adjusted Beta ของบริษัทเทียบเคียงมีค่าเท่ากับ 0.86 เนื่องจาก AS มีสัดส่วนหนี้สินส่วนของผู้ถือหุ้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ปรับปรุง Adjusted Beta เป็น Levered Beta เพื่อสะท้อนโครงสร้างทางการเงินของ AS (ซึ่งมีสูตรคำนวณดังนี้  $Levered\ Beta = 0.86 \times (1 + (1 - 20.00\%)(29.34\%))$ ) มีค่าเท่ากับ 1.06

### ดังนั้น

$$K_e = 3.07\% + [1.06 \times (10.44\% - 3.07\%)] = 10.87\%$$

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ AS เท่ากับร้อยละ 9.73 อันมีรายละเอียดดังนี้

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= (10.87\% \times 77.32\%) + [5.83\% \times (1.00 - 20.00\%) \times 22.68\%] \\ &= 9.73\% \end{aligned}$$

#### 4) มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปการประมาณการทางการเงินของ AS โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

ตารางการประมาณการทางการเงินของ AS

หน่วย: ล้านบาท	2565F	2566F	2567F	2568F	2569F
EBIT x (1- Tax Rate)	280.61 <sup>1/</sup>	502.38	482.97	550.08	625.96
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	29.63	31.84	6.44	41.00	45.88
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	281.43	362.95	197.88	197.88	197.88
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	591.67	897.17	687.28	788.95	869.72
ค่าใช้จ่ายเงินทุน	(377.88)	(197.88)	(197.88)	(197.88)	(197.88)
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(377.88)	(197.88)	(197.88)	(197.88)	(197.88)
กระแสเงินสดอิสระสุทธิ	213.79	699.29	489.41	591.08	671.84
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.98	0.83	0.76	0.69	0.63
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ <sup>2/</sup>	208.88	580.78	370.43	407.71	422.33
มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					10,508.88
มูลค่าปัจจุบันของมูลค่าสุดท้าย					6,606.07

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

หมายเหตุ : 1/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการใช้อัตราการเติบโตระยะยาวอ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อระยะยาวสมเหตุสมผล เนื่องจากอัตราการเงินเฟ้อระยะยาวจะสะท้อนบนกำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี (EBIT) ซึ่งผันผวนน้อยไม่มีนัยสำคัญ นอกจากนี้แล้วการประเมินมูลค่าด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด เป็นการประเมินที่สะท้อนถึงผลประโยชน์ในอนาคตที่ไม่ได้มองมูลค่าของ AS ณ เวลาใด เวลานั้น ทำให้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถประมาณการทางการเงินเพื่อสะท้อนผลประโยชน์ได้มากที่สุดเมื่อเทียบกับการประเมินมูลค่าในวิธีอื่น

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

ตารางการคำนวณมูลค่าสุดท้าย

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	$FCFF \times (1 + G) / (WACC - G) = 10,508.88$ ล้านบาท
Normalized FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2569 เท่ากับ 671.84 ล้านบาท
G – อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) <sup>1/</sup>	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดต่อปี อย่างต่อเนื่องไปตลอด (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับร้อยละ 3.14 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราเงินเฟ้อตามสัดส่วนรายได้ของ AS เนื่องจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระวิเคราะห์ว่าอัตราเงินเฟ้อเป็นอัตราการเติบโตขั้นต่ำของทุก ๆ ธุรกิจ การเติบโตด้วยอัตราเงินเฟ้อไม่ได้สะท้อนการขยายตัวของธุรกิจแต่อย่างใด เป็นเพียงการปรับขึ้นของราคาสินค้าและบริการตามค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้น ซึ่งธุรกิจของ AS ให้บริการในหลายประเทศ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเลือกใช้ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราเงินเฟ้อของแต่ละประเทศตามสัดส่วน
WACC	=	อัตราต้นทุนถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับร้อยละ 9.74

หมายเหตุ: ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาว่าการใช้อัตราเงินเพื่อเป็นอัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) มีความสมเหตุสมผล เนื่องจากสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายและรายได้ของประชากรของคนในประเทศนั้น ๆ ตามสัดส่วนรายได้ของ AS ซึ่งหากรายได้ของประชากรในประเทศนั้น ๆ มีการเติบโตขึ้น จะทำให้ค่าใช้จ่ายในการเติมเงินในแบบเติบโตตามอัตราเงินเพื่อระยะยาว

1/ ค่าเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของอัตราเงินเพื่อตามสัดส่วนรายได้ของ AS สะท้อนถึงค่าครองชีพที่เพิ่มขึ้นของแต่ละประเทศที่ AS ให้บริการ ซึ่งหากค่าครองชีพเพิ่มขึ้น ค่าใช้จ่ายต่าง ๆ จะเพิ่มขึ้นทำให้รายได้ที่ AS จะได้รับในแต่ละประเทศจะเพิ่มขึ้นตามสัดส่วน การเติบโตดังกล่าวไม่ได้เป็นการเติบโตในเชิงขยายธุรกิจ แต่เป็นเพียงการปรับค่าบริการตามสัดส่วนของอัตราเงินเพื่อ

### ตารางการคำนวณมูลค่าของ AS

หน่วย: ล้านบาท	วันที่ 30 มิถุนายน 2565
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AS ตั้งแต่ปีกลางปี 2565 – 2569 <sup>1/</sup>	1,662.89
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ AS ณ ปีสุดท้าย	6,332.66
<b>มูลค่ากิจการของ AS (Enterprise Value)</b>	<b>7,995.55</b>
บวก: เงินสดและเงินฝากธนาคาร <sup>2/</sup>	612.48
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย <sup>3/</sup>	(279.59)
หัก: ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม <sup>4/</sup>	(64.18)
หัก: เงินปันผลระหว่างกาลที่จะจ่ายในวันที่ 10 กันยายน 2565	(140.89)
<b>มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity Value)</b>	<b>8,724.03</b>
<b>จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมดของ AS (ล้านหุ้น)</b>	<b>469.64</b>
<b>มูลค่าที่แท้จริงต่อหุ้น (บาท/หุ้น)</b>	<b>18.58</b>

หมายเหตุ: 1/ คิดบนกระแสเงินสดนับจากวันที่ 1 กรกฎาคม 2565 เป็นต้นไป

2/ เงินสดและเงินฝากธนาคาร ประกอบด้วย เงินฝากสถาบันการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565

3/ ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย ประกอบด้วย เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน หุ้นกู้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ณ 30 มิถุนายน 2565

4/ จากงบการเงิน ณ 30 มิถุนายน 2565

มูลค่าหุ้นของ AS ที่คำนวณโดย วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) ในกรณีฐานเท่ากับ 8,724.03 ล้านบาท หรือเท่ากับ 18.58 บาทต่อหุ้น

### 5) การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ของ (1) อัตราคิดลด (Discount Rate) และ (2) อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate) โดยเพิ่มขึ้นและลดลงร้อยละ 3.0 ในทั้งสองปัจจัยดังกล่าว เนื่องจากเป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อการประเมินมูลค่าหุ้น โดยช่วงเปลี่ยนแปลง +/- ร้อยละ 3.0 เพียงพอในการครอบคลุมความอ่อนไหวในปัจจัยที่สำคัญของสมมติฐานที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในขณะที่ทำการประเมิน เช่น การเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ย อัตราเงินเพื่อ เศรษฐกิจประเทศไทย และปัจจัยอื่น ๆ ซึ่งช่วงเปลี่ยนแปลงดังกล่าวเป็นช่วงความอ่อนไหวที่มีความเป็นไปได้ อันสามารถสรุปสมมติฐานได้ดังต่อไปนี้

#### ตารางสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหว

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง	ช่วงเปลี่ยนแปลง
ต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC)	+/- 3.0% (WACC เท่ากับ 9.44% – 10.02%)
อัตราการเติบโตระยะยาว (Terminal Growth)	+/- 3.0% (Terminal Growth เท่ากับ 3.04% – 3.23%)

จากสมมติฐานการวิเคราะห์ความอ่อนไหวดังกล่าว จะได้ผลสรุปการวิเคราะห์ความอ่อนไหวของมูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS โดยสรุปดังนี้

### ตารางผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าต่อหุ้น

ปัจจัยที่เปลี่ยนแปลง		ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก				
		-3.0%	-1.5%	กรณีฐาน	+1.5%	+3.0%
อัตราการเติบโต ระยะยาว	-3.0%	19.23	18.79	18.37	17.96	17.58
	-1.5%	19.34	18.90	18.47	18.06	17.67
	กรณีฐาน	19.46	19.01	18.58	18.16	17.77
	+1.5%	19.58	19.12	18.68	18.27	17.87
	+3.0%	19.70	19.24	18.79	18.37	17.96

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้นจะเห็นว่าเมื่อทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) มูลค่าของ AS ต่อหุ้น อยู่ระหว่าง 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 0.58 บาทต่อหุ้น หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 3.39 ของราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 17.00 บาทต่อหุ้น เท่ากับ 2.70 บาทต่อหุ้น หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 15.88 ของราคาเข้าทำรายการ

โดยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิเป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ AS ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้สะท้อนมูลค่าที่เหมาะสมของ AS

#### 7) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของ AS ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

#### ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของ AS

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นของ AS (ล้านบาท)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าตามบัญชี	2.03	วิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงินขณะใดขณะหนึ่ง โดยไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์บางรายการและเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อีกทั้งไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการนำสินทรัพย์เหล่านั้นไปทำกำไรในอนาคตของธุรกิจของ AS <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	1.73	วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันมากกว่าวิธีมูลค่าตามบัญชีรวมทั้งได้คำนึงถึงเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นภายหลังวันที่ในงบการเงินที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีนี้ไม่ได้คำนึงถึง ความสามารถในการทำกำไรในอนาคต และไม่ได้คำนึงถึงแนวโน้มของภาวะเศรษฐกิจอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งปัจจัย ภายนอกอื่น ๆ ที่อาจมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจในอนาคต <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
3. วิธีมูลค่าหุ้นตามราคาตลาด	14.39 – 20.82	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีราคาหุ้นตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าหุ้นของ AS ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาหุ้น ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น สภาพเศรษฐกิจ สภาพตลาดหุ้น ดอกเบี้ย หรือปัจจัยระยะสั้นอื่น ๆ เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาหุ้นไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงาน และแนวโน้มการเติบโตของ AS ในอนาคต จึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ AS ในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าทางบัญชีอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
3.1 วิธีอัตราส่วน P/BV	4.95 – 7.04	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่สะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง เนื่องจากที่ปรึกษา

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าหุ้นของ AS (ล้านบาท)	รายละเอียด
		ทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ AS ด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี ไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการของ AS ในอนาคต ดังนั้น วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชีจึงไม่เหมาะสม <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
3.2 วิธีอัตราส่วน P/E	17.75 – 27.42	วิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรต่อหุ้น เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิต่อหุ้นย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คู่กับค่ามัธยฐานของอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (P/E) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน ทำให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AS <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
3.3 วิธีอัตราส่วน EV/EBITDA	18.73 – 29.67	วิธีอัตราส่วนเปรียบเทียบระหว่างมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่ายเป็นการประเมินมูลค่ากิจการของ AS โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ โครงสร้างเงินทุน ผลประกอบการในอนาคต รวมถึงกำลังการผลิตในปัจจุบันและอนาคต ส่งผลให้การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้อาจจะไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ AS <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
4. วิธีเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียง	48.44	วิธีการเปรียบเทียบกับธุรกรรมที่ใกล้เคียงกัน เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของกิจการที่แตกต่างกันออก ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าด้วยวิธีนี้มีความผันผวนของหลายปัจจัย เช่น ขนาดของธุรกรรมที่เกิดขึ้น ระยะเวลาที่เกิดขึ้น จึงเป็นวิธีที่อาจส่งผลให้การประเมินมูลค่ามีความคลาดเคลื่อน <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่เลือกใช้วิธีนี้</b>
5. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (DCF)	17.58 – 19.70	วิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิ (DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินงาน และความสามารถในการทำกำไร รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ AS ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ารวมของส่วนของผู้ถือหุ้นของ AS</b>



#### 4.1.2 ความเหมาะสมด้านราคาของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบบสำคัญแสดงสิทธิของ AS

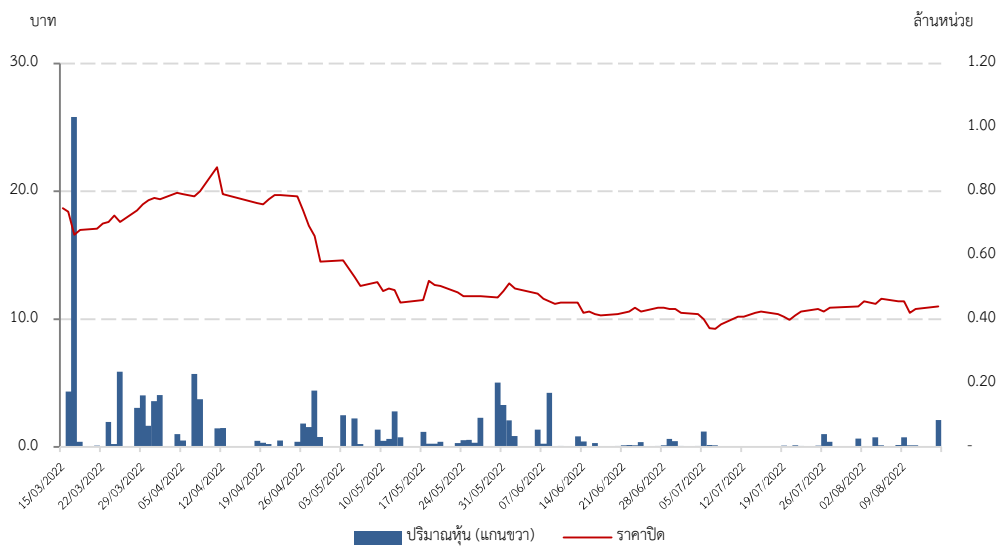
สืบเนื่องจากการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 เวลา 17.30 น. ประชุมคณะกรรมการบริษัทได้มีมติอนุมัติรายการการเข้าลงทุนในใบบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ราคาหน่วยละ 13.50 บาท รวมมูลค่า 456.81 ล้านบาท และและการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 จำนวน 33,837,554 หน่วย ในราคาใช้สิทธิหุ้นละ 3.50 บาท อีกจำนวนไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบบสำคัญแสดงสิทธิของ AS ด้วยวิธีต่าง ๆ จำนวน 2 วิธี ได้แก่

- 1) วิธีราคาใบบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach)
- 2) วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes

##### 1) วิธีราคาใบบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach)

วิธีมูลค่าใบบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการประเมินมูลค่าที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าราคาในตลาดนั้นเป็นราคาที่สะท้อนอุปสงค์-อุปทานของหลักทรัพย์ของ AS-W2 โดยรวมมูลค่าใบบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 แสดงได้ตามแผนภูมิต่อไปนี้

แผนภูมิราคาตลาดของ AS-W2 ย้อนหลัง 360 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565



ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายโดยวันนั้น

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณามูลค่าใบบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 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 11 สิงหาคม 2565 เนื่องจากราคาตลาดสะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบัน จึงสามารถสะท้อนอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน รวมถึงมุมมองของนักลงทุนต่อปัจจัยต่าง ๆ ได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงิน

อิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่า AS-W2 ทั้งนี้การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ  
ด้วยวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

#### ตารางมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดของ AS-W2

ช่วงเวลา	VWAP (บาทต่อหุ้น)
7 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	11.21
15 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	11.11
30 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	10.71
60 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	11.55
90 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	15.36
120 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	16.45
180 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	16.74
270 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	12.46
360 วันทำการ จากวันที่ 11 สิงหาคม 2565	7.19

ที่มา: SETSMART ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565

หมายเหตุ: ใช้ราคาเฉลี่ยระหว่างวันโดยคำนวณจากมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขายในแต่ละวันต่อปริมาณใบสำคัญแสดงสิทธิที่มีการซื้อขาย ณ วันนั้น

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ด้วยวิธีเปรียบเทียบราคาตลาดของใบสำคัญแสดง  
สิทธิของ AS-W2 จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 อยู่ในช่วง 7.19 – 16.74 บาทต่อหน่วย ซึ่ง  
ต่ำกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 6.31 บาทต่อหน่วย หรือต่ำกว่าในอัตราร้อยละ 46.75 ของ  
ราคาเข้าทำรายการ และสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 3.24 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าใน  
อัตราร้อยละ 23.97 ของราคาเข้าทำรายการ

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ด้วยวิธีราคาใบสำคัญแสดงสิทธิของตามราคาตลาด  
(Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์  
และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น ราคาหุ้นสามัญ  
ของ AS อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AS อัตราผลตอบแทนเงิน  
ปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิไม่เป็นไป  
ตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับ  
การประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2

#### 2) วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 ด้วยวิธีตามทฤษฎี Black-  
Scholes หรือทฤษฎี Black-Scholes-Merton เป็นทฤษฎีที่พัฒนาโดย Fisher Black Myron Scholes และ Robert  
Merton ซึ่งทฤษฎีดังกล่าวเป็นวิธีการประเมินราคาตราสารอนุพันธ์ที่ได้รับการยอมรับมากที่สุดในโลกวิธีหนึ่ง โดย  
ทฤษฎี Black-Scholes ถูกเผยแพร่ในปี 2516 ผ่านการตีพิมพ์ในวารสาร Journal of Political Economy และได้รับ  
รางวัลโนเบลสาขาเศรษฐศาสตร์ในปี 2540

ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเป็นวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AS อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AS อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ย โดยสามารถสรุปสูตรและสมมติฐานการคำนวณมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 ได้ดังต่อไปนี้

สูตรการคำนวณ:

$$C = S_0 e^{-qt} \times N(d_1) - X e^{-rt} \times N(d_2)$$

โดยที่

$$d_1 = \frac{\ln\left(\frac{S_0}{X}\right) + t\left(r - q + \frac{\sigma^2}{2}\right)}{\sigma\sqrt{t}}$$

$$d_2 = d_1 - \sigma\sqrt{t}$$

จากสูตรการคำนวณข้างต้น สูตรดังกล่าวประกอบด้วย 2 ส่วนหลักดังต่อไปนี้

$$C = \boxed{S_0 e^{-q} \times N(d_1)} - \boxed{X e^{-rt} \times N(d_2)}$$

ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ
ต้นทุนของผู้ใช้สิทธิ

ดังนั้น มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิจึงมีค่าเท่ากับ ผลตอบแทนของผู้ใช้สิทธิ กล่าวคือมูลค่าของหลักทรัพย์ หักด้วยต้นทุนของผู้ใช้สิทธิในการใช้สิทธิดังกล่าวซื้อหลักทรัพย์ คือมูลค่าในการใช้สิทธิเพื่อให้ได้มาซึ่งหลักทรัพย์

สมมติฐานการคำนวณสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2

1.  $C$  : ราคาใบสำคัญแสดงสิทธิ (Warrant)
2.  $S_0$  : ราคาหุ้น 15.70 บาทต่อหุ้น (ราคาปิด ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565 ซึ่งเป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”))
3.  $q$  : อัตราผลตอบแทนเงินปันผลเท่ากับร้อยละ 1.91 อ้างอิงจากเงินปันผลต่อหุ้น ณ ปี 2564 และราคาหุ้น AS ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565
4.  $t$  : อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิคงเหลือ เป็นเวลา 1 ปี 4 เดือน นับตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2565 – วันที่ 24 มกราคม 2567 (วันที่ 11 สิงหาคม 2565 เป็นวันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 ของบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าลงทุนเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”))
5.  $X$  : ราคาใช้สิทธิ (Exercise Price) เท่ากับ 3.50 บาทต่อหุ้น
6.  $r$  : อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ย (ณ วันที่ 11 สิงหาคม 2565) สำหรับ AS-W2 เท่ากับร้อยละ 1.54 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราค่าตอบแทนจากการลงทุนในพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี ของประเทศไทย

7.  $\sigma$  : ความแปรปรวน (Volatility) โดยความแปรปรวนต่อปี (Annualized Volatility) เท่ากับระหว่างร้อยละ 0.51 – 10.46 อ้างอิงจากอัตราผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นสามัญของ AS ย้อนหลังตั้งแต่วันที่ 11 สิงหาคม 2565 เป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี (คำนวณจากอัตราผลตอบแทนรายวันเฉลี่ย (Daily) ย้อนหลังเป็นระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี และนำค่าที่ได้มาปรับให้เป็นรายปี (Annualize)) โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ พิจารณาใช้ระยะเวลา 30 วัน – 3 ปี มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ครอบคลุมความแปรปรวนที่เป็นไปได้ทั้งระยะสั้น และระยะยาว
8.  $N(z)$  : ฟังก์ชันค่าสะสมของการกระจายความน่าจะเป็นแบบปกติมาตรฐาน (Cumulative standard normal distribution) ของโอกาสที่ใบสำคัญแสดงสิทธิจะถูกใช้สิทธิ
9.  $\ln$  : ลอการิทึมธรรมชาติ (Natural Logarithm) กล่าวคือ ลอการิทึมฐาน e
10.  $e$  : ฟังก์ชันเลขชี้กำลัง (Exponential Term)

จากสมมติฐานการคำนวณข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระสามารถคำนวณมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ

หน่วย: บาทต่อหน่วย	ความแปรปรวนต่อปี (Annualized Volatility)							
	ย้อนหลัง 30 วัน	ย้อนหลัง 60 วัน	ย้อนหลัง 90 วัน	ย้อนหลัง 120 วัน	ย้อนหลัง 180 วัน	ย้อนหลัง 360 วัน	ย้อนหลัง 2 ปี	ย้อนหลัง 3 ปี
	ร้อยละ 10.46	ร้อยละ 1.86	ร้อยละ 4.33	ร้อยละ 3.17	ร้อยละ 0.42	ร้อยละ 4.80	ร้อยละ 8.83	ร้อยละ 8.54
มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35	13.35

ที่มา: การประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น สรุปได้ว่า จากการประเมินโดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิ AS-W2 เท่ากับ 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย เนื่องจากราคาหุ้นของ AS มีความแปรปรวนไม่มาก จึงทำให้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิมีมูลค่าต่างกันในระดับทศนิยม ในแต่ละระดับความแปรปรวน

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ด้วยวิธีตามทฤษฎี Black-Scholes Model จะได้มูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 อยู่ในช่วง 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งสูงกว่าราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย เท่ากับ 0.15 – 0.15 บาทต่อหน่วย หรือสูงกว่าในอัตราร้อยละ 1.14 – 1.14 ของราคาเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า การประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม เนื่องจากมีการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AS อายุของใบสำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

3) สรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา – ใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ด้วยวิธีต่าง ๆ ที่กล่าวมาแล้ว โดยสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

ตารางสรุปผลการประเมินมูลค่าสิ่งตอบแทนของใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2

วิธีการประเมินมูลค่า	มูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 (บาทต่อหน่วย)	รายละเอียด
1. วิธีมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาด	7.19 – 16.74	การประเมินมูลค่ายุติธรรมของใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ด้วยวิธีราคาใบบำคัญแสดงสิทธิของตามราคาตลาด (Market Value Approach) เป็นการแสดงมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง ตามอุปสงค์และอุปทานของนักลงทุน ซึ่งอาจมีปัจจัยอื่นที่ส่งผลต่อราคาใบบำคัญแสดงสิทธิ ณ ช่วงเวลานั้น ๆ เช่น ราคาหุ้นสามัญของ AS อายุของใบบำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AS อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง เป็นต้น ซึ่งทำให้ราคาใบบำคัญแสดงสิทธิไม่เป็นไปตามมูลค่าที่แท้จริง (Fair Price) จึงเห็นว่าวิธีมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิตามราคาตลาดอาจเป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีนี้เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมในการประเมินมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิ</b>
2. วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes	13.35 – 13.35	วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes เป็นวิธีในการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมเนื่องจากการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ ได้แก่ ราคาหุ้นสามัญของ AS อายุของใบบำคัญแสดงสิทธิ ราคาใช้สิทธิ ความแปรปรวนของราคาหุ้นสามัญของ AS อัตราผลตอบแทนเงินปันผล และอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ปราศจากความเสี่ยง <b>ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าใบบำคัญแสดงสิทธิด้วยวิธีนี้มีความเหมาะสม</b> เนื่องจากการพิจารณาปัจจัยต่าง ๆ เช่น มูลค่าหุ้นสามัญของ AS อายุของใบบำคัญแสดงสิทธิ และราคาใช้สิทธิ เป็นต้น

## 5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 15/2565 เมื่อวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่ออนุมัติการเข้าลงทุนในหุ้นสามัญในบริษัท เอเชียซอฟท์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (“AS”) จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS (“หุ้น AS”) และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 (“AS-W2”) จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนาย ปราโมทย์ สุตจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (รวมเรียกว่า “กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS”) โดยหุ้นสามัญที่บริษัทฯ จะได้รับจากการเข้าทำรายการนี้ในกรณีที่มีการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2 และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ซึ่งจัดสรรให้แก่คณะกรรมการ ผู้บริหาร และพนักงานของ AS และบริษัทย่อยของ AS (“AS-WB”) เต็มจำนวน (Fully Dilute) จะคิดเป็นร้อยละ 20.97 (ได้แก่ ร้อยละ 14.37 สำหรับหุ้น AS และร้อยละ 6.60 สำหรับการใช้สิทธิแปลงสภาพ AS-W2) ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังการใช้สิทธิแปลงสภาพใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวเต็มจำนวน ทั้งนี้ AS เป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) อันดับหนึ่งในประเทศไทยและประเทศสิงคโปร์ และอันดับสองในประเทศมาเลเซีย และประเทศเวียดนาม ปัจจุบัน AS ให้บริการเกมออนไลน์รวม 33 เกม ในประเทศไทย ประเทศสิงคโปร์ ประเทศมาเลเซีย ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศเวียดนาม และประเทศอินโดนีเซีย

โดยบริษัทฯ จะชำระค่าตอบแทนจำนวนไม่เกิน 1,710.06 ล้านบาทให้แก่กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS และ บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118.43 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าของรายการดังกล่าวจึงมีจำนวนรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 1,828.49 ล้านบาท (“ธุรกรรม AS”)

ในการพิจารณาความเหมาะสมของการเข้าทำรายการในครั้งนี้นี้ บริษัท อวานการ์ด แคปิตอล จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์วัตถุประสงค์ของการเข้าทำรายการ วิเคราะห์ความสามารถในการดำเนินงานโดยพิจารณาข้อมูลในอดีตทั้งจากงบการเงินประจำปีในอดีต 3 ปีย้อนหลัง ข้อมูลการประมาณการที่ได้รับจากฝ่ายบริหารของบริษัทฯ และ AS รวมไปถึง ข้อมูล ข่าวสารต่าง ๆ ที่เปิดเผยสู่สาธารณะ เพื่อทำการวิเคราะห์ข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการ ซึ่งการเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ มีวัตถุประสงค์จะเข้าลงทุนใน AS ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้านความบันเทิงออนไลน์ (Online Entertainment Service) ในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ โดยเป็นผู้นำในการให้บริการเกมออนไลน์ (Game Online Operator) โดยให้บริการในลักษณะที่ผู้เล่นเกมเล่นได้โดยไม่มีค่าใช้จ่าย (Free to Play) และมีการขายสิ่งของต่าง ๆ ภายในเกม ซึ่งเป็น Platform ที่ทำให้เกิดการซื้อขายขนาดเล็ก (Micro-transaction) และลูกค้าที่มีการซื้อซ้ำ (Repeat Customer) จำนวนมาก ซึ่งทำให้เกิดการใช้บริการชำระเงิน และสร้างฐานข้อมูลของลูกค้าเป็นจำนวนมาก ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถขยายระบบนิเวศทางธุรกิจของบริษัทฯ จากการเข้าถึงฐานลูกค้าที่ใหญ่ขึ้น และสามารถนำเสนอสินค้าและบริการได้หลากหลายมากขึ้น ดังนั้น เมื่อรวมระบบนิเวศทางธุรกิจของทั้งสองบริษัทเข้าด้วยกัน จะเพิ่มโอกาสในการเติบโตของรายได้ และกระแสเงินสดของทั้งสองบริษัท อีกทั้งเพิ่มโอกาสในการสร้างผลตอบแทน อัตราการเติบโตของสินทรัพย์ ผลกำไร และกระแสเงินสดให้แก่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว นอกจากนี้ การลงทุนใน AS เป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตในอนาคต และเท่าทันยุคสมัยที่มีการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล เนื่องจากตลาดเกมของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ถูกประมาณการว่าจะมีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยปัจจัยที่สนับสนุนการเติบโตของอุตสาหกรรมเกมในภูมิภาคนี้ นอกเหนือจากการระบาดของโควิด-19 ได้แก่ การเติบโตของการลงทุนในสาธารณูปโภคด้านอินเทอร์เน็ต เช่น การลงทุนในเทคโนโลยีประเภท 5G ในปี 2020 ในภูมิภาค และการลงทุนในอินเทอร์เน็ตไร้สาย (Wireless Network) และอีกหนึ่งปัจจัย คือ ความนิยมในการแข่งขันกีฬาที่หลากหลายมากขึ้น เช่น การเกิดขึ้นของกีฬาประเภท eSports อีกทั้ง ในปี 2021 ตลาดเกมมือถือออนไลน์มีผู้ใช้งานถึง 250 ล้านคน และอินโดนีเซียเป็นตลาดที่มีผู้เล่นมากที่สุด ทั้งนี้ AS ถือเป็นผู้ให้บริการรายใหญ่ในตลาดภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ดังนั้น การที่บริษัทฯ

ลงทุนในกิจการของ AS ซึ่งถือเป็นผู้ให้บริการเกมออนไลน์รายใหญ่ของภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และเป็นบริษัทที่มี ประสิทธิภาพและความเชี่ยวชาญเกี่ยวกับเกมอันดับต้น ๆ ของประเทศไทย จึงเป็นการลงทุนในธุรกิจและอุตสาหกรรมที่มีโอกาส เติบโตในอนาคต และเท่าทันยุคสมัยที่มีการเปลี่ยนแปลงตามเทคโนโลยีและดิจิทัล

โดยการเข้าลงทุนใน AS บริษัทฯ จะลงทุนในหุ้นสามัญจำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย จากนายปราโมทย์ สุดจิตพร และนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสมฤทธิ์ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นเดิม ของบริษัทฯ ทั้งนี้ เมื่อรวมการใช้สิทธิในใบสำคัญแสดงสิทธิทั้งหมดของ AS แล้ว จะทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นใน AS รวมทั้ง สิ้นคิดเป็นร้อยละ 20.97 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS ภายหลังจากใช้สิทธิทั้งหมด ดังนั้น การได้มาซึ่งใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น สามัญของ AS จะทำให้บริษัทฯ สามารถบรรลุวัตถุประสงค์ในการถือครองตามสัดส่วนที่คาดหวัง ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่ง อิทธิพลอย่างมีสาระสำคัญในกิจการของ AS โดยบริษัทฯ อาจพิจารณาเสนอชื่อผู้แทนเพื่อรับการพิจารณาแต่งตั้งเป็นกรรมการใน AS เมื่อหรือภายหลังจากที่ธุรกรรมดังกล่าวเสร็จสมบูรณ์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ จะไม่มีอำนาจในการกำหนดทิศทางหรือการดำเนินธุรกิจ ของ AS เนื่องจากการลงทุนในหุ้นสามัญไม่ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งอำนาจควบคุม

อีกทั้ง ราคาเข้าทำรายการของหุ้นสามัญ AS และใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 นั้นสูงกว่าราคาหุ้นตามราคาตลาด ย้อนหลัง 7 – 30 วันทำการจากวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ของหุ้นสามัญของ AS และใบสำคัญแสดงสิทธิของ AS-W2 ในตลาด หลักทรัพย์ฯ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณามูลค่าตลาดย้อนหลัง 7 วันจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 ราคาเข้าทำรายการการเข้าซื้อหุ้น สามัญและใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญอยู่ในช่วงมูลค่าตลาด ทั้งนี้ หากบริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญหรือใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้น สามัญจากกระดานหลักอาจทำให้บริษัทฯ ไม่ได้จำนวนหุ้นสามัญในสัดส่วนที่คาดหวัง และบริษัทฯ อาจต้องใช้ระยะเวลายาวนานใน การรวบรวม อีกทั้งยังเป็นการทำให้เกิดความผันผวนแก่ราคาหุ้นสามัญและราคาใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญในกระดานหลักได้ นอกจากนี้ เมื่อบริษัทฯ ใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ เงินสดจากการใช้สิทธิจะเป็นเงินสดที่ AS จะได้รับโดยตรง ซึ่ง AS สามารถนำไปเป็นเงินทุนต่อยอดในการดำเนินธุรกิจ และสร้างผลตอบแทนให้กับผู้ถือหุ้นต่อไปในอนาคต

ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวบริษัทฯ จะชำระมูลค่าสิ่งตอบแทนทั้งหมดเป็นเงินสดให้แก่ผู้ขาย ทั้งนี้ ภายหลังจากที่เงื่อนไขบังคับ ก่อนทั้งหมดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือได้รับการผ่อนผันหรือสละสิทธิโดยคู่สัญญาฝ่ายที่เกี่ยวข้อง และได้มีการ ดำเนินการต่าง ๆ เพื่อให้ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ตามที่ได้ระบุไว้ในสัญญาดังกล่าวแล้ว โดยบริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในจากการ ออกหุ้นกู้ที่ในวงเงิน 1,000.00 ล้านบาท รวมไปถึงการขอกู้ยืมจากสถาบันการเงิน และกระแสเงินสดภายในบริษัทฯ มาใช้ในการ เข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ดังนั้น หากบริษัทฯ ใช้เงินที่ได้รับจากการออกหุ้นกู้ และ/หรือเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงิน บริษัทฯ จะมี ภาระทางการเงินที่เกิดขึ้นจากการทำธุรกรรม โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาต้นทุนทางการเงินของหุ้นกู้ของบริษัทฯ ซึ่ง เท่ากับร้อยละ 6.25 ต่อปี อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ในงบการเงินสำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 และ ต้นทุนทางการเงินสำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของบริษัทฯ ร้อยละ 1.82 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการการใช้เงินจาก หุ้นกู้เท่ากับ 1,000.00 ล้านบาท กระแสเงินสดภายในจากการเพิ่มทุนแบบ General Mandate ประมาณ 522.43 ล้านบาท และ ส่วนที่เหลือจากวงเงินกู้ยืมสถาบันการเงินประมาณ 306.07 ล้านบาท ดังนั้น หากบริษัทฯ ขายหุ้นกู้เพิ่มเติมในวงเงิน 1,828.49 ล้านบาท บริษัทฯ จะมีต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นปีละ 68.08 ล้านบาท ภายหลังจากเข้าทำรายการลงทุนซื้อหุ้นสามัญใน AS อัตรา ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย และอัตราความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ มีอัตราส่วนที่ลดลง โดยอัตรา ความสามารถในการชำระภาระผูกพันมีค่าต่ำกว่า 1.00 ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ มีความเสี่ยงที่จะผิดเงื่อนไขการดำรงอัตราส่วนทาง การเงินกับสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจพิจารณาต่ออายุหุ้นกู้ (Roll-over) เพื่อขยายการครบกำหนดของหุ้นกู้และเพื่อ รักษาความสามารถในการชำระภาระผูกพันของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยกับสถาบันการเงิน ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ในงบการเงินรวมเท่ากับ 2,897.92 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจาก สถาบันการเงิน เงินกู้ยืมระยะสั้น เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ ซึ่งบริษัทฯ มีอัตราส่วนทางการเงินที่ต้องดำรง คือ อัตราส่วนหนี้สิน

ต่อส่วนของผู้ถือหุ้นไม่ต่ำกว่า 1.5 เท่า และอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันไม่ต่ำกว่า 1.20 เท่า ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทฯ มิได้มีการผิดเงื่อนไขแต่อย่างใด แม้ว่าอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ในงบการเงินรวมหลังเข้าทำรายการอาจเท่ากับ 0.72 เท่า เนื่องจากการพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ของสถาบันการเงินนั้นจะพิจารณาจากเงินกู้ยืมและภาระผูกพันของบริษัท สบายเทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) โดยไม่รวมกับหนี้สินของบริษัทย่อยและหนี้สินที่ให้ผู้ยืมระหว่างบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น จากการพิจารณาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่าบริษัทฯ ยังมีความสามารถในการรักษาเงื่อนไขตามสัญญาเงินกู้และยังสามารถดำรงอัตราส่วนทางการเงินตามเงื่อนไขสัญญาเงินกู้เดิมได้ ทั้งนี้ หากบริษัทฯ ไม่สามารถรักษาอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันได้ บริษัทฯ อาจผิดเงื่อนไขการขอสินเชื่อกับเจ้าหนี้ ซึ่งอาจส่งผลให้บริษัทฯ ต้องจ่ายคืนหนี้ทั้งหมดก่อนกำหนด

สำหรับกระแสเงินสดภายในของกลุ่มบริษัท ซึ่งบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นผู้ถือหุ้นวิสามัญครั้งที่ 1/2565 ให้สามารถออกหุ้นสามัญแบบ General Mandate จำนวน 80,000,000 หุ้น สำหรับการระดมทุนเพื่อใช้ในการลงทุนเพิ่มเติม ซึ่งในวันที่ 11 สิงหาคม 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 15/2565 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) ครั้งที่ 1 โดยการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ได้แก่ นางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) ในจำนวนไม่เกิน 26,121,350 หุ้น ที่ราคาเสนอขายหุ้นละ 20.00 บาท คิดเป็นมูลค่ารวม 522.43 ล้านบาท โดยการเสนอขายดังกล่าวเป็นไปตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2565 โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นได้พิจารณาอนุมัติมอบหมายให้คณะกรรมการบริษัทพิจารณาคุณสมบัติของผู้ได้รับจัดสรร และพิจารณาราคาเสนอขาย โดยราคาเสนอขายดังกล่าวเป็นราคาไม่ต่ำกว่าร้อยละ 90.00 ของราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในตลาดหลักทรัพย์ฯ ย้อนหลัง 15 วันทำการซึ่งมีจำนวนเท่ากับ 17.50 บาทต่อหุ้น ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเสนอขายในราคาดังกล่าวเป็นราคาที่เหมาะสมเนื่องจากการขายในราคาที่สูงกว่าราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของหุ้นสามัญ และคณะกรรมการบริษัทได้พิจารณาแล้วว่าเป็นประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เนื่องจากนางสาวเสาวลักษณ์ จิตสัมฤทธิ์ (ผู้ถือหุ้นเดิมของ AS) มีคุณสมบัติเป็นไปตามหลักเกณฑ์ของผู้ได้รับจัดสรร อีกทั้งยังเป็นกลุ่มผู้ถือหุ้นของ AS โดยที่การเป็นพันธมิตรกับ AS จะเป็นประโยชน์กับระบบนิเวศของบริษัทฯ และเป็นประโยชน์ต่อขยายผลิตภัณฑ์และการบริการ รวมถึงการขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อย่างไรก็ตาม การเสนอขายหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กลุ่มผู้ถือหุ้นเดิมของ AS นั้น เป็นการเสนอขายหุ้นให้นักลงทุนประเภทบุคคลธรรมดา ซึ่งจะแตกต่างจากการทำธุรกรรมแลกหุ้นในอดีตที่ผ่านมาของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการเสนอขายหุ้นโดยใช้ราคาถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจึงมีความเหมาะสม

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการยังมีความเสี่ยงที่ผลตอบแทนที่จะได้รับจากการลงทุนในอนาคตไม่เป็นไปตามคาดหวัง เนื่องจากความเสี่ยงทางธุรกิจของ AS หากแต่ AS มีวิธีการดำเนินงานเพื่อป้องกันและลดความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นในการดำเนินธุรกิจอย่างเหมาะสมและเพียงพอ อีกทั้ง การเข้าทำรายการอาจมีความเสี่ยงจากการที่การประสานธุรกิจระหว่างองค์กร (Synergy) ไม่เป็นไปตามแผนและความเสี่ยงจากการไม่มีแหล่งเงินทุนเพียงพอเพื่อใช้สิทธิตามใบสำคัญแสดงสิทธิเพื่อซื้อหุ้นสามัญของ AS เนื่องจากไม่สามารถเบิกถอนสินเชื่อจากสถาบันการเงิน และ/หรือ ไม่ได้รับอนุมัติการออกหุ้นกู้ รวมถึงความเสี่ยงจากการลดลงของมูลค่าหุ้นสามัญ AS และ AS-W2 การลงทุนใน AS อาจเกิดการด้อยค่าหรือขาดทุนจากการจำหน่ายหุ้นของ AS ในอนาคต และใบสำคัญแสดงสิทธิอาจไม่มีมูลค่า (Out-of-the-money)

สำหรับความสมเหตุสมผลด้านราคาของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ารายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย โดยพิจารณาจากวิธีการต่าง ๆ เพื่อหาช่วงมูลค่ายุติธรรมที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำธุรกรรมดังกล่าว ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าปัจจุบันของหุ้นสามัญของ AS ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach – DCF) เป็นวิธีการประเมินมูลค่าที่มีความเหมาะสม เนื่องจากสามารถ



สะท้อนผลประกอบการในอนาคตภายใต้แผนธุรกิจและสมมติฐานต่าง ๆ ที่มีความสมเหตุสมผล โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินหุ้นสามัญของ AS พบว่าอยู่ในช่วงราคาหุ้นละ 17.58 – 19.70 บาท หรือคิดเป็นมูลค่า 1,295.77 – 1,452.24 ล้านบาท สำหรับหุ้นสามัญ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ AS ราคาหุ้นละ 17.00 บาท หรือคิดเป็นมูลค่ารายการรวมเท่ากับ 1,253.25 ล้านบาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสมเนื่องจากบริษัทฯ ได้มาในราคาที่ต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมข้างต้น ซึ่งบริษัทฯ อาจได้รับประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นสามัญ AS ในอนาคต ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการจึงเป็นราคาที่สมเหตุสมผล ทั้งนี้ การเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นมูลค่ารายการรวมเท่ากับ 1,253.25 ล้านบาท นั้นจะชำระค่าตอบแทนเป็นเงินสด ดังนั้น ราคาเข้าทำรายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS จึงเป็นราคาที่สมเหตุสมผล


สำหรับการเข้าซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การประเมินมูลค่าใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 โดยใช้วิธีตามทฤษฎี Black-Scholes พบว่ามูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิเท่ากับ 13.35 – 13.35 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับราคาเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิ ซึ่งเท่ากับ 13.50 บาทต่อหน่วย หรือคิดเป็นมูลค่ารวมไม่เกิน 456,806,979 บาท ราคาเข้าทำรายการดังกล่าวสูงกว่าราคายุติธรรมตามทฤษฎี Black-Scholes อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาราคาตลาดย้อนหลัง 7 วันทำการจากวันที่ 30 สิงหาคม 2565 พบว่าราคาตลาดของใบสำคัญแสดงสิทธิซื้อหุ้นสามัญ AS-W2 อยู่ระหว่าง 11.60 – 14.70 บาทต่อหุ้น ซึ่งราคาเข้าทำรายการอยู่ในช่วงมูลค่าตลาดดังกล่าว โดยการเพิ่มขึ้นของราคาตลาดดังกล่าวทำให้บริษัทฯ อาจได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของมูลค่ายุติธรรมของใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าวในอนาคต อีกทั้ง บริษัทฯ จะใช้สิทธิซื้อหุ้นสามัญตาม AS-W2 ในราคาใช้สิทธิ 3.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 118,431,439 บาท ดังนั้น เมื่อรวมกับราคาเข้าทำรายการที่ 13.50 บาทต่อหน่วย ต้นทุนเข้าทำรายการซื้อใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จะเท่ากับ 17.00 บาทต่อหน่วย ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งเท่ากับ 17.58 – 19.70 บาทต่อหุ้น ราคาเข้าทำรายการต่ำกว่าช่วงมูลค่ายุติธรรมของหุ้นสามัญของ AS ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าราคาเข้าทำรายการการเข้าซื้อหุ้นสามัญของ AS จำนวนไม่เกิน 73,720,904 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 15.70 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดใน AS และใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญของ AS ครั้งที่ 2 จำนวนไม่เกิน 33,837,554 หน่วย เป็นราคาที่มีความสมเหตุสมผล

ในการนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ารายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวของบริษัทฯ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว ทั้งนี้ ในการพิจารณาการเข้าทำรายการ ผู้ถือหุ้นควรพิจารณาข้อมูลความเห็น และรายละเอียดต่าง ๆ ในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่กล่าวมาแล้วข้างต้น รวมถึงควรพิจารณาข้อดีและข้อเสียของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ประกอบการพิจารณาด้วย อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ขึ้นอยู่กับดุลพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่า ได้พิจารณาให้ความเห็นทางการเงินด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพโดย  
คำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท อวานการ์ด แคปปิตอล จำกัด



(นาย วรวัสส์ วิสสานนท์)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน



(นาย วรวัสส์ วิสสานนท์)

กรรมการผู้จัดการ

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

### 1. ข้อมูลทั่วไปของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)

<b>ชื่อบริษัท</b>	บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)		
<b>ที่ตั้งสำนักงานใหญ่</b>	230 ถนนบางขุนเทียน-ชายทะเล แขวงแสมดำ เขตบางขุนเทียน กรุงเทพมหานคร, 10150		
<b>ประเภทธุรกิจ</b>	<ol style="list-style-type: none"> <li>ให้บริการธุรกรรมทางการเงินผ่านตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า "เติมสบายพลัส" และการจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติทั้งในรูปแบบการชำระด้วยเงินสดและเงินผ่อน</li> <li>การจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารสำเร็จรูปผ่านตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ ภายใต้เครื่องหมายการค้า "เวนดี้ พลัส"</li> <li>ให้บริการติดตั้งและวางระบบศูนย์อาหาร รวมถึงการให้บริการจัดการศูนย์อาหารพร้อมการจ้างบำรุงรักษาซ่อมแซมศูนย์อาหาร</li> <li>ธุรกิจรับชำระเงินและเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet, e-money)</li> </ol>		
<b>เลขทะเบียน</b>	0107562000017		
<b>เว็บไซต์</b>	<a href="http://www.sabuytechnology.com">http://www.sabuytechnology.com</a>		
<b>ทุนจดทะเบียน</b>	2,249,389,341 บาท		
<b>ทุนชำระแล้ว</b>	1,487,192,290 บาท		
<b>กรรมการ</b>	<b>ลำดับ</b>	<b>ชื่อ</b>	<b>ตำแหน่ง</b>
	1	นาย จักรกฤษฏ์ พาราพันธกุล	ประธานกรรมการบริษัท / กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
	2	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพจี	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ
	3	นาย วรวิทย์ ชัยลิ้มปมนตรี	รองประธานกรรมการ
	4	นาย วชิรธร คงสุข	กรรมการ
	5	นาย วิรัช มรกตกาล	กรรมการ
	6	นาย จุติพันธุ์ มงคลสุธี	กรรมการ
	7	นาย หนัก ศรีธกุล	กรรมการ
	8	นาย ศรัณย์ สุภัคศรีณย์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
	9	นาง อูมาวดี รัตนอุดม	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: เว็บไซต์ตลาดหลักทรัพย์ฯ

## 2. ประวัติความเป็นมาของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “SABUY”) (Sabuy Technology Company Limited) ก่อตั้งเมื่อวันที่ 18 กรกฎาคม 2557 เพื่อประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบ ผ่านระบบนิเวศทางการเงิน (Financial Ecosystem) ของบริษัทฯ ผ่านผู้เติมเงินภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” ผู้สินค้าภายใต้เครื่องหมายการค้า “เวนด์ิงพลัส” การขายสินค้าออนไลน์ ระบบบริหารศูนย์อาหาร ระบบ POS ศูนย์บริการรับส่งพัสดุ (Delivery drop-off) ตลอดจนธุรกรรมทางการเงิน เช่น สินเชื่อและนายหน้าประกันภัย 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 36 บริษัท ได้แก่ บริษัท สบาย มั่นนี้ จำกัด บริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด บริษัท แพลท ฟินเชิร์ฟ จำกัด บริษัท พลัส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท เวนด์ิงพลัส จำกัด บริษัท สบาย มาร์เก็ต พลัส จำกัด บริษัท สบาย ฟู้ด พลัส จำกัด บริษัท เทโร สบาย จำกัด บริษัท ฟอรัทสมาร์ท สบาย เทคโนโลยี จำกัด บริษัท อินติม กรุ๊ป จำกัด บริษัท เอเชียสรูร์ตัน 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. เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท สปีดดี เอ็กซ์เพรส เซอร์วิส จำกัด บริษัท เอ็มพ้อยท์เอ็กซ์เพรส จำกัด บริษัท เพย์โพสต์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท เดอะ เลตเตอร์ โพสท์ เซอร์วิส จำกัด บริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด บริษัท ดี อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด บริษัท ลอค สบาย จำกัด บริษัท บัซซีบีส์ จำกัด บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท สบาย แมกซ์ อินชัวร์นส์ โบรกเกอร์ จำกัด บริษัท สบาย แคปปิตอล พลัส จำกัด บริษัท โอ แคปปิตอล จำกัด บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท คาร์พินน์ อินเตอร์ กรุ๊ป จำกัด บริษัท สบาย ดิจิตอล จำกัด บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด บริษัท อีดีแกล็บ จำกัด และ บริษัท คีน โปรไฟล์ (ประเทศไทย) จำกัด (รวมเรียกว่า “กลุ่มบริษัทฯ” หรือ “บริษัทฯ และบริษัทย่อย”) ทั้งนี้กลุ่มบริษัทฯ อยู่ระหว่างการจัดตั้งบริษัทและเข้าลงทุนเพิ่มเติมบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญในปี 2562 2563 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565 ดังนี้

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2562	<ul style="list-style-type: none"> <li>- วันที่ 2 มกราคม 2562 บริษัทฯ ได้จดทะเบียนเปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด</li> <li>- บริษัทฯ ได้ตั้งศูนย์บริการใหม่ที่จังหวัดชลบุรีเพื่อรองรับการขยายจำนวนผู้เติมเงินของบริษัทฯ ในภาคตะวันออก</li> <li>- วันที่ 19 เมษายน 2562 บริษัทฯ ได้รับการแต่งตั้งเป็นตัวแทนให้บริการรับฝากเงิน (Banking Agent) ของธนาคารออมสิน</li> <li>- วันที่ 8 ตุลาคม 2562 บริษัทฯ ได้ตกลงกับบริษัท บางกอก สมาร์ทการ์ด ซิสเต็ม จำกัด ในการเป็นตัวแทนเติมเงิน และจำหน่ายบัตรแรบบิท (Rabbit Card) ผ่านชาตังเครื่องเติมเงินและจำหน่ายบัตรแรบบิทอัตโนมัติซึ่งจะติดตั้งเสริมไปยังผู้เติมเงินของบริษัทฯ</li> </ul>
2563	<ul style="list-style-type: none"> <li>- วันที่ 12 มีนาคม 2563 SBM ได้รับใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจบริการการชำระเงินภายใต้การกำกับของธนาคารแห่งประเทศไทยทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่                         <ol style="list-style-type: none"> <li>1. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-Money license)</li> <li>2. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Agent license: PA)</li> <li>3. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการสนับสนุนบริการแก่ผู้รับบัตร Payment (Facilitator license: PF)</li> <li>4. ใบอนุญาตให้ประกอบธุรกิจการให้บริการโอนเงินด้วยวิธีการทางอิเล็กทรอนิกส์ (Fund Transfer license)</li> </ol> </li> <li>- วันที่ 11 พฤศจิกายน 2563 บริษัทฯ ได้เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ MAI กลุ่มอุตสาหกรรมบริการ</li> </ul>

ปี	เหตุการณ์สำคัญ
2564	<ul style="list-style-type: none"> <li>- เมื่อวันที่ 8 มกราคม 2564 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2564 ได้มีมติอนุมัติร่วมกับบริษัท บัซซีบีเอส จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย เอ็กเซนจ์ จำกัด เพื่อพัฒนาธุรกิจร่วมกันในการจัดทำระบบ Loyalty Program สำหรับการให้บริการแก่กลุ่มลูกค้า</li> <li>- อนุมัติการเข้าร่วมลงทุนกับบริษัท ฮาวเด็น แมกซี อินชัวร์นส์ โบรกเกอร์ จำกัด และบริษัท มิลเลนเนียม กรุ๊ป คอร์ปอเรชั่น (เอเชีย) จำกัด ในการจัดตั้งบริษัท สบาย แมกซี จำกัด ทุนจดทะเบียนจำนวน 10 ล้านบาท สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ร้อยละ 50.00</li> </ul>
2565	<ul style="list-style-type: none"> <li>- ตามที่ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 2/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 30 มกราคม 2565 และ ครั้งที่ 3/2565 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2565 ของบริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ได้มีมติอนุมัติกรอบ การเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ <ul style="list-style-type: none"> <li>1. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท อินดีม กรุ๊ป จำกัด (“INDEEM”)</li> <li>2. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ บริษัท สบาย แอคเซลเลอเรเตอร์ จำกัด (“SABUYAC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท ลอคบ็อกซ์ กรุ๊ป จำกัด (“Lockbox”)</li> <li>3. อนุมัติให้บริษัทฯ และ/หรือ SABUYAC เข้าลงทุนใน บริษัท ดี อะชีฟเวอร์ 59 จำกัด (“Achiever59”)</li> <li>4. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าร่วมทุนกับ Achiever59 ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ เพื่อลงทุนร่วมกันในธุรกิจการให้บริการ Smart locker box</li> <li>5. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท อินโฟแกรมเมอร์ จำกัด และจัดตั้งบริษัทย่อย 3 บริษัท</li> <li>6. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนในบริษัท ไอซอฟเทล (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท ซอฟต์แวร์ คอมมูนิเคชั่น (ไทยแลนด์) จำกัด</li> <li>7. อนุมัติให้บริษัทฯ เข้าลงทุนบริษัท อู๊ปส์ เน็ตเวิร์ค จำกัด และบริษัท เรดแฮสส์ ดิจิทัล จำกัด</li> </ul> </li> </ul>

3. รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ตารางผู้ถือหุ้นรายใหญ่ 10 อันดับแรกของ บริษัทฯ

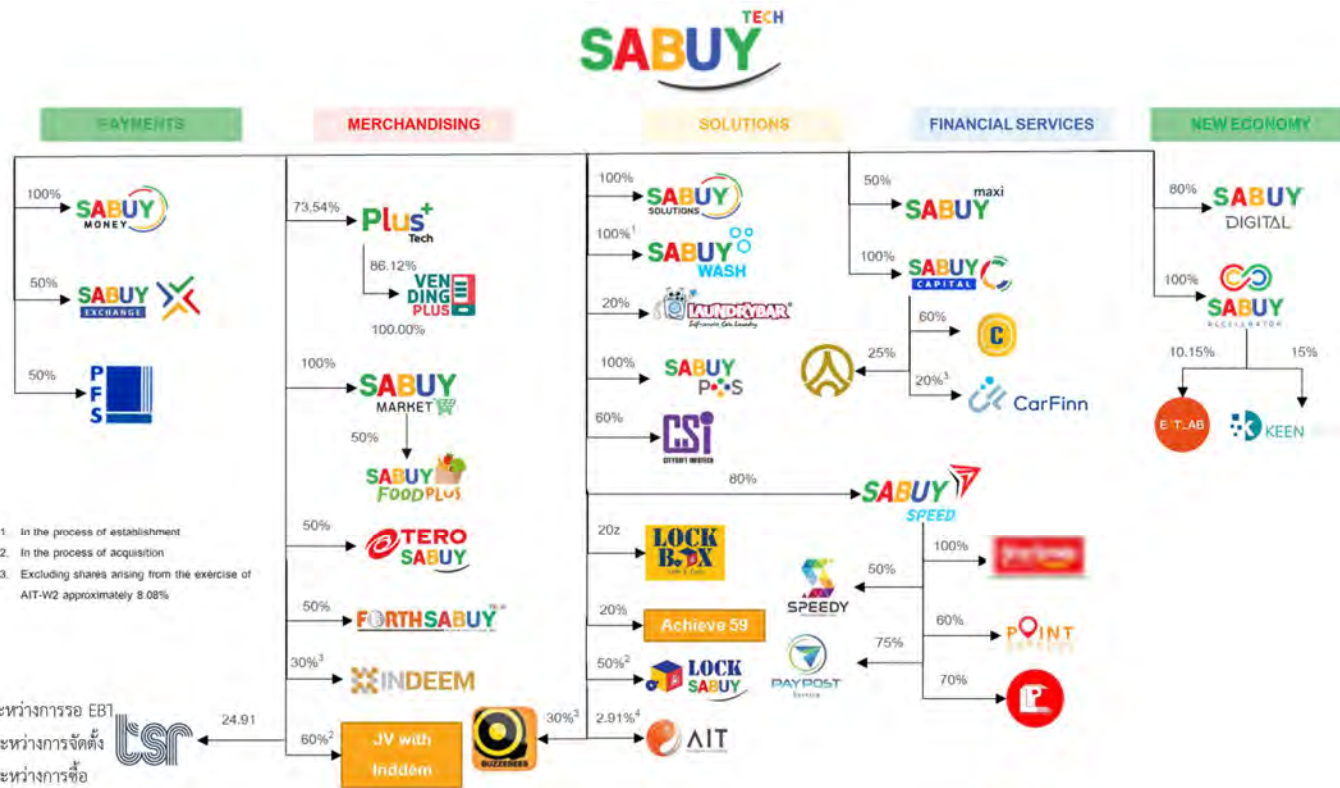
ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย ชูเกียรติ รุจนพรพี	418,126,045	29.22
2	นาย อานนท์ชัย วีระประวัตติ	209,000,000	14.60
3	บริษัท บริษัท ที. เค. เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	82,500,000	5.76
4	บริษัท แคช แมชชีน แคปปิตอล จำกัด	70,000,000	4.89
5	บริษัท คอมเซเวน จำกัด (มหาชน)	48,571,428	3.39
6	นาย วรวิทย์ ชัยลิมนนตรี	34,340,995	2.40
7	น.ส. ภรณ์ยา รุจนพรพี	31,515,260	2.20
8	บริษัท ที.เค.เอส. เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน)	27,500,000	1.92
9	น.ส. วิจิตรา ปิ่นเรืองหิรัญ	25,200,000	1.76
10	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	16,977,444	1.19

ที่มา: ข้อมูลจากตลาดหลักทรัพย์ฯ ณ วันที่ 8 กรกฎาคม 2565



4. โครงสร้างของบริษัทฯ

แผนภูมิแสดงโครงสร้างของบริษัทฯ



## 5. ลักษณะผลิตภัณฑ์ของบริษัทฯ

บริษัท สบาย เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจการให้บริการทางอิเล็กทรอนิกส์หลากหลายรูปแบบผ่านระบบนิเวศทางการเงิน (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 ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกฤษฎีกากระจายเสียง 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 บัตรเกม สติกเกอร์ไลน์ ฯลฯ
  8. การให้บริการชำระบิลค่าสินค้า เช่น มิสทีน True Vision/True Convergence
  9. การให้บริการการเติมเงินเข้าบัตร Rabbit Card (เฉพาะตู้ที่ติดตั้งเครื่องรองรับการอ่านบัตร Rabbit Card)
  10. การให้บริการชำระบิลอื่น ๆ เช่น บิลบัตรเครดิต บิลบัตรเงินสดหรือบัตรผ่อนสินค้า บิลสินเชื่อ บิลประกันชีวิต/ประกันภัย
- การจำหน่ายตู้เติมเงินอัตโนมัติ (Top-Up Machine Sale)

นอกจากการให้บริการการรับชำระเงินแทนผ่านตู้เติมเงินแล้วบริษัทฯ ยังดำเนินธุรกิจขายตู้เติมเงินอัตโนมัติภายใต้เครื่องหมายการค้า “เติมสบายพลัส” โดยบริษัทฯ ได้รับใบอนุญาตจากสำนักงานคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง 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 การให้บริการ Call Center เพื่อแก้ไขปัญหาต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับตู้เติมเงิน ตลอด 24 ชั่วโมง เป็นต้น

โดยตู้เติมเงินที่บริษัทฯ ได้ขายขาดให้กับลูกค้า ลูกค้าจะเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในตู้ และบริษัทฯ จะมีการรับประกันตู้เติมเงินเป็นระยะเวลา 1-3 ปี บริการซ่อมแซมตู้เติมเงินหากเกิดปัญหา บริการอัปเดตโปรแกรมซอฟต์แวร์ เพื่อรองรับบริการใหม่ ๆ หรือโปรแกรมส่งเสริมการตลาดที่อาจมีเพิ่มขึ้นในอนาคตได้ 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 โดยระบบการชำระเงินดังกล่าวจะถูกออกแบบให้มีความยืดหยุ่นกล่าวคือในแง่ของการให้บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ (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 ซึ่งจะสร้างความสะดวกสบายให้กับกลุ่มลูกค้าเป้าหมายที่จะเข้ามาอยู่ใน Ecosystem ของกลุ่มบริษัทฯ นอกจากนี้ธุรกิจให้บริการการชำระเงินของ SBM จะช่วยลดปริมาณการใช้เงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนในการบริหารจัดการเงินสดภายในกลุ่มบริษัทฯ ได้

### ภาพตัวอย่างหน้าแอปพลิเคชัน SABUY MONEY



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

บริษัทฯ และ บัชชีบีส์ 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 หรือการเปิดบริการซื้อไลน์สติกเกอร์, ซื้อประกันภัย และพรบ. รถจักรยานยนต์ รถยนต์ ชำระบิลค่าไฟฟ้า - ค่าน้ำประปาส่วนภูมิภาคซึ่งถือเป็นตัวแทนรับชำระที่ต้องตามกฎหมายที่เปิดให้บริการชำระผ่านตู้ เป็นต้น นับว่าเป็นข้อได้เปรียบด้านนวัตกรรมการให้บริการรูปแบบใหม่ ๆ ที่หลากหลายและมีความทันสมัยบนระบบ SABUY POS และสามารถตอบสนองความต้องการและไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคอย่างต่อเนื่อง

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

## 2) ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

### ธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก (Plastic Card Business Unit)

TBSP ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัท 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

### ภาพถ่ายตัวอย่างหน้าบัตรศูนย์อาหาร



#### 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 ในพื้นที่กรุงเทพมหานคร ปริมณฑล และจังหวัดใกล้เคียงต่าง ๆ บริเวณภาคกลางตอนล่าง โดยเป็นตู้ขายสินค้าอัตโนมัติที่อยู่ในโครงการดื่มได้บุญกับสภาอากาศจำนวน 401 ตู้ ทั้งนี้ VDP ตั้งเป้าหมายในการเพิ่มจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติกระจายไปยังจังหวัดอื่น ๆ 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 ราคาขอมเยา เหมาะกับลูกค้าทุกเพศทุกวัย นอกจากนี้ VDP ยังมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติประเภทออนไลน์ (Online) ซึ่งอำนวยความสะดวกแก่ผู้ซื้อสินค้าโดยการเพิ่มช่องทางการชำระเงินจากเดิมที่ต้องชำระด้วยเหรียญหรือธนบัตรเท่านั้นให้สามารถรองรับการชำระเงินผ่าน QR Code Payment เพื่อช่วยให้ผู้ซื้อสามารถซื้อสินค้าผ่านตู้ได้สะดวกรวดเร็วมมากขึ้น 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

### ภาพถ่ายตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ



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 อยุจยงอนามัย เป็นต้น โดยการตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติ 6.11 Select มีทั้งรูปแบบที่เรียกว่า “6.11 Corner” ซึ่งเป็นการเช่าห้องแถวขนาดเล็กเพื่อเป็นสาขาสำหรับวางตู้ขายสินค้ารอให้บริการประมาณ 4-8 ตู้ขึ้นไปต่อสาขา โดยไม่จำเป็นต้องมีพนักงานประจำ และไม่ต้องมีการเปิดเครื่องปรับอากาศตั้งเช่นลักษณะของร้านสะดวกซื้อทั่วไป รวมถึงการวางตู้ 6.11 Select แบบการเช่าพื้นที่ว่างทั่วไป (Standalone) โดยบริษัทฯ มีกลยุทธ์ในการติดตั้งตู้ 6.11 Select ในบริเวณพื้นที่ชุมชน หรือพื้นที่ใกล้เคียงร้านสะดวกซื้อ ซึ่งมักเป็นเขตที่มีประชากร ทั้งนี้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 บริษัทฯ มีจำนวนสาขาของ 6.11 Corner จำนวน 166 สาขา ซึ่งมีตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในสาขาของ 6.11 Corner 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 ไม่ว่าจะเป็นแบบ Online และ Offline ผ่านระบบนิเวศ (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

### ภาพตัวอย่างของ 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
อื่น ๆ	7	8	7	7
<b>รวม</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>230</b>	<b>231</b>

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

ขายให้กับลูกค้านั้น ทุกอุปกรณ์อยู่ในรายชื่อที่เครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์ที่ผ่านการรับรองมาตรฐาน และมีใบรับรองเครื่องโทรคมนาคมและอุปกรณ์จาก กสทช. แล้วทั้งหมด

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

ในส่วนของบริการให้บริการ 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
<b>รวม</b>	<b>213</b>	<b>216</b>	<b>230</b>	<b>231</b>

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

**ภาพตัวอย่างของ SABUY WASH**



ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่ง (“Shipsmile”)

ธุรกิจให้บริการจัดรับ-ส่งพัสดุสำหรับการขนส่งเป็นการให้บริการงานไปรษณีย์และการรับส่งพัสดุภายในประเทศผ่านช่องทางที่เป็นจุดรับฝากที่อยู่ในระบบ Ecosystem ของบริษัทฯ ซึ่งสามารถช่วยให้ลูกค้าส่งและรับพัสดุภายใต้ เจ้าของแฟรนไชส์ ไปรษณีย์เอกชน ชิบป์สไมล์ เซอร์วิส ที่เป็นร้านสารพัดงานบริการที่รวมรวมไว้ตั้งแต่ งานส่งพัสดุด่วน ซึ่งมีบริษัทขนส่งชั้นนำในประเทศไทยรองรับเช่น Flash, Kerry ไปรษณีย์ไทย และให้บริการธุรกรรมทางการเงิน การทำธุรกรรมผ่านมือถือ รวมไปถึงการให้บริการ eKYC ที่เป็นการระบุและยืนยันตัวตนของผู้ใช้งานเพื่อให้ผู้คนในชุมชนสามารถเข้าถึงบริการสินเชื่อได้สะดวกมากยิ่งขึ้น ปัจจุบันการซื้อ

ขายสิ่งของได้เปลี่ยนรูปแบบจากการซื้อขายแบบหน้าร้าน เข้าสู่ยุคของการซื้อสินค้าผ่านออนไลน์แพลตฟอร์มต่าง ๆ ทำให้ธุรกิจการให้บริการรับส่งสินค้าเติบโตมากยิ่งขึ้น ทั้งมูลค่าตลาด จำนวนผู้ประกอบการ และประเภทของธุรกิจ โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2564 บริษัทฯ มีจุดให้บริการรับส่งพัสดุมากกว่า 4,040 จุดทั่วประเทศผ่านสาขาของซิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งมุ่งเน้นการให้บริการที่สะดวก รวดเร็ว และครอบคลุมทั่วประเทศ บริษัทฯ จึงมองเห็นโอกาสการเติบโตของธุรกิจและได้เข้าไปลงทุนเพื่อที่จะสร้างระบบ Ecosystem ที่แข็งแกร่งยิ่งขึ้น โดยการนำจุดเด่นของธุรกิจของร้านส่งพัสดุนำมาใช้คือจำนวนสาขาที่ครอบคลุมและกระจายไปทั่วประเทศ และนำมาสร้างจุดจำหน่ายสินค้าและให้บริการโดยมีร้านส่งพัสดุตัวเป็นตัวกลาง ซึ่งทำให้ธุรกิจของบริษัทฯ สามารถเข้าถึงผู้คนที่ง่ายและสะดวกมากยิ่งขึ้น

#### 4) ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Service)

##### ธุรกิจให้บริการสินเชื่อ (“SCAP”)

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

##### ธุรกิจนายหน้าประกันภัย (“SBMX”)

ธุรกิจด้านประกันภัยของทางบริษัทโดยมีตั้งแต่ ประกันภัยรถยนต์ภาคบังคับ (พ.ร.บ.) ประกันภัยรถยนต์ภาคสมัครใจ ประกันอุบัติเหตุ ประกันการเดินทาง ประกันสุขภาพ ประกันอัคคีภัย ประกันภัยการขนส่งสินค้า รวมถึงประกันภัยรายย่อยประเภทอื่น ๆ และยังสามารถขยายได้ผ่านตัวแทนและทุกจุดใน Ecosystem ของบริษัทฯ และช่วยเพิ่มศักยภาพการให้บริการกับลูกค้าในอนาคตได้เป็นอย่างดี โดยเฉพาะร้านซิปส์โมบิลิตี้ ซึ่งเป็นช่องทางสำคัญในการขยายบริการและผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ ของ ฮาวเด็น แมกซี ซึ่งเป็นบริษัทที่ปรึกษาด้านการประกันภัยชั้นนำที่ให้บริการด้านประกันภัยแบบมีอาชีพ ไม่ว่าจะเป็น การประกันภัย ทริพย์สิน รถยนต์ อุบัติเหตุ สุขภาพส่วนบุคคล หรือการประกันภัยสำหรับธุรกิจ อีกทั้งยังเป็นการเพิ่มความหลากหลายของบริการจากทางร้านฯ เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของลูกค้าได้อย่างดีที่สุด

#### 6. กลุ่มลูกค้าเป้าหมายของบริษัทฯ

กลุ่มบริษัทฯ มีกลุ่มลูกค้าเป้าหมายหลัก ได้แก่ 1) กลุ่มประชากรผู้มีรายได้น้อยซึ่งคิดเป็นราว 13.56 ล้านคนโดยเฉพาะในต่างจังหวัด ซึ่งมีจำนวนสาขาของธนาคารไม่มาก และยังมีแนวโน้มที่จะลดลงอย่างต่อเนื่องในอนาคตอีกด้วย 2) กลุ่มคนไทยที่มีบัญชีเงินฝากแต่ไม่สะดวกในการเดินทางไปยังธนาคารเนื่องจากตนเองอาศัยอยู่ในพื้นที่ห่างไกล รวมถึงมีค่าใช้จ่ายสูงในการเดินทางเข้าเมืองเพื่อมาทำธุรกรรมที่ธนาคาร 3) แรงงานต่างด้าวจากประเทศเพื่อนบ้านได้แก่ พม่า ลาว เขมร อีกราว 2.48 ล้านคน โดยจะเห็นได้ว่ากลุ่มลูกค้าเป้าหมายของกลุ่มบริษัทฯ เป็นกลุ่มคนส่วนใหญ่ไม่มี 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 ฝากเงิน เติมเงินบัตรต่าง ๆ เป็นต้น กิจกรรมดังกล่าวข้างต้นล้วนต้องใช้เงินสดซึ่งก่อให้เกิดความไม่ปลอดภัยและความยุ่งยากในการพกพา โดยเพื่อการก้าวสู่การเป็นสังคมไร้เงินสด การให้บริการระบบบริการการชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ จึงเป็นธุรกิจที่เกิดขึ้นเพื่อตอบโจทย์ความพยายามในการลดธุรกรรมเงินสดของกลุ่มลูกค้าเป้าหมายดังกล่าว 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 เพื่อนำมาให้ผู้ใช้บริการตู้เติมเงินสามารถเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ผ่านตู้เติมเงินได้ ส่วนใหญ่แล้วในแต่ละวันบริษัทฯ จะประมาณมูลค่ายอดเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ของแต่ละระบบโดยพิจารณาจากรายงานยอดการเติมเงินในแต่ละวัน ประกอบกับยอดเงินคงเหลือที่บริษัทฯ มีกับผู้ใช้บริการระบบนั้น แล้วจึงโอนเงินเข้าไปยังบัญชีธนาคารหรือบัญชีเงินอิเล็กทรอนิกส์ตามที่ตกลงกันไว้ โดยทุกครั้งที่มีการโอนจะมีการตรวจสอบกับฝั่งผู้ให้บริการเสมอเพื่อให้มั่นใจได้ว่าบริษัทฯ จะสามารถเป็นผู้แทนการให้บริการเติมเงินโทรศัพท์เคลื่อนที่ บริการชำระค่าบริการโทรศัพท์เคลื่อนที่แบบรายเดือน และบริการเสริมอื่น ๆ ของผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ ในแต่ละวันได้

สำหรับการจัดหาบริการอื่น ๆ เช่น การรับชำระบิลค่าน้ำ-ค่าไฟ บิลบัตรเครดิต การเติมเงิน e-Money บริษัทฯ มีการจัดหาบริการต่าง ๆ เพื่อสอดคล้องต่อความต้องการของลูกค้า และสำหรับบริการฝากเงินเข้าบัญชีธนาคารกสิกรไทย ธนาคารกรุงไทย ธนาคารออมสิน และธนาคารเพื่อการเกษตรและสหกรณ์การเกษตร นั้น บริษัทฯ ได้ทำสัญญากำหนดเงื่อนไขการเป็นตัวแทนให้บริการฝากเงินไปยังบัญชีธนาคารดังกล่าว

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

### ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์ (Merchandising)

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

เกณฑ์การคัดเลือกและประเมินคุณค่าของบริษัท มีดังนี้

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

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

ทั้งนี้ VDP มีกระบวนการแจกจ่ายสินค้าไปยังตู้ขายสินค้าต่าง ๆ ผ่านการขนส่งโดยรถแมน (Route Man) ซึ่งเป็นพนักงานของ VDP ซึ่งมีหน้าที่รับผิดชอบเกี่ยวกับการจัดส่งสินค้าไปยังตู้ขายสินค้า และการเก็บเงินจากตู้กลับมาที่คลัง โดยจะรับผิดชอบเป็นรายพื้นที่ไป ซึ่ง VDP จะกำหนดขอบเขตการรับผิดชอบของรถแมนแต่ละทีม ตามความเหมาะสมในการเดินทาง การขนส่งสินค้า และผลประโยชน์ที่เท่าเทียมกันของรถแมนในแต่ละทีม

โดยในทุกวัน รถแมนจะทำการเบิกสินค้าที่คลังสินค้าของ VDP และนำสินค้าที่เบิกออกจากคลังไปใส่ตามตู้ที่ให้บริการตามจุดต่าง ๆ ทำการเปิดตู้และเช็คยอดขายจากระบบในตู้และบันทึกยอดขายตามระบบ รวมทั้งทำการเก็บเงินที่ได้จากการขายในตู้ใส่ถุงผ้าที่เตรียมไว้ เมื่อเดินทางไปยังตู้ขายสินค้าครบทุกตู้ตามที่วางแผนไว้ในแต่ละวันแล้ว รถแมนจึงเดินทางกลับมายังออฟฟิศเพื่อนำถุงเงินที่เก็บได้นำมาส่งที่ห้องนับเงิน VDP มีการสั่งเครื่องดื่มและอาหารจากคู่ค้าซึ่งส่วนใหญ่เป็นผู้ผลิตเครื่องดื่มชั้นนำในประเทศซึ่งมีตราสินค้าที่เป็นที่รู้จักทั้งในและต่างประเทศ นอกจากนี้ VDP ยังมีการจำหน่ายเครื่องดื่มในตราสินค้าของตนเอง โดยทำการว่าจ้างบุคคลภายนอกเป็นผู้ผลิต

### ธุรกิจระบบโซลูชันส์ (Solutions)

สำหรับการจัดทำระบบศูนย์อาหารมีรายละเอียดการจัดการจัดหา Software และ Hardware เพื่อจัดทำระบบศูนย์อาหารดังนี้

- 1) SBS วิเคราะห์ความต้องการเกี่ยวกับระบบศูนย์อาหารของลูกค้า และทำการวางแผนประมาณการใช้อุปกรณ์ Hardware และโปรแกรม Software ประกอบการจัดทำระบบศูนย์อาหารตามที่คุณลูกค้าต้องการ
- 2) SBS จะทำการคัดเลือกผู้ค้า (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 มีการสั่งซื้อชิ้นส่วนอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับระบบศูนย์อาหารจากผู้ค้าประมาณ 2-3 ราย
- 3) Supplier ส่งสินค้ามาที่คลังสินค้าของ SBS ตามวันที่ตกลงกันไว้ในสัญญาซื้อขาย โดยถ้าเป็นชิ้นส่วนหรืออะไหล่ เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการประกอบขึ้นเอง และเมื่อประกอบเสร็จแล้วจะถูกเก็บไว้ในคลังพร้อมทั้งอุปกรณ์แบบสำเร็จรูปที่ซื้อมา โดยจะแยกตามประเภทของอุปกรณ์หรือโครงการที่จะนำไปติดตั้ง
- 4) เมื่อถึงวันที่ติดตั้งระบบศูนย์อาหาร เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการติดตั้งอุปกรณ์ศูนย์อาหารของลูกค้า เมื่อติดตั้งเสร็จสิ้นจึงทำการทดสอบระบบกับโปรแกรมที่เตรียมไว้ เพื่อให้พร้อมใช้งานจริง

สำหรับการซ่อมแซมปัญหาระบบศูนย์อาหาร ในกรณีที่ปัญหาด้าน Software เจ้าหน้าที่ของ SBS จะทำการแก้ไขปัญหาเบื้องต้นผ่านการพูดคุยทางโทรศัพท์ (On-call Service) ต่อจากนั้นเจ้าหน้าที่จะทำการ Remote (การควบคุมเครื่องคอมพิวเตอร์ระยะไกล) จากระบบคอมพิวเตอร์ของ SBS เข้าไปแก้ปัญหาให้คอมพิวเตอร์ของลูกค้า สำหรับกรณีที่ปัญหาด้าน 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 ในรอบปีที่ผ่านมา ทำให้เกิดผลประกอบการที่มีกำไรมากขึ้น อนึ่งทางบริษัทฯ ไม่มีนโยบายการผูกขาดการทำธุรกิจกับคู่ค้ารายใดรายหนึ่ง และทำการคัดเลือกและกำหนดโดยพิจารณาจาก สัญญาและเงื่อนไขที่ได้รับมาจากคู่ค้า และมีการวางแผนการให้บริการแบบครบวงจรสำหรับการจำหน่ายสินค้าและให้บริการที่อยู่ใน 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 เพื่อรองรับปัญหาที่อาจจะเกิดขึ้นกับธุรกิจแฟรนไชส์ ไม่ว่าจะเป็นปัญหาจากการระบบโปรแกรม ขนส่ง ติดตามพัสดุ รวมไปถึงการประชาสัมพันธ์ระหว่างบริษัท และสาขาแฟรนไชส์ อีกทั้งยังมีวางแผนในเรื่องของจำนวนเจ้าหน้าที่เพื่อให้ดูแลจำนวนสาขาที่เกิดขึ้นอย่างเพียงพอ

4) นอกจากนี้บริษัทฯ ได้พัฒนาแผนความมั่นคงและยั่งยืนของสาขาแฟรนไชส์ โดยมีการเจรจากับพันธมิตร ในเรื่องของการแบ่งรายได้ต่อยอดส่งพัสดุ เพื่อเพิ่มจำนวนการส่งพัสดุ ลดต้นทุนจากการจัดส่ง และเพื่อให้บริษัทฯ และลูกค้าเติบโตไปด้วยกันอย่างยั่งยืน

#### ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

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

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

#### 8. โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามรายธุรกิจ

หน่วย: ล้านบาท	ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน	ธุรกิจจัดจำหน่ายสินค้าและผลิตภัณฑ์	ธุรกิจระบบโซลูชัน	ธุรกิจบริการทางการเงิน	รวม	สัดส่วนรายได้	
ปี 2564	รายได้จากการให้บริการ	563.63	50.56	577.37	-	1,191.56	56.02
	รายได้จากการขาย	0.88	633.61	30.95	-	665.44	31.29
	รายได้จากการให้บริการตามสัญญาและดอกเบี้ยผ่อนชำระ	267.94	-	1.90	-	269.84	12.69
	รายได้รวม	832.45	684.17	610.21	-	2,126.84	100.00
ปี 2563	รายได้จากการให้บริการ	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 2 ของปี 2565 ที่ผ่านการตรวจสอบโดย บริษัท เคพีเอ็มจี ภูมิภาค ไทย สอบบัญชี จำกัด สรุปรายการสำคัญในงบการเงินรวม

### 1. งบกำไรขาดทุนรวม

งบกำไรขาดทุนรวม	ปี 2562		ปี 2563		ปี 2564		ไตรมาส 2 ปี 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการให้บริการ	698.72	54.61	689.48	45.58	1,191.56	50.94	815.69	49.07
รายได้จากการขาย	359.20	28.08	536.18	35.44	665.44	28.45	529.95	31.88
รายได้จากการให้บริการตามสัญญา	65.25	5.10	169.97	11.24	238.80	10.21	136.58	8.22
รายได้ดอกเบี้ยจากการขายผ่อนชำระ	111.44	8.71	65.19	4.31	31.04	1.33	8.79	0.53
รายได้อื่น	44.76	3.50	51.90	3.43	212.27	9.07	171.18	10.30
<b>รวมรายได้</b>	<b>1,279.37</b>	<b>100.00</b>	<b>1,512.72</b>	<b>100.00</b>	<b>2,339.11</b>	<b>100.00</b>	<b>1,662.20</b>	<b>100.00</b>
ต้นทุนการให้บริการ	468.95	36.65	435.79	28.81	852.62	36.45	635.50	38.23
ต้นทุนขาย	215.24	16.82	322.31	21.31	436.51	18.66	373.06	22.44
ต้นทุนจากการให้บริการตามสัญญา	37.23	2.91	77.67	5.13	87.74	3.75	42.24	2.54
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	196.82	15.38	293.56	19.41	287.12	12.27	163.13	9.81
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	241.00	18.84	216.20	14.29	271.06	11.59	241.24	14.51
<b>รวมค่าใช้จ่าย</b>	<b>1,159.24</b>	<b>90.61</b>	<b>1,345.53</b>	<b>88.95</b>	<b>1,935.05</b>	<b>82.73</b>	<b>1,455.16</b>	<b>87.54</b>
<b>กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>	<b>120.14</b>	<b>9.39</b>	<b>167.19</b>	<b>11.05</b>	<b>404.06</b>	<b>17.27</b>	<b>207.04</b>	<b>12.46</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(9.64)	-0.75	(25.83)	-1.71	(37.08)	-1.59	(36.99)	-2.23
กำไร (ขาดทุน) จากการยกเลิกสัญญา	(74.82)	-5.85	(53.33)	-3.53	(58.45)	-2.50	13.70	0.82
กลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิต ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นของลูกหนี้	39.57	3.09	32.07	2.12	4.28	0.18	3.17	0.19
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	420.27	25.28
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของการร่วมค้าและบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	-	0.00	-	0.00	0.55	0.02	(3.62)	-0.22
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>75.24</b>	<b>5.88</b>	<b>120.10</b>	<b>7.94</b>	<b>313.36</b>	<b>13.40</b>	<b>603.56</b>	<b>36.31</b>
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(17.44)	-1.36	(22.48)	-1.49	(55.83)	-2.39	(116.46)	-7.01
<b>กำไรสำหรับปี</b>	<b>57.81</b>	<b>4.52</b>	<b>97.62</b>	<b>6.45</b>	<b>257.53</b>	<b>11.01</b>	<b>487.10</b>	<b>29.30</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565

## 2. งบแสดงฐานะทางการเงินรวม

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	127.46	5.64	93.44	3.37	236.04	3.85	320.76	2.85
ลูกหนี้การค้า	69.39	3.07	58.97	2.13	157.06	2.56	378.01	3.36
ลูกหนี้ผ่อนชำระที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	167.39	7.40	118.60	4.28	87.64	1.43	67.10	0.60
ลูกหนี้อื่น	47.59	2.10	44.88	1.62	1,126.71	18.36	384.44	3.42
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	18.50	0.30	57.29	0.51
ส่วนของเงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	-	-	-	-	-	-	-
สินค้าคงเหลือ	86.89	3.84	108.36	3.91	192.68	3.14	227.29	2.02
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	-	0.00	220.00	7.94	4.00	0.07	4.00	0.04
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	39.10	1.73	49.11	1.77	58.95	0.96	59.34	0.53
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่จัดประเภทเป็นสินทรัพย์ที่ถือไว้เพื่อขาย	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>537.84</b>	<b>23.79</b>	<b>693.36</b>	<b>25.01</b>	<b>1,881.58</b>	<b>30.66</b>	<b>1,498.23</b>	<b>13.32</b>
ลูกหนี้ผ่อนชำระ	292.37	12.93	133.98	4.83	37.11	0.60	21.53	0.19
เงินลงทุนในตราสารทุน	-	-	-	-	-	-	2,862.26	25.45
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	-	-	-	-	50.00	0.44
เงินลงทุนในการร่วมค้า	-	-	-	-	5.95	0.10	1,132.95	10.08
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	-	-	-	-	-	-	0.00	0.00
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,012.61	44.78	1,133.07	40.87	1,405.91	22.91	1,498.60	13.33
สินทรัพย์เพื่อการให้บริการ	148.73	6.58	207.20	7.47	181.56	2.96	162.23	1.44
สินทรัพย์ต้นทุนของสัญญา	46.86	2.07	75.88	2.74	81.22	1.32	86.20	0.77
สินทรัพย์สิทธิการใช้	-	-	237.40	8.56	311.98	5.08	327.61	2.91
ค่าความนิยม	-	-	-	-	1,228.51	20.02	1,430.74	12.72
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	111.48	4.93	163.08	5.88	335.13	5.46	456.54	4.06
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	68.11	3.01	78.01	2.81	97.59	1.59	50.68	0.45
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนที่เป็นหลักประกัน	2.00	0.09	11.31	0.41	157.32	2.56	170.84	1.52
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	41.08	1.82	39.19	1.41	412.67	6.72	1,496.32	13.31
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>1,723.23</b>	<b>76.21</b>	<b>2,079.10</b>	<b>74.99</b>	<b>4,254.95</b>	<b>69.34</b>	<b>9,746.48</b>	<b>86.68</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>2,261.07</b>	<b>100.00</b>	<b>2,772.46</b>	<b>100.00</b>	<b>6,136.53</b>	<b>100.00</b>	<b>11,244.71</b>	<b>100.00</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	92.21	4.08	241.67	8.72	223.34	3.64	361.24	3.21
เจ้าหนี้การค้า	185.32	8.20	181.62	6.55	277.40	4.52	329.63	2.93
เจ้าหนี้อื่น	276.23	12.22	108.90	3.93	1,240.74	20.22	253.39	2.25
หนี้สินที่เกิดจากสัญญา	63.66	2.82	46.17	1.67	13.82	0.23	-	-

งบแสดงฐานะทางการเงินรวม	31 ธ.ค. 2562		31 ธ.ค. 2563		31 ธ.ค. 2564		30 มิ.ย. 2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	58.51	2.59	127.01	4.58	178.43	2.91	166.71	1.48
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	25.07	1.11	111.73	4.03	133.49	2.18	152.36	1.35
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	-	-	-	-	-	1.00	0.01
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	1.78	0.08	17.76	0.64	7.46	0.12	43.62	0.39
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8.64	0.38	7.79	0.28	12.62	0.21	14.61	0.13
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>711.41</b>	<b>31.46</b>	<b>842.65</b>	<b>30.39</b>	<b>2,087.29</b>	<b>34.01</b>	<b>1,322.57</b>	<b>11.76</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	23.95	1.06	127.13	4.59	385.76	6.29	395.20	3.51
หนี้สินตามสัญญาเช่า	58.70	2.60	255.32	9.21	218.94	3.57	160.20	1.42
หุ้นกู้	-	-	-	-	-	-	1,973.78	17.55
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	-	-	-	22.86	-	43.48	0.39
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	4.08	0.18	6.52	0.24	27.93	0.46	17.82	0.16
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9.15	0.40	6.73	0.24	5.85	0.10	7.04	0.06
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>95.88</b>	<b>4.24</b>	<b>395.71</b>	<b>14.27</b>	<b>661.34</b>	<b>10.78</b>	<b>2,597.51</b>	<b>23.10</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>807.29</b>	<b>35.70</b>	<b>1,238.36</b>	<b>44.67</b>	<b>2,748.62</b>	<b>44.79</b>	<b>3,920.07</b>	<b>34.86</b>
ทุนเรือนหุ้น								
ทุนจดทะเบียน	1,050.00	46.44	1,050.00	37.87	1,365.41	22.25	2,078.06	18.48
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	887.98	39.27	1,005.00	36.25	1,201.38	19.58	1,431.16	12.73
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	187.23	8.28	348.60	12.57	1,497.03	24.40	4,682.60	41.64
ส่วนต่างจากการรวมธุรกิจภายใต้การควบคุมเดียวกัน	(42.01)	-1.86	(42.01)	-1.52	(42.01)	-0.68	(42.01)	-0.37
ส่วนต่างจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	(146.22)	-1.30
ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	7.15	0.32	18.01	0.65	12.07	0.20	9.75	0.09
กำไรสะสม								
จัดสรรแล้ว								
ทุนสำรองตามกฎหมาย	8.22	0.36	13.80	0.50	18.00	0.29	18.00	0.16
ยังไม่ได้จัดสรร	370.23	16.37	139.47	5.03	250.84	4.09	548.22	4.88
<b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>	<b>1,418.80</b>	<b>62.75</b>	<b>1,482.86</b>	<b>53.49</b>	<b>2,937.31</b>	<b>47.87</b>	<b>6,501.50</b>	<b>57.82</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	34.98	1.55	51.24	1.85	450.60	7.34	823.14	7.32
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>1,453.78</b>	<b>64.30</b>	<b>1,534.10</b>	<b>55.33</b>	<b>3,387.91</b>	<b>55.21</b>	<b>7,324.64</b>	<b>65.14</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>2,261.07</b>	<b>100.00</b>	<b>2,772.46</b>	<b>100.00</b>	<b>6,136.53</b>	<b>100.00</b>	<b>11,244.71</b>	<b>100.00</b>

ที่มา: งบการเงินรวมของบริษัทฯ ในปี 2562 - 2564 และไตรมาสที่ 2 ปี 2565



## อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

### ตารางอัตราส่วนทางการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 2 ของปี 2565

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน	หน่วย	ปี 2562	ปี 2563	ปี 2564	ไตรมาส 2 ปี 2565
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	0.76	0.82	0.90	1.13
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	0.63	0.69	0.81	0.96
ระยะเวลาการเก็บหนี้	วัน	22.55	15.42	27.35	102.53
ระยะเวลาการเก็บสินค้าคงเหลือ	วัน	43.96	47.32	51.08	82.26
ระยะเวลาการชำระหนี้	วัน	93.76	79.32	73.54	119.29
วงจรเงินสด	วัน	-27.25	-16.57	4.89	65.50
<b>อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	46.52	49.88	44.89	39.32
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	9.39	11.05	17.27	12.46
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	4.52	6.45	11.01	29.30
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	ร้อยละ	3.98	6.36	7.60	4.33
<b>อัตราส่วนภาระหนี้สิน</b>					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.18	0.56	0.34	0.54
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย	เท่า	12.46	6.47	10.90	5.60

ที่มา: จำนวนจากงบการเงินของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาสที่ 2 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 คู่ ในขณะที่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีจำนวนเท่ากับ 5,876 คู่ ถึงแม้ว่าบริษัทฯ จะได้รับผลกระทบจากวิกฤติ การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้ยอดขายหน่วยผลิตภัณฑ์ประเภทเครื่องดื่มชะลอตัว แต่บริษัทฯ ได้นำสินค้าที่มีความเหมาะสมกับสถานการณ์ปัจจุบันเข้ามาจำหน่ายผ่านผู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติแทน เช่น หน้ากากอนามัย ที่ซึ่งมีราคาต่อชิ้นสูงกว่าเครื่องดื่ม ประกอบกับเมื่อสถานการณ์การระบาดได้ผ่อนคลายลง

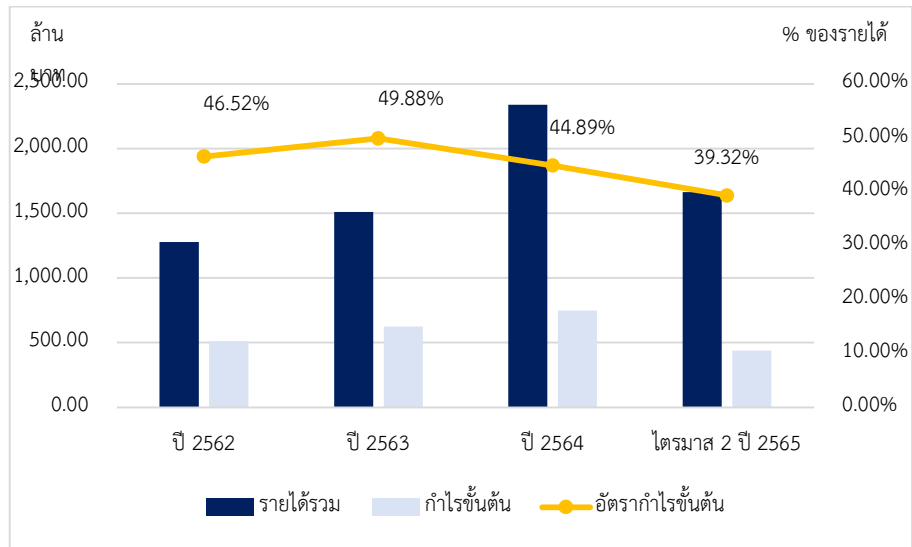
ในปี 2564 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,339.11 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 826.39 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้นร้อยละ 54.63 สาเหตุหลักมาจากการเป็นผลมาจากการที่บริษัทสามารถรักษารายได้จากการให้บริการผ่านตู้เติมเงินตลอดจนธุรกรรมต่าง ๆ ไว้ได้อย่างดีแม้ว่าจะถูกกระทบจากวิกฤติการณ์ 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 โดยมีการขยายปริมาณการติดตั้งตู้ขายสินค้าอัตโนมัติและตู้จำหน่ายที่เพิ่มขึ้นจากการได้รับความนิยมและความสะดวกสบายในการเข้าถึง ทั้งในส่วนของผู้ชมชน ร้านค้า โรงงาน และออฟฟิศ ในส่วนของธุรกิจ Drop-off แบรินต์ "ชิปปี้สโมล์" มีรายได้เติบโตต่อเนื่องจากความสามารถในการขยายสาขาได้อย่างก้าวกระโดดเป็น 4,640 สาขา โดยเพิ่มขึ้น 3,890 สาขา จากปีก่อนหน้าที่มีเพียง 750 สาขา และหากรวมพลัส เอกซ์เพรสจะมีสาขาทั้งหมด 5,984 สาขา

ในไตรมาส 2 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,662.20 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 892.81 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 116.04 โดยมีรายละเอียดของสัดส่วนรายได้ดังต่อไปนี้

1. รายได้จากการให้บริการในไตรมาส 2 ปี 2565 อยู่ที่ 815.69 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 439.91 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 117.06
2. บริษัทมีรายได้จากการขายในช่วงไตรมาส 2 ปี 2565 เท่ากับ 529.95 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 285.39 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า คิดเป็นร้อยละ 116.70
3. มีรายได้จากการให้บริการตามสัญญาในช่วงไตรมาส 2 ปี 2565 เท่ากับ 136.58 เพิ่มขึ้น 24.01 ล้านบาทจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า หรือคิดเป็นร้อยละ 21.33

## อัตรากำไรขั้นต้น

แผนภูมิรายได้ กำไรขั้นต้น และอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 2 ของปี 2565



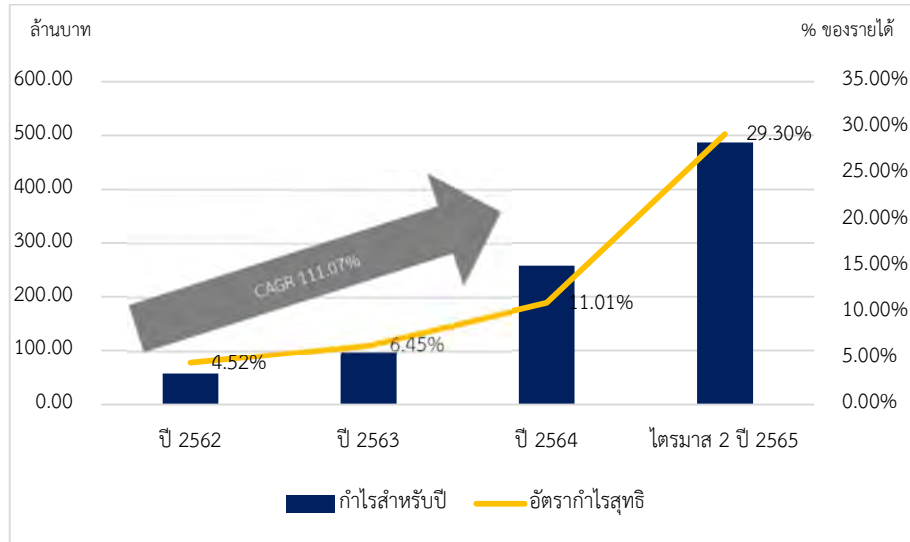
ในปี 2563 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 625.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2562 ซึ่งเท่ากับ 513.19 ล้านบาท เป็นจำนวน 111.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 21.70 โดยมีสาเหตุหลักจากเพิ่มขึ้นของกำไรขั้นต้นจากรายได้จากการขาย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรายได้จากการขาย สินค้าผ่านตู้จำหน่ายสินค้าอัตโนมัติที่มีอัตราการทำการกำไรขั้นต้นสูง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

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

ในไตรมาส 2 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรขั้นต้น เท่ากับ 440.22 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 89.94 ล้านบาท จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 39.32 ลดลง จากร้อยละ 45.53 ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

## อัตรากำไรสุทธิ

แผนภูมิอัตรากำไรสุทธิ และอัตรากำไรสุทธิของบริษัทฯ ปี 2562 – 2564 และไตรมาส 2 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 2 ปี 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีกำไรสุทธิเท่ากับ 487.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้าเป็นจำนวน 407.95 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 515.37 สอดคล้องกับการรับรู้ส่วนแบ่งรายได้ และกำไรเนื่องจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ธุรกิจจำหน่ายสินค้าและบริการ และการเพิ่มขึ้นของกำไรจากธุรกิจให้บริการธุรกรรมทางการเงิน

## 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 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการขยายตัวของธุรกิจในการเข้าลงทุนซื้อกิจการบริษัท Tech Plus และการขยายสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ซีบีเอสโมล์)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 5,108.18 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 83.24 จาก ณ สิ้นปี 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายการเงินลงทุนในตราสารทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 2,862.26 ล้านบาท โดยมาจากการเข้าลงทุนในบริษัท เอียร์สตาร์ จำกัด (มหาชน) บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชั่น เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท บัซซีบีเอส จำกัด บริษัท คีน โปรไฟล์ (ประเทศไทย) จำกัด และบริษัท อีดีแอล จำกัด และรายการเงินลงทุนในการร่วมค้าเพิ่มขึ้นจำนวน 1,127.00 ล้านบาท โดยมาจากการที่บริษัทได้ซื้อส่วนได้เสียในบริษัท แพลท ฟินเซอร์ฟ จำกัด จากผู้ถือหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 50 ของทุนจดทะเบียนและชำระแล้ว

### 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 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,920.07 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,171.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 42.62 จากวันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยที่สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของรายการหุ้นกู้ จากเดิมที่เท่ากับ 0 บาท ซึ่งเกิดจากการออกหุ้นกู้เป็นจำนวน 2 ครั้ง

## 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 ประกอบกับส่วนของทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการระดมทุนผ่าน IPO จำนวนกว่า 278.38 ล้านบาท อย่างไรก็ตามในช่วงปี 2563 ที่ผ่านมามีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลก่อนที่จะเข้าตลาดจำนวนเท่ากับ 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 ประกอบกับส่วนของทุนที่ปรับเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุนให้กับ บริษัท ที.เค.เอส เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) การใช้สิทธิ์ซื้อหุ้นสามัญจากใบสำคัญแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นของพนักงาน และส่วนทุนนอกเหนือการควบคุมของ บริษัท Tech Plus และ บริษัท เอ.ที.พี.เฟรนด์ เซอร์วิส จำกัด (ซีพีเอสไมล์) ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2565 กลุ่มบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 7,324.64 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3,936.73 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 116.20 จาก วันที่ 31 ธันวาคม 2564 จากการเพิ่มขึ้นของทุนจดทะเบียนชำระแล้ว และส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้กับ บริษัท แคช แมชชีน แคปปิตอล จำกัด ด้วยส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ 700.0 ล้านบาท เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท แพลท ฟินเชิร์ฟ จำกัด และการเพิ่มทุนหุ้นสามัญของบริษัทฯ ให้แก่บุคคลในวงจำกัด เพื่อซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ดับเบิลยูเวน จำกัด บริษัท เฮียร์สตัน จำกัด (มหาชน) บริษัท แอ็ดวานซ์ อินฟอร์เมชัน เทคโนโลยี จำกัด (มหาชน) บริษัท นครหลวง แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) บริษัท อินโฟแกรมเมอร์ จำกัด บริษัท เอสเควี ยูนิตี้ ซัพพลาย จำกัด และบริษัท สบาย อลิอันซ์ จำกัด ด้วยส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญรวมมูลค่ากว่า 2,313.55 ล้านบาท

## 10. ภาพรวมอุตสาหกรรมและแนวโน้มของธุรกิจ

### ธุรกิจบริการระบบชำระเงิน (Payment)

ตลาดตู้เติมเงินเป็นตลาดที่มีการแข่งขันที่ค่อนข้างสูง โดยจากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 คาดว่ามีจำนวนตู้เติมเงินในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 250,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 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 นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่น ๆ ได้แก่ ซิงเกอร์ (Singer) และกระปุกท็อปอัพ (Kapook Topup) เป็นต้น

โดยในวันที่ 8 พฤษภาคม 2564 ที่ผ่านมาบริษัทฯ จับมือ FSMART ก่อตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่ เป้าหมายสำคัญจากความร่วมมือครั้งนี้คือการใช้ประโยชน์จากข้อดีของทั้งสองบริษัทในการโปรโมตผลิตภัณฑ์และบริการอื่น ๆ 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 หรือช่องทางการขายอื่น ๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง 7-Eleven ที่มีการขยายสาขาเพิ่มมากขึ้น บริษัทฯ ได้มีการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ และขยายสาขาในพื้นที่ปิดหรือ Captive Area อย่างเช่นสำนักงาน ออฟฟิศ หรือ ตามโรงงาน มากกว่าพื้นที่สาธารณะอื่น ๆ และมีการสร้างภาพลักษณ์ตู้ขายสินค้าที่มีความทันสมัย สะอาด เพื่อให้ผู้บริโภครู้สึกดี และเข้าถึงตู้ขายสินค้าอัตโนมัติมากยิ่งขึ้น

จากการประมาณการของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 ที่ผ่านมา คาดว่ามีจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติในตลาดทั้งหมดจำนวนประมาณ 30,000 ตู้ โดยเป็นของผู้ให้บริการ 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 ของกลุ่มบริษัทฯ มีจำนวน 5,900 ตู้ คิดเป็นส่วนแบ่งประมาณร้อยละ 20.00 ของจำนวนตู้ขายสินค้าอัตโนมัติทั้งหมดในตลาด นอกจากนี้ยังมีผู้ให้บริการรายอื่น ๆ ได้แก่ Forth Vending ของบริษัท ฟอर्थ สมาร์ท เซอร์วิส จำกัด (มหาชน) TG Vending ของบริษัท ที.จี. เวนด์ แอนด์ โช่วเคส อินดัสทรีส์ จำกัด และอื่น ๆ

สำหรับในธุรกิจผลิตบัตรพลาสติก การตลาดและการแข่งขันภาพรวมสำหรับปี 2564 ที่ผ่านมาเกิดการชะลอตัวของเศรษฐกิจ อีกทั้งการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมของผู้บริโภคที่หันมาใช้เทคโนโลยีมากขึ้นอันเป็นผลมาจากการผลักดันนโยบายส่งเสริมให้มีการใช้เทคโนโลยีและนวัตกรรมของภาครัฐ ส่งผลให้ภาวะทางการตลาดของอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ป้องกันการปลอมแปลงมีแนวโน้มการเติบโตที่ลดลง เพื่อยกระดับศักยภาพในการแข่งขัน บริษัทฯ จึงได้มีการลงทุนวิจัยและพัฒนาต่อยอดธุรกิจใหม่อย่างต่อเนื่อง เพื่อเป็นรากฐาน

ที่สำคัญสำหรับแผนการขยายธุรกิจ ใน 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 จึงนำสาขาที่มีอยู่นำมาประยุกต์ใช้เป็นจุดให้บริการของสินค้า ผ่าน Ecosystem ของบริษัทฯ 3. การสร้างความร่วมมือระหว่างผู้ให้บริการขนส่ง บริษัทฯ ได้จับมือกับร้านแฟรนไชส์พัสดุ และ ขนส่งทั้งเอกชนและภาครัฐ เช่น Triple I logistic, Kerry Express, CPlus Express, Quick Express และอื่น ๆ โดยจากกลยุทธ์ต่างๆที่บริษัทได้ลงมือทำ จึงก่อให้เกิดความนิยมและประสบความสำเร็จทั่วทั้งประเทศเป็นอย่างมาก

#### ธุรกิจบริการทางการเงิน (Financial Services)

1. ในธุรกิจสินเชื่อ ความต้องการยังเติบโตอย่างต่อเนื่อง ทั้งในธุรกิจขนาดใหญ่และ SMEs เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนและเพื่อการส่งออกต่างๆ เนื่องจากธุรกิจต่างๆ ได้รับผลกระทบจาก การแพร่ระบาดของ COVID-19 ภายในประเทศ เหตุนี้เศรษฐกิจและเงินหมุนภายในประเทศเกิดการชะงัก ในธุรกิจรายใหญ่และย่อยจึงมีความต้องการสินเชื่อเพิ่มขึ้น ในทางกลับกัน ความต้องการสินเชื่อในระดับครัวเรือนปรับลดลงสอดคล้องกับความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจากสถานการณ์การระบาด โดยสำหรับปี 2564 มีการคาดการณ์แนวโน้มว่าความต้องการสินเชื่อภาคครัวเรือนทุกหมวดจะมีเพิ่มมากขึ้นเนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ปรับดีขึ้นหลังจากที่รัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการควบคุมการระบาด
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