รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เสนอต่อคณะกรรมการและผู้ถือหุ้นของ
บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย
บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด

วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569

สารบัญ

หน้า

1. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary) 9

2. ลักษณะและรายละเอียดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 14

2.1. ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ 14
2.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ 20
2.3. กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ 21
2.4. ประเภทรายการ ขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ 21
2.5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา 22
2.6. มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน 46
2.7. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อสินทรัพย์ 48
2.8. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ 49
2.9. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท 59
2.10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการ 60

3. ความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 60

3.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ 60
3.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ 61
3.3. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ 64
3.4. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ 66

4. ความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา-หุ้น Inventech 67

4.1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: “BV”) 68
4.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: “Adjusted BV”) 68
4.3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach) 68
4.4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) 72
4.5. สรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้น 99
4.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของมูลค่าในการเข้าทำรายการ 101

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ 102

6. เอกสารแนบ 1 ข้อมูลสรุปเกี่ยวกับ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) 105

คำย่อหรือนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
บริษัทฯ หรือ TL หรือ ผู้ซื้อหุ้น	บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)
บริษัทเป้าหมาย หรือ Inventech	บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ผู้ถือหุ้นเดิม Inventech หรือ A.PRIME หรือ ผู้ขายหุ้น	บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด และผู้ถือหุ้นรายย่อย
ผู้ถือหุ้นใน A.PRIME หรือ ผู้ถือหุ้นของผู้ขายหุ้น	1.) นางสาว วรัฏ อากาศวิภาต ร้อยละ 60.00 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว 2.) นาย ณัฐวัฒน์ ประสพอารยา ร้อยละ 40.00 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว
CW	บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด
CBDB	บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด
TLX Holding	บริษัท เทคลีด เอ็กซ์ โฮลดิ้ง จำกัด
PAY Genix	บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด ชื่อเดิม หรือมีชื่อเดิมคือ บริษัท จียูเพย์ จำกัด (“GUPAY”)
TLR Holding	บริษัท เทคลีด ไรส์ โฮลดิ้ง จำกัด
TLB Holding	บริษัท เทคลีด บูล โฮลดิ้ง จำกัด
EE	บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) ซึ่งเป็นชื่อบริษัทเดิมของ TL
การเข้าทำรายการฯ	การซื้อหุ้น Inventech จำนวน 196,078 หุ้น แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 96,078 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100.0 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว โดยมูลค่าในการเข้าทำรายการเท่ากับ 1.) ราคาซื้อขายหุ้น 360.00 ล้านบาท และ 2.) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดสิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
ธุรกิจ Tech	ธุรกิจอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ
AGM	ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี
EGM	ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
SET	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
Mai	ตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ
บริษัทจดทะเบียน	บริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยทั้งใน SET และตลาด mai
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด
ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่าย

คำย่อ	หมายถึง
	ไปซึ่งสินทรัพย์ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ฉบับลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)

รายงานความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์
ในการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด

วันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2569

เรื่อง รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระต่อรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในการเข้าทำธุรกรรมการเข้าซื้อหุ้นของ บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด

เรียน คณะกรรมการบริษัทฯ คณะกรรมการตรวจสอบ และผู้ถือหุ้น บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)

เอกสารแนบ
1.) สรุปข้อมูลเกี่ยวกับ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง
1.) มติที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) ครั้งพิเศษที่ 1/2569 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569
2.) สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) ฉบับวันที่ 7 มกราคม 2569
3.) แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567
4.) งบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว สำหรับงวด 12 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 ตรวจสอบโดย บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด
5.) งบการเงินรวมของบริษัทฯ ที่สอบทานแล้ว งวด 9 เดือน สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 สอบทานโดย บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด
6.) งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด ที่ผ่านการตรวจสอบแล้ว สำหรับงวด 12 เดือน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565, 31 ธันวาคม 2566 และ 31 ธันวาคม 2567 ตรวจสอบโดย บริษัท ทีที อินเตอร์เนชั่นแนล ออดิท จำกัด
7.) รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชีและภาษีสำหรับบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด
8.) รายงานตรวจสอบสถานะทางกฎหมายสำหรับบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด โดยบริษัท กุดั่น แอนด์ พาร์ทเนอร์ส จำกัด
9.) ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ รวมถึงข้อมูลและเอกสารที่ได้รับจากบริษัทฯ และบริษัทเป้าหมาย
10.) เอกสารและสัญญาอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง

ตามที่ประชุมคณะกรรมการ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TL”) ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดประชุมขึ้นในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อพิจารณาและอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยการซื้อหุ้นของบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์

(ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทเป้าหมาย” หรือ “Inventech”) จำนวน 196,078 หุ้น แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 96,078 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว จากบริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด (“ผู้ขาย” หรือ “A.PRIME”) และผู้ถือหุ้นปัจจุบันรายย่อยของ Inventech (รวมเรียก “ผู้ขายหุ้น”) รวมถึงอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นใน Inventech และข้อตกลงใด ๆ รวมถึงสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech โดยมูลค่าในการเข้าทำรายการเท่ากับ 1.) ราคาซื้อขายหุ้นจำนวน 360.00 ล้านบาท และ 2.) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[1] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท (รวมเรียกว่า “การเข้าทำรายการฯ”)

อย่างไรก็ดี ในกรณีที่รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้างที่เกิดขึ้นจริงตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ มีจำนวนมากกว่าที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์ไว้ที่ 60,000,000 บาท จนส่งผลให้มูลค่าการลงทุนรวมเกินกว่า 420,000,000 บาท บริษัทจะชำระเงินสำหรับธุรกรรมการเข้าลงทุนใน Inventech รวมจำนวนไม่เกิน 420,000,000 บาท

ทั้งนี้ หากรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้าง ณ วันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ มีจำนวนต่ำกว่ามูลค่าที่ฝ่ายบริหารคาดการณ์ไว้ที่ 60,000,000 บาท ส่งผลให้มูลค่าการลงทุนรวมต่ำกว่า 420,000,000 บาท บริษัทจะชำระเงินสดที่คงค้างตามงบการเงินตามจำนวนที่เกิดขึ้นจริง ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์

โดยการชำระมูลค่ารายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้างดังกล่าว ให้เป็นไปตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของ Inventech และได้รับการตกลงร่วมกันระหว่างบริษัทฯและผู้ขาย

อนึ่ง การเข้าทำรายการฯ ข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ฉบับลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกประกาศทั้ง 2 ฉบับนี้ว่า “**ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์**”) โดยมีขนาดรายการรวมสูงสุดประมาณร้อยละ 66.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 18.0 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ดังนั้นการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้เมื่อรวมกับรายการที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนย้อนหลังจะมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 84.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

[1] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

นอกจากนี้ ผู้ขายหุ้นและผู้ถือหุ้นของผู้ขายหุ้น ตามธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ และ/หรือ ความเกี่ยวข้องใด ๆ กับผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯและบริษัทย่อย บุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ส่งผลให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯและบริษัทย่อย ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกประกาศทั้ง 2 ฉบับนี้ว่า “**ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน**”)

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการฯ ข้างต้นโดยบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติดังต่อไปนี้

1. รายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำรายการฯ ดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามบัญชี (1) ท้ายประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
2. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ
3. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าวด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

ในการนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการของบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติอนุมัติแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ซึ่งได้แก่ บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) และเป็นอิสระจากบริษัทฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ประกอบการพิจารณาอนุมัติการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ในครั้งนี้

บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพึงกระทำ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ มีความเป็นจริง ถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญและไม่มีเหตุการณ์ที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิดขึ้น หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้นที่อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลประกอบการและสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากสภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น

หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ รวมถึงส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นได้ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นอย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในภายหน้าได้

อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะอยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาถึงความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1. บทสรุปผู้บริหาร (Executive Summary)

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อให้ได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด ("บริษัทเป้าหมาย" หรือ "Inventech") โดยเป็นบริษัทที่ไม่ได้จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นจำนวนรวมทั้งหมด 196,078 หุ้น แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 96,078 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว จากบริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด ("ผู้ขาย" หรือ "A.PRIME") และผู้ถือหุ้นปัจจุบันรายย่อยของ Inventech รวมถึงอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นใน Inventech และข้อตกลงใด ๆ รวมถึงสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech โดยมีมูลค่าในการเข้าทำรายการเท่ากับ 1.) ราคาซื้อขายหุ้นจำนวน 360.00 ล้านบาท และ 2.) รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสดจำนวน ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[2] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท

ปัจจุบัน Inventech เป็นผู้นำในการให้บริการการจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM ของประเทศแบบครบวงจร (One-Stop Service) โดยมีฐานลูกค้าที่แข็งแกร่งกว่า 300 ราย โดยลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียนชั้นนำในตลาดหลักทรัพย์ และได้รับความเชื่อมั่นจากบริษัทจดทะเบียนอย่างต่อเนื่อง สะท้อนจากเลือกใช้บริการระบบการประชุมของ Inventech จากบริษัทในกลุ่ม SET 50 และ SET 100 ในสัดส่วนประมาณร้อยละ 60.0 และร้อยละ 49.0 ตามลำดับ โดยปัจจุบัน Inventech เป็นผู้พัฒนาระบบประชุมผู้ถือหุ้นมีชื่อว่า "Inventech Connect" เพื่อรองรับการจัดประชุมทั้ง 3 รูปแบบ ได้แก่ 1.) การประชุมออฟไลน์ (Physical Meeting), 2.) การประชุมออนไลน์ (Online Meeting) และ 3.) การประชุมแบบไฮบริด (Hybrid Meeting) นอกจากนี้ระบบ Inventech Connect ได้มีการออกแบบมาให้สอดคล้องกับกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ รวมไปถึงมีฟีเจอร์และฟังก์ชันที่สำคัญ เช่น ลงทะเบียนผู้ถือหุ้นและตรวจสอบสิทธิ์เข้าประชุม, ระบบโหวตออนไลน์แบบเรียลไทม์ (e-Voting) พร้อมแสดงผลคะแนนโหวตทันทีและพร้อมสรุปผลประชุมอัตโนมัติ, ระบบบันทึกการประชุมที่ปลอดภัยและตรวจสอบได้ เป็นต้น ทั้งนี้การให้บริการการจัดประชุมผู้ถือหุ้นของ Inventech ได้รับการรับรองมาตรฐานสากลด้านระบบบริหารความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ (ISO27001:2022) และได้รับการรับรองจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA)

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทจะนำเงินสดภายในบริษัทและเงินทุนที่ได้รับมาจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 1/2569 มีมติกำหนดราคาการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในลักษณะการเสนอขายแบบกำหนดวัตถุประสงค์จำนวน 1,051,974,636 หุ้นและแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 422,479,773 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 368.61 ล้านบาท ("ธุรกรรม PP") โดยการนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรม PP ไปใช้ในการทำเข้าทำรายการฯ สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech

[2] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

อนึ่ง การเข้าทำรายการฯ ข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 66.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 18.0 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ดังนั้นการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้เมื่อรวมกับรายการที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนย้อนหลังจะมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 84.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

นอกจากนี้ ผู้ขายหุ้นและผู้ถือหุ้นของผู้ขายหุ้นตามธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ และ/หรือความเกี่ยวข้องใด ๆ กับผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯบริษัทย่อย บุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ส่งผลให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

อย่างไรก็ดี เนื่องจากบริษัทฯ จะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นก่อนการเข้าทำรายการฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการฯ ข้างต้นโดยบริษัทฯ ในครั้งนี้ บริษัทฯจึงมีหน้าที่ต้องปฏิบัติดังต่อไปนี้

1. รายงานและเปิดเผยสารสนเทศสำหรับการเข้าทำรายการฯดังกล่าวต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่ได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์
2. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ
3. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำรายการดังกล่าว โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของข้อดีและข้อด้อย ความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมด้านราคา และมีความเห็นว่า**การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้เป็นรายการที่มีความเหมาะสม และผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว** ทั้งนี้ สามารถสรุปความเห็นได้ดังต่อไปนี้

สรุปข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

<u>ข้อดีของการเข้าทำรายการ</u>

1. การเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นโอกาสที่บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานจาก Inventech ได้ทันทีภายหลังการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีผลประกอบการที่ดีขึ้นภายหลังการเข้าทำรายการดังกล่าว ได้แก่ 1.) รายได้จากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก 130.74 ล้านบาท เป็น 182.20 ล้านบาท และ 2.) กำไรก่อนภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจาก 0.05 ล้านบาท (หรือ 0.04% ของรายได้ก่อนเข้าทำรายการ) เป็น 14.44 ล้านบาท (หรือ 7.92% ของรายได้ภายหลังเข้าทำรายการ)
2. การได้มาซึ่งฐานลูกค้าของ Inventech กว่า 300 รายโดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กร รวมถึงเปิดโอกาสให้บริษัทฯสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าดังกล่าวเพื่อพัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์การบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งอาจก่อให้เกิดโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจและการสร้างมูลค่าเพิ่มร่วมกันในระยะยาว

3. การเข้าลงทุนใน Inventech มีความเหมาะสมในเชิงการช่วยเสริมการกระจายความเสี่ยงของโครงสร้างรายได้บริษัทฯ จากธุรกิจหลักเดิมของบริษัทในด้านการให้บริการระบบรับชำระเงิน (Payment Gateway) ซึ่งอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายการให้บริการ โดยการเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำจากธุรกิจบริการจัดประชุมที่มีฐานลูกค้าบริษัทจดทะเบียนและมีความต้องการใช้งานต่อเนื่องทุกปี ส่งผลให้บริษัทฯ มีพอร์ตธุรกิจที่สมดุลมากขึ้นและมีการกระจายรายได้ในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากรายได้ Payment Gateway เพียงด้านเดียว
4. การเข้าลงทุนใน Inventech เป็นการดำเนินการเชิงกลยุทธ์ที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถประหยัดระยะเวลาและทรัพยากรในการเริ่มต้นธุรกิจใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถรับรู้ผลประกอบการได้ในทันทีภายหลังการเข้าทำรายการฯ การเข้าลงทุนใน Inventech จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและระยะเวลาในการสร้างมูลค่าทางธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ
5. ได้ทีมผู้บริหารและพนักงานที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยภายหลังการเข้าลงทุนใน Inventech ผู้บริหารเดิมจะยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารต่อไปอีกอย่างน้อย 5 ปี ภายใต้เงื่อนไขในร่างสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement) โดยผู้บริหารและบุคลากรดังกล่าวมีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์และการให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้บริษัทรักษาความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ รวมไปถึงได้ประโยชน์จากการแบ่งปันองค์ความรู้จากผู้บริหารและบุคลากรชุดเดิม
6. การเข้าทำรายการในครั้งนี้ช่วยเพิ่มศักยภาพในการสร้างรายได้ในระยะยาวให้แก่บริษัทฯ จากการต่อยอดฐานลูกค้าเดิมของ Inventech ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกลุ่มบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กร จากบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้นไปสู่บริการอื่นที่เกี่ยวข้อง ได้แก่ ระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System) บริการเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website) และบริการจัดประชุมนิติบุคคลอาคารชุดและหมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect) ซึ่งมีแนวโน้มสร้างรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว โดยสามารถใช้ทรัพยากรบุคลากรฝ่ายปฏิบัติการในช่วงนอกฤดูกาลจัดประชุมผู้ถือหุ้น เพื่อสนับสนุนทีมฝ่ายขายและช่วยประชาสัมพันธ์ในกลุ่มลูกค้าเดิมที่ใช้บริการประชุมผู้ถือหุ้นอยู่แล้วและกลุ่มลูกค้าใหม่ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นการลดต้นทุนจากการว่างงานของบุคลากรและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทางธุรกิจ โดยแนวทางดังกล่าวจะช่วยเสริมโอกาสในการสร้างการเติบโตของรายได้ในระยะยาวจากบริการเสริมดังกล่าว ทั้งนี้จากข้อมูลและบทสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร Inventech พบว่าบริการ Smile Connect ได้มีการตอบรับที่ดีจากลูกค้าในช่วงปี 2568 ผ่านมา ซึ่งมีโอกาสขยายฐานลูกค้าเพิ่มเติมได้ในอนาคต

<u>ข้อด้อยและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ</u>

1. การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการนำเงินทุนไปใช้กับการลงทุนทางเลือกอื่นที่อาจให้ประโยชน์ที่ดีกว่าการลงทุนในครั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็น ด้านอัตราผลตอบแทนทางการเงิน โอกาสในการขยายธุรกิจระยะยาว รวมไปถึงโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่มร่วมกับธุรกิจปัจจุบัน
2. เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจของ Inventech เป็นธุรกิจให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งเป็นบริการเฉพาะทางที่ต้องอาศัยความรู้ ความเชี่ยวชาญ และความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นหลัก การดำเนินงานของบริษัทจึงพึ่งพาบทบาทของผู้บริหารและบุคลากรหลักอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้น หากผู้บริหารดังกล่าวลาออกหรือมีบทบาทลดลง อาจส่งผลกระทบต่อความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงดังกล่าวได้รับการบรรเทาโดยการกำหนดให้ผู้บริหารหลักยังคงดำรงตำแหน่งภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement) เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ รวมถึงมีการกำหนดข้อห้ามแข่งขันทางธุรกิจและเงื่อนไขการไม่ชักชวนบุคลากรสำคัญ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความสามารถด้านการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์เช่นเดียวกัน ซึ่งสามารถสนับสนุนและเสริมศักยภาพให้กับการดำเนินธุรกิจได้อย่างต่อเนื่อง

3. ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ Inventech ไม่เป็นไปตามคาดการณ์ ดังนั้นหากผลการดำเนินงานของ Inventech ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ ไม่ว่าจะเป็นรายได้ที่เติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ ต้นทุนดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น รวมไปถึงปัจจัยจากการแข่งขันทางธุรกิจ อาจทำให้บริษัทฯ รับรู้ผลประกอบการหรือผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คาดการณ์ อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานธุรกิจของ Inventech ขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้บริหารและบุคลากรที่สำคัญเป็นหลัก โดยความเสี่ยงดังกล่าวถูกบรรเทาด้วย เงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ กล่าวคือให้ผู้บริหารหลัก 2 ท่าน ดำรงตำแหน่งผู้บริหารเป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยมีเงื่อนไขเสนอผลตอบแทนอ้างอิงบนผลการดำเนินงานในบริษัทเป้าหมายและมีเงื่อนไขไม่ชักชวนบุคลากรสำคัญ
4. ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จหรืออาจเกิดความล่าช้า ซึ่งการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech จะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อ คู่สัญญาซื้อขายหุ้นสามารถปฏิบัติตาม เงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ตามที่กำหนดไว้ ซึ่งมีความเสี่ยงที่เงื่อนไขดังกล่าวอาจไม่สำเร็จ อาจส่งผลให้การเข้าทำรายการล่าช้า หรืออาจนำไปสู่การยกเลิกรายการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแผนการดำเนินงานและเป้าหมายเชิงกลยุทธ์ของบริษัทฯ

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการประกอบด้วย ข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงในการเข้าทำธุรกรรมแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าบริษัทมีเหตุผลและความจำเป็นที่สมเหตุสมผล โดยมีวัตถุประสงค์การเข้าลงทุนในหุ้นของ Inventech เพื่อเสริมความแข็งแกร่งให้กับกลุ่มบริษัทฯ มากขึ้นและสอดคล้องกับเป้าหมายในการลงทุนของบริษัทที่มุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจ Tech รวมไปถึงธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งบริษัทจะได้รับประโยชน์จากการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

สรุปความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

ในส่วนของการประเมินมูลค่าในการเข้าทำรายการฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Inventech โดยพิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมสำหรับการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) เป็นวิธีที่เหมาะสมที่สุด เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ Inventech ได้อย่างเหมาะสม

การประเมินดังกล่าวอาศัยการคำนวณจากมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Inventech ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ซึ่งสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Inventech ได้ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่าที่เหมาะสมของ Inventech อยู่ในช่วงระหว่าง 369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1,885.97 ถึง 2,338.72 บาทต่อหุ้น

ทั้งนี้ เมื่อพิจารณามูลค่าการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ Inventech ซึ่งมีมูลค่าการเข้าทำรายการเท่ากับ (1) ราคาซื้อขายหุ้นจำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล**

สรุปความเหมาะสมของเงื่อนไขสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดทำร่างสัญญาซื้อขายหุ้น จากการพิจารณาร่างสัญญาดังกล่าวโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้น ได้แก่ (1) ราคาหุ้นที่ซื้อขายและวิธีการชำระราคา (2) เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ, (3) ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ, (4) คำรับรองของผู้ขาย, และเงื่อนไขอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement) ที่มีเงื่อนไขเรื่องการว่าจ้างผู้บริหารหลักเป็นระยะเวลา 5 ปี ภายหลังทำการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยมีลักษณะการจ่ายผลตอบแทนผูกกับผลการดำเนินงาน เพื่อสนับสนุนเรื่องความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจในช่วงเปลี่ยนผ่าน

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ มีความสมเหตุสมผล

จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ความเป็นธรรมของราคา และเงื่อนไขการเข้าทำรายการอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายหุ้น ประกอบกับการพิจารณาความสมเหตุสมผลและมีความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น และประโยชน์ที่บริษัทฯพึงจะได้รับ **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้**

2. ลักษณะและรายละเอียดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

2.1. ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TL”) ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อให้ได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“บริษัทเป้าหมาย” หรือ “Inventech”) เป็นจำนวนรวมทั้งหมด 196,078 หุ้น แบ่งออกเป็นหุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 96,078 หุ้น โดยมีมูลค่าที่ตราไว้ 100 บาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว จาก บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด (“ผู้ขาย” หรือ “A.PRIME”) และผู้ถือหุ้นปัจจุบันรายย่อยของ Inventech รวมถึงอนุมัติการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นใน Inventech และข้อตกลงใด ๆ รวมถึงสัญญาอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech รวมถึงการมอบอำนาจที่เกี่ยวข้องกับการเข้าลงทุนใน Inventech โดยมูลค่าในการเข้าทำธุรกรรมประกอบไปด้วย (1) ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมายจำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[3] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทจะนำเงินสดภายในบริษัทและเงินทุนที่ได้รับมาจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 1/2569 มีมติกำหนดราคาการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในลักษณะการเสนอขายแบบกำหนดวัตถุประสงค์จำนวน 1,051,974,636 หุ้นและแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 422,479,773 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 368.61 ล้านบาท (“ธุรกรรม PP”) โดยการนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรม PP ไปใช้ในการทำเข้าทำรายการฯ สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech

อนึ่ง การเข้าทำรายการฯ ข้างต้นเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีขนาดรายการรวมสูงสุดเท่ากับร้อยละ 66.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งคำนวณจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 และเมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลัง ก่อนวันที่คณะกรรมการบริษัทมีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 18.0 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ดังนั้นการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้เมื่อรวมกับรายการที่เกิดขึ้นในช่วงระยะเวลา 6 เดือนย้อนหลังจะมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 84.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการประเภทที่ 1 กล่าวคือ มีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์

[3] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

นอกจากนี้ ผู้ขายหุ้นและผู้ถือหุ้นของผู้ขายหุ้นตามธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ข้างต้นไม่มีความสัมพันธ์ และ/หรือความเกี่ยวข้องใด ๆ กับผู้บริหาร กรรมการ ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ส่งผลให้การเข้าทำรายการดังกล่าวไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และบริษัทย่อย ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

จากมติการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการลงทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน Inventech ต่อไป โดยคณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

<u>ที่มาของการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้</u>

ที่มาของรายการดังกล่าวนั้น สืบเนื่องจาก บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “**TL**”) ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นหรือบริษัทย่อย (Holding Company) โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่มุ่งเน้นการพัฒนาและลงทุนในธุรกิจเกษตร การปลูกพืชกัญชง-กัญชา แต่เนื่องด้วยสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง และมีความเสี่ยงสูงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐ ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทฯมีผลขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น บริษัทฯจึงมีแผนขยายการลงทุนไปในธุรกิจ Tech ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตและมีความสามารถขยายตัวได้อย่างรวดเร็วและสอดคล้องกับทิศทางเมกะเทรนด์ (Mega Trend) ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation)

ภายหลังจากการปรับโครงสร้างผู้ถือหุ้นและมีการเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทเพื่อสะท้อนทิศทางธุรกิจใหม่ บริษัทฯ จึงได้เริ่มลงทุนในธุรกิจ Tech อย่างเป็นรูปธรรม โดยเข้าซื้อหุ้นสามัญ Pay Genix ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว ซึ่งเป็นธุรกิจให้บริการระบบชำระเงิน (Payment Gateway) ส่งผลให้ผลการดำเนินงานในงบการเงินรวมของบริษัทสามารถรับรู้รายได้กว่า 19.5 ล้านบาทในไตรมาส 2 ปี 2568 และ 130.7 ล้านบาทในไตรมาส 3 ปี 2568 ทั้งนี้ กำไรจากธุรกิจให้บริการรับชำระเงินของ Pay Genix ส่งผลให้ผลการดำเนินงานของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

อย่างไรก็ดี เพื่อต่อยอดศักยภาพในการเติบโตในการสร้างรายได้ ฝ่ายบริหารได้มีการศึกษาความเป็นไปได้ในการเข้าลงทุนธุรกิจ Tech เพิ่มเติม เพื่อสนับสนุนแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยบริษัทฯ ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2568 วันที่ 12 กันยายน 2568 ให้ดำเนินการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนแบบเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) โดยมีแผนนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และ/หรือ ธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech ที่มีศักยภาพ โดยการเข้าทำรายการฯดังกล่าว สอดคล้องกับเกณฑ์ในการพิจารณาในการเข้าลงทุนในธุรกิจ Tech ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนการลงทุน (IRR) ไม่น้อยกว่าร้อยละ 12.0 รวมไปถึงมีศักยภาพการเติบโตในอนาคต (Potential Upside) จากธุรกิจที่สอดคล้องกับทิศทางเมกะเทรนด์ที่คาดว่าจะเกิดขึ้นในวงการธุรกิจ Tech ในอนาคต

ในปัจจุบัน บริษัทฯพิจารณาแล้วเห็นว่าการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech มีความสอดคล้องกับแผนการลงทุนในธุรกิจ Tech ของบริษัทฯ โดย Inventech เป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบงานองค์กรและการให้บริการระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM/EGM) และมีฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ซึ่งสะท้อนถึงมาตรฐานการให้บริการและความน่าเชื่อถือในระดับสูง ดังนั้น การเข้าซื้อหุ้น Inventech ในครั้งนี้จึงสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายธุรกิจ Tech ของบริษัทฯ และเป็นการต่อยอดการดำเนินธุรกิจเพื่อสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ลำดับเหตุการณ์สำคัญที่เกี่ยวข้องกับที่มาของการเข้าทำรายการฯ

วัน เดือน ปี	เรื่อง/หัวข้อ	รายละเอียดที่มาที่ไปของการเข้าทำรายการในครั้งนี้
ก่อน 4 ธ.ค. 2567	ธุรกิจของบริษัทฯ	▪ เดิมบริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TL”) มีชื่อเดิมคือ บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) (“EE”) ประกอบธุรกิจผลิต, แปรรูปและจำหน่ายกัญชง-กัญชา รวมถึงทุกกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ผ่านการลงทุนในบริษัทย่อยได้แก่ CW และ CBDB
4 ธ.ค. 2567	ชี้แจง SET เรื่องการซื้อขายหุ้น Big Lot และเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ	▪ นายพันธ์ธวัช นาควิสุทธิ์ ได้ทำการซื้อหุ้น ของบริษัทฯ ผ่านระบบการซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย บนกระดานรายใหญ่ (Big Lot Board) ประจำวันที่ 4 ธันวาคม 2567 จำนวน 1,607,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 57.81 ของทุนชำระแล้วของบริษัทฯ
11 ธ.ค. 2567	บริษัทฯ ชี้แจง SET เกี่ยวกับข้อมูลกรณีบริษัทมีการเปลี่ยนแปลงธุรกิจ	▪ บริษัทฯ มีแนวทางในการขยายการลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพในการเติบโต กล่าวคือ ธุรกิจ Tech เนื่องด้วยธุรกิจกัญชงและกัญชามีความเสี่ยงสูงจากการเปลี่ยนแปลงของนโยบายภาครัฐ ซึ่งส่งผลโดยตรงกับผลประกอบการของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯจึงมีแผนขยายการลงทุนไปในธุรกิจ Tech ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตและมีความสามารถขยายตัวได้อย่างรวดเร็ว
7 ก.พ. 2568	เปลี่ยนแปลงชื่อบริษัท	▪ ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 วันที่ 7 ก.พ. 2568 ได้มีมติอนุมัติให้เปลี่ยนชื่อบริษัทเป็น บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) จากเดิมชื่อ บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) รวมถึงการดำเนินการที่เกี่ยวข้องได้แก่ แก้ไขหนังสือบริคณห์สนธิของบริษัทฯ ข้อ1 และ แก้ไขข้อบังคับของบริษัทฯ ข้อ 1,2 และ 48 เพื่อสะท้อนทิศทางธุรกิจใหม่ กล่าวคือธุรกิจ Tech มากยิ่งขึ้น โดยมีผลนับตั้งแต่วันที่ 21 ก.พ. 2568 เป็นต้นไป ▪ ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 วันที่ 7 ก.พ. 2568 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในลักษณะการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 2,720,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท ในราคาเสนอขายหุ้นละ 0.19 บาท รวมเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 516,800,000 ล้านบาท โดยมีแผนในการนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech รวมไปถึงใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนของบริษัท
16 พ.ค. 2568	ชี้แจง SET เรื่องผลการดำเนินงาน และแผนการลงทุนในธุรกิจ Tech	▪ บริษัทได้ชะลอการดำเนินธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจการเพาะปลูกพืชกัญชง–กัญชา เนื่องจากสภาวะการลงทุนไม่คุ้มค่า ส่งผลให้บริษัทไม่มีรายได้จากการดำเนินงานในงบการเงินสำหรับงวดไตรมาสที่ 1 ปี 2568 ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการศึกษาความเป็นไปได้ในการขยายการลงทุนไปยังธุรกิจ Tech เพื่อเสริมสร้างแหล่งรายได้จากธุรกิจปัจจุบัน
9 มิ.ย. 2568	เข้าซื้อหุ้นสามัญบริษัท จียูเพย์ จำกัด	▪ บริษัทได้เข้าซื้อหุ้นสามัญทั้งหมดของบริษัท จียูเพย์ จำกัด (“GUPay” หรือ “จียูเพย์”) ซึ่งภายหลังได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (“Pay Genix”) เมื่อวันที่ 22 สิงหาคม 2568 โดยเป็นผู้ให้บริการระบบรับชำระเงิน (Payment Gateway) จำนวน 100,000 หุ้น หรือคิดเป็น ร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ของจียูเพย์ คิดเป็นมูลค่ารวม 15 ล้านบาท จากนายชวัล เจียรวนนท์ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้ลงทุนในซอฟต์แวร์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจ Payment Gateway เป็นจำนวน 85 ล้านบาท ▪ การเข้าซื้อกิจการดังกล่าวถือเป็นก้าวสำคัญในการขยายธุรกิจของกลุ่มบริษัทฯ เข้าสู่ธุรกิจ Tech ซึ่งช่วยเสริมสร้างขีดความสามารถในการแข่งขัน และสนับสนุนการปรับโครงสร้างแหล่งรายได้ของกลุ่มบริษัทฯ เพื่อเพิ่มศักยภาพในการสร้างผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น และลดผลกระทบจากผลขาดทุนสุทธิของธุรกิจการเพาะปลูกพืชกัญชง–กัญชา ซึ่งมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง

12 ก.ย. 2568	อนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุน PP	▪ ตามที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2568 วันที่ 12 ก.ย. 2568 ได้มีมติอนุมัติการออกและจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนในลักษณะการเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป โดยมีแผนในการนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech
7 ม.ค. 2569	บริษัทฯ เสนออนุมัติการเข้าทำรายการฯ ต่อคณะกรรมการบริษัทฯ	▪ เพื่อสนับสนุนแผนการขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech ให้เติบโตอย่างต่อเนื่อง ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech ▪ บริษัทฯ พิจารณาแล้วเห็นว่าการเข้าทำรายการฯ Inventech สอดคล้องกับแผนการลงทุนในธุรกิจ Tech ของบริษัท โดย Inventech เป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบงานองค์กรและการให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น (AGM/EGM) แบบครบวงจร และมีฐานลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียน ซึ่งสะท้อนถึงมาตรฐานการให้บริการและความน่าเชื่อถือในระดับสูง การเข้าซื้อหุ้น Inventech ในครั้งนี้จึงสอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายธุรกิจ Tech ของบริษัทฯ และเป็นการต่อยอดการดำเนินธุรกิจเพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว ▪ นอกจากนี้ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกรรมการลงทุนใน Inventech ดังต่อไปนี้ 1) การกำหนดวันจองซื้อและชำระค่าหุ้นสามัญเพิ่มทุนที่เสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) จำนวน 1,051,974,636 หุ้น และ การจัดสรรหุ้นสามัญเพิ่มทุนแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) เพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด จำนวน 422,479,773 หุ้น โดยมีราคาเสนอขายเท่ากับ 0.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 368.61 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ในการใช้เงินทุนส่วนที่เพิ่ม ในการขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech โดยเป็นการเข้าลงทุนใน Inventech และ บริษัท เนสท์ติฟลาย จำกัด (Nestifly) 2) การเข้าทำธุรกรรมซื้อหุ้นสามัญใน Nestifly จำนวน 1,000,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100.0 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด คิดเป็นจำนวนทั้งสิ้นไม่เกิน 113,500,000 บาท โดยชำระเป็นเงินสด (ราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าว รวมไปถึงการโอนสิทธิความเป็นเจ้าหนี้จากผู้ขายให้แก่ผู้ซื้อ) จากบริษัท เพียร์ ฟอร์ ยู จำกัด (มหาชน) (“PEER”) และ ผู้ถือหุ้นรายย่อยของ Nestifly โดยปัจจุบัน Nestifly เป็นผู้ประกอบธุรกิจระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์สำหรับธุรกรรมสินเชื่อระหว่างบุคคลกับบุคคล (Peer-to-Peer Lending Platform) ภายใต้ชื่อ “StockLend by Nestifly”

ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ผู้ซื้อ	บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ” หรือ “TL”)
ผู้ขาย	บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด (“ผู้ถือหุ้นเดิม” หรือ “A.PRIME”) คิดเป็นร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว[4]
ผู้รับรอง	1. นางสาววรัฏ อากาศวิภาต 2. นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา
บริษัทเป้าหมาย	บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด (“Inventech”)
รายการสินทรัพย์ที่จะทำธุรกรรม	หุ้นของ Inventech จำนวน 196,078 หุ้น หรือ ร้อยละ 100.00 ของหุ้นทั้งหมด โดยแบ่งออกเป็น หุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และ หุ้นบุริมสิทธิ์จำนวน 96,078 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	100.00 บาท
มูลค่าหุ้นที่ซื้อขาย	1. มูลค่าหุ้นที่ซื้อขายรวมทั้งสิ้น 360,000,000 บาท และ 2. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ 2.1 เงินสดในสัดส่วนร้อยละ 80 ของเงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธ.ค. 2568 โดยมีรายละเอียดการคำนวณตามร่างสัญญาซื้อขายหุ้น[5] 2.2 รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ภายใน 3 วัน ภายหลังจากที่ผู้ขายนำส่งงบการเงินบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์[6] โดยมูลค่าดังกล่าวจะถูกหักด้วยมูลค่ารายการเงินสดในสัดส่วนร้อยละ 80 ในข้อ 2.1 2.3 คู่สัญญาตกลงว่ามูลค่าที่ผู้ซื้อจะชำระในข้อ 2.2 จะถูกหักด้วยมูลค่ารายการเงินสดในสัดส่วนร้อยละ 80 ของเงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 ในข้อ 2.1

<u>ข้อมูลผู้ขายหุ้น</u>

1) บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด

ชื่อบริษัท	บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด (“ผู้ถือหุ้นเดิม” หรือ “A.PRIME”)
ทุนจดทะเบียนและโครงสร้างการถือหุ้น	ทุนจดทะเบียนจำนวน 1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นดังนี้ 1. นางสาววรัฏ อากาศวิภาต จำนวนหุ้น 6,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 60.00 2. นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา จำนวนหุ้น 4,000 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 40.00
รายชื่อกรรมการ	นายธิติ เกียรติศิริ

ที่มา: หนังสือรับรองและรายชื่อผู้ถือหุ้น (บอจ.5) ของ A.PRIME ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568

[4] ภายหลังบริษัทเข้าทำรายการฯ ได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech บริษัทจะถือหุ้นใน Inventech อัตราร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Inventech ซึ่งส่งผลให้ Inventech มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และจะดำเนินการให้นายธิติ เกียรติศิริซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายย่อยขายหุ้น Inventech อีกจำนวน 1 หุ้นให้แก่ นายวงศ์วิวัฒน์ เหมะ

[5] เงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 = เงินสด + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

[6] เงินสด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ = เงินสด + ลูกหนี้การค้า + รายได้ค้างรับ + ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า + เงินทดลองจ่ายพนักงาน + เงินให้กู้ยืม + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย - เจ้าหนี้การค้า - โบนัสค้างจ่าย – ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น - ภาษี หัก ณ ที่จ่าย – เจ้าหนี้กรมสรรพากร - เงินสมทบประกันสังคมค้างจ่าย + เงินสดได้รับชำระคืนจากจากกรรมการผู้จัดการ +/-รายการเทียบเท่าเงินสดอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงกัน

2) นายธิติ เกียรติศิริ

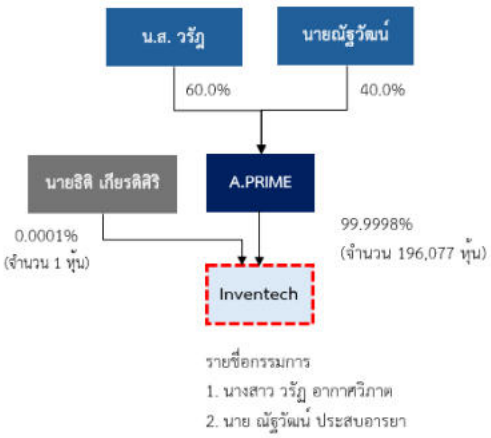
ชื่อ	นายธิติ เกียรติศิริ
ความสัมพันธ์กับบริษัท	ณ วันที่เปิดเผยสารสนเทศฉบับนี้ ผู้ขายหุ้นเป็นบุคคลภายนอกซึ่งเป็นอิสระจากบริษัท และไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวโยงกันกับบริษัท ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

อนึ่ง เนื่องจากผู้ขายหุ้น Inventech ไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ กับบริษัท และบุคคลต่อไปนี้ของบริษัท ได้แก่ ผู้บริหาร ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้มีอำนาจควบคุม บุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม รวมถึงผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว ดังนั้น การเข้าทำรายการระหว่างบุคคลดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายเป็นการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

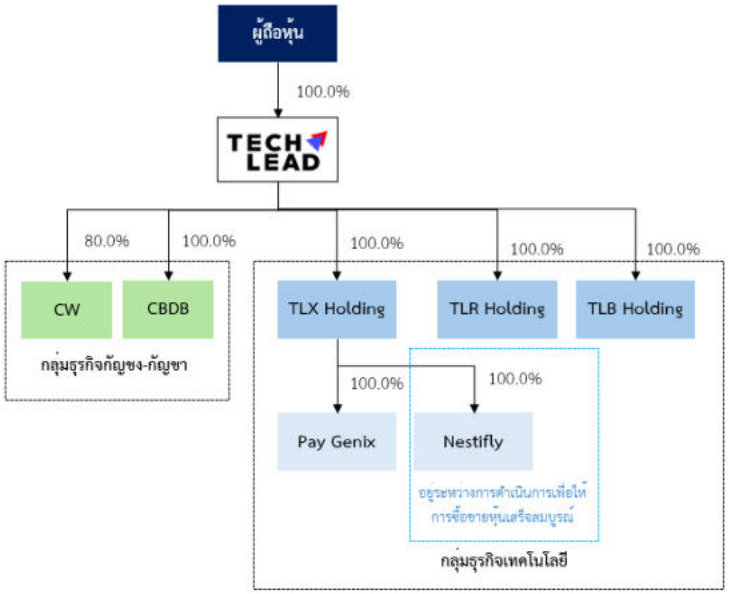
โดยภายหลังจากธุรกรรมการเข้าลงทุนใน Inventech เสร็จสมบูรณ์ บริษัทจะถือหุ้น Inventech ในอัตราร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Inventech ตามสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งจะส่งผลให้ Inventech มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ทั้งนี้โครงสร้างกลุ่มบริษัทก่อนและภายหลังจากการเข้าทำรายการฯมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

<u>โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และ Inventech ก่อนดำเนินการเข้าทำรายการฯ</u>

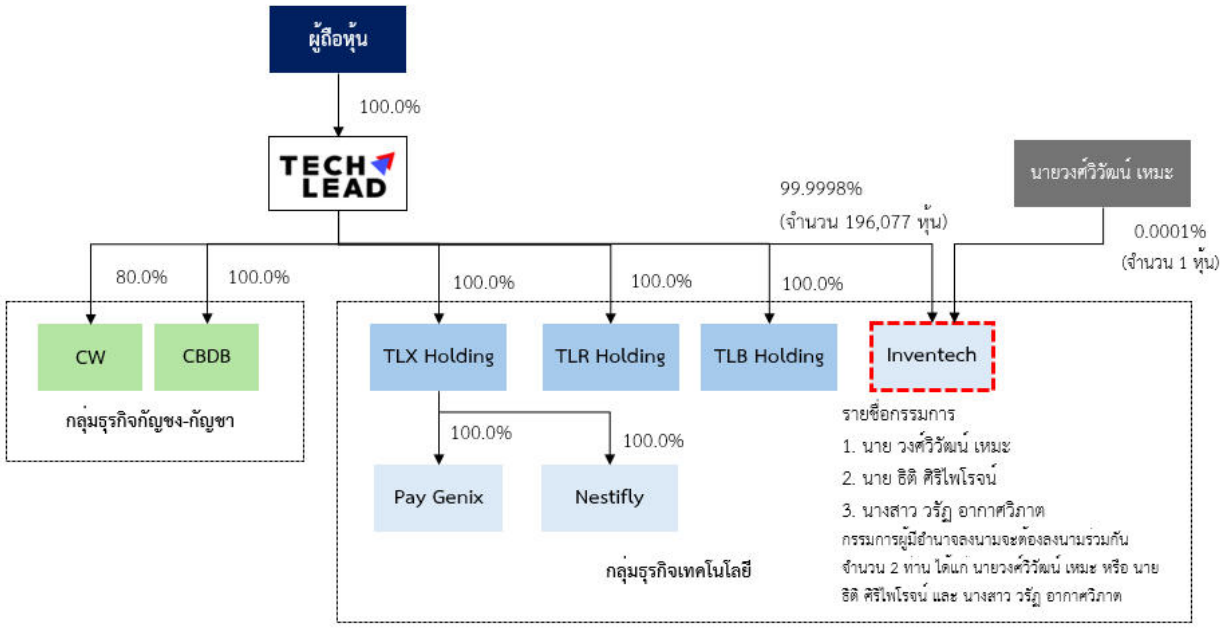
<u>โครงสร้างผู้ถือหุ้น Inventech ก่อนเข้าทำรายการ</u>



<u>โครงสร้างผู้ถือหุ้นบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการ</u>



โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และ Inventech ภายหลังการเข้าทำรายการ[7]



2.2. วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

รายละเอียด วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการตั้งแต่เหตุการณ์วันที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 จนถึง วันที่เข้าทำรายการฯเสร็จสมบูรณ์มีรายละเอียดดังต่อไปนี้

วัน เดือน ปี	การดำเนินการ
7 มกราคม 2569	ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งพิเศษที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 ได้มีมติอนุมัติให้เสนอธุรกรรมการเข้าทำรายการฯ ต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569
20 กุมภาพันธ์ 2569	วันที่จัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการฯ
ภายใน กุมภาพันธ์ 2569	บริษัทฯ ผู้ขายหุ้น Inventech และ/หรือ คู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง จะร่วมกันลงนามในสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ คือ ภายใน 3 (สาม) วันทำการนับจากวันที่เงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายซึ่งกำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จ หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร
ไตรมาส 1 ปี 2569	ระยะเวลาที่บริษัทคาดการณ์ว่าจะเข้าทำรายการฯ ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาอาจตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร

[7] รายละเอียดการบริษัทฯ, บริษัทในเครือ และบริษัทเป้าหมาย

1/ CW ประกอบธุรกิจปลูก สกัด แปรรูป และจำหน่ายกัญชง-กัญชา รวมถึงทุกกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง

2/ CBDB ประกอบธุรกิจผลิตกัญชง-กัญชา ผ่านการปลูกในโรงเรือน (Greenhouse) ด้วยระบบฟาร์มปิดที่ควบคุมอุณหภูมิได้เหมาะสม

3/ TLX Holding เป็นบริษัท Holding Company ที่เน้นลงทุนในธุรกิจ Tech

4/ PAYGN ประกอบธุรกิจให้บริการ Payment Gateway Solution, ธุรกิจสื่อเทคโนโลยี, แพลตฟอร์มตลาดซื้อขาย และ ธุรกิจพัฒนาซอฟต์แวร์

5/ TLR Holding ประกอบธุรกิจเพื่อรองรับธุรกิจการลงทุน ทั้งที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนของบริษัท

6/ TLB Holding เพื่อรองรับธุรกิจเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล

7/ Nestifly ประกอบธุรกิจระบบหรือเครือข่ายอิเล็กทรอนิกส์สำหรับธุรกรรมสินเชื่อระหว่างบุคคลกับบุคคล

8/ Inventech ประกอบธุรกิจให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นในรูปแบบ ออนไลน์ ออฟไลน์ และไฮบริด รวมถึงบริการอื่นๆที่เกี่ยวข้อง เช่น IR Website, การจัดอบรมและสัมมนา ฯลฯ เป็นต้น

2.3. กรณีที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์กับบริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ

จากการตรวจสอบข้อมูลผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัท Inventech ตามข้อมูลที่เปิดเผยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย, ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจการค้า, หนังสือรับรองจดทะเบียนบริษัท, บัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น และจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการของบริษัทฯและบริษัทเป้าหมาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่พบความสัมพันธ์หรือความเกี่ยวข้องใด ๆ ระหว่างผู้ซื้อ ผู้ขาย ตลอดจนผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ผู้บริหาร กรรมการ และผู้มีอำนาจควบคุม บุคคลที่จะได้รับการเสนอให้เป็นผู้บริหารหรือผู้มีอำนาจควบคุม ตลอดจนผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิทของบุคคลดังกล่าว แต่อย่างใด ดังนั้น การเข้าทำรายการดังกล่าวจึงไม่เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน

นอกจากนี้ ผู้ซื้อและผู้จะขาย รวมถึงผู้ถือหุ้นของผู้จะซื้อ ไม่มีความสัมพันธ์กันในลักษณะของบุคคลที่กระทำการร่วมกัน (Concert Party) และไม่มีความสัมพันธ์ใด ๆ ที่เข้าข่ายเป็นบุคคลตามมาตรา 258 แห่งพระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

2.4. ประเภทรายการ ขนาดรายการ และการคำนวณขนาดรายการ

ประเภทรายการและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการฯ เป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ โดยมีมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่บริษัทฯจะต้องชำระเท่ากับ 1.) ราคาซื้อขายหุ้นจำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงิน Inventech มีจำนวนไม่เกิน 60.00 ล้านบาท ดังนั้นมูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีจำนวนไม่เกิน 420.00 ล้านบาท

โดยขนาดรายการคำนวณโดยอ้างอิงจาก งบการเงินรวมของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ที่ได้รับการสอบทานจาก บริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด โดยนายวรพล วิริยะกุลพงศ์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาต ทะเบียนเลขที่ 11181 และ งบการเงินเฉพาะกิจการของ Inventech ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ได้รับการตรวจสอบจาก บริษัท ทีที อินเตอร์เนชั่นแนล ออดิท จำกัด โดยนายธนกิจ เทพสุเมธานนท์ ผู้สอบบัญชีรับอนุญาตทะเบียนเลขที่ 6701

ข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ

หน่วย: ล้านบาท

เกณฑ์การคำนวณ	บริษัทฯ	Inventech
ข้อมูลทางการเงิน	งบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568	งบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ Inventech ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567
สินทรัพย์รวม	630.7	49.4
(-) สินทรัพย์ไม่มีตัวตน[8]		
- ค่าความนิยม	0.0	0.0
- สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตนสุทธิ	80.5	0.0
- สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.1	0.0
(-) หนี้สินรวม	172.0	6.2
(-) ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1.5	0.0
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (Net Tangible Assets: NTA)[9]	**376.5**	**43.2**

[8] สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หมายถึง ค่าความนิยม ค่าใช้จ่ายรอตัดบัญชี เป็นต้น โดยยกเว้นไม่ต้องหักสินทรัพย์ไม่มีตัวตนที่ก่อให้เกิดรายได้หลัก เช่น สัมปทาน ประทานบัตร เป็นต้น และกรณีนี้เป็นการคำนวณบนงบการเงินรวมงวดล่าสุดของบริษัท

[9] มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NTA) คำนวณจาก สินทรัพย์รวม หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน หัก หนี้สินรวม หัก ส่วนผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม (ถ้ามี)

การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

เกณฑ์การคำนวณ	สูตรและวิธีการคำนวณ	การคำนวณ (ล้านบาท)	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	(NTA ของสินทรัพย์ที่ได้มา x สัดส่วนที่ได้มา) x 100 NTA ของบริษัทฯ	43.2 x 100.0% x 100 376.5	**11.47**
เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน	(กำไรสุทธิของสินทรัพย์ที่ได้มา x สัดส่วนที่ได้มา) x 100 กำไรสุทธิของบริษัทฯ	8.0 x 100.0% x 100 - 47.6[10]	**ไม่สามารถคำนวณได้**
เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	มูลค่ารายการที่จ่ายหรือได้รับ x 100 สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	420.00 x 100 630.7[11]	**66.59**
เกณฑ์มูลค่าหุ้นทุนที่ออกเพื่อชำระสินทรัพย์	จำนวนหุ้นทุนที่บริษัทฯ ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์ x 100 จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่ได้มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์หรือธุรกรรมหลัก	

สรุปขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมด โดยรวมขนาดรายการที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา

ทั้งนี้นอกจากรายการซื้อหุ้นของ Inventech ในครั้งนี้ เมื่อรวมกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ ที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 18.0 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ดังนั้นการเข้าทำรายการได้มาในครั้งนี้เมื่อรวมกับรายการที่เกิดขึ้นในระหว่าง 6 เดือนย้อนหลังจะมีขนาดรายการสูงสุดรวมเท่ากับร้อยละ 84.6 ตามเกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน ซึ่งเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ประเภทที่ 1 กล่าวคือ รายการที่มีมูลค่าเท่ากับร้อยละ 50 หรือสูงกว่า แต่ต่ำกว่าร้อยละ 100 ดังนั้นบริษัทฯ จึงต้องปฏิบัติตามหลักเกณฑ์และวิธีการตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป

2.5. รายละเอียดของสินทรัพย์ที่ได้มา

2.5.1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

หัวข้อ	รายละเอียด
ชื่อกิจการ (ภาษาไทย)	บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด
ชื่อกิจการ (ภาษาอังกฤษ)	INVENTECH SYSTEMS (THAILAND) CO., LTD
ที่ตั้งสำนักงานใหญ่	88/60-61 ซอยรามคำแหง 53 แขวงพลับพลา เขตวังทองหลาง กรุงเทพมหานคร 10310
เบอร์โทรศัพท์	02-538-1481-82
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105537069783
เว็บไซต์บริษัท	www.inventech.co.th
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจให้บริการจัดการประชุมผู้ถือหุ้นแบบครบวงจร (AGM-EGM Service) ซึ่งเป็นธุรกิจและรายได้หลักของ Inventech และมีการให้บริการอื่นๆ ได้แก่ ระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System), บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website), ระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect) และ บริการจัดประชุมสัมมนา (i-connect) เป็นต้น
วันที่จดทะเบียนบริษัท	16 มิถุนายน 2537
ทุนจดทะเบียน	19,607,800 บาท

[10] การคำนวณกำไรสุทธิของบริษัทฯ ใช้ตัวเลขกำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทตามงบการเงินรวม ในรอบ 12 เดือนย้อนหลัง สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 โดยใช้ตัวเลขจำนวนกำไรสุทธิจากส่วนของผู้เป็นเจ้าของของบริษัท (ไม่รวมกำไรสุทธิส่วนของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม)

[11] สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ อ้างอิงจากงบการเงินรวมที่สอบทานแล้วของบริษัท สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

หัวข้อ	รายละเอียด
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	19,607,800 บาท
จำนวนหุ้นชำระแล้ว	196,078 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	100.00 บาท
จำนวนพนักงาน	จำนวน 40 คน แบ่งออกเป็น ทีมปฏิบัติการจำนวน 35 คน, ผู้บริหารและทีมส่วนงานสนับสนุน 5 คน

ที่มา: ข้อมูลจาก Website และฝ่ายจัดการของ Inventech, และ กรมพัฒนาธุรกิจการค้า (DBD)

2.5.2 โครงสร้างการถือหุ้นใน Inventech มีรายละเอียดดังนี้

โครงสร้างการถือหุ้นปัจจุบัน

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท เอ.ไพรม์ วิชั่น จำกัด	196,077	99.9998
2	นายธิติ เกียรติศิริ	1	0.0001
	รวม	**196,078**	**100.00**

ที่มา: สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้น (บอจ.5) ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568

โครงสร้างการถือหุ้นภายหลังเข้าทำรายการฯ[12]

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	บริษัทฯ	196,077	99.9998
2	นายวงศ์วิวัฒน์ เหมะ	1	0.0001
	รวม	**196,078**	**100.00**

2.5.3 รายชื่อคณะกรรมการใน Inventech มีรายละเอียดดังนี้

รายชื่อกรรมการปัจจุบัน

ลำดับ	ชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นางสาว วรัฏ อากาศวิภาต	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้
2	นาย ณัฐวัฒน์ ประสพอารยา	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้

ที่มา: หนังสือรับรองบริษัท เมื่อวันที่ ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568

หมายเหตุ: นางสาววรัฏ อากาศวิภาตหรือ นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา ลงลายมือชื่อและประทับตราสำคัญของบริษัท

รายชื่อกรรมการภายหลังการเข้าทำรายการฯ

ภายหลังการเข้าลงทุน บริษัทจะแต่งตั้งตัวแทนของบริษัทจำนวน 2 ท่าน เพื่อดำรงตำแหน่งเป็นกรรมการของ Inventech และกรรมการที่แต่งตั้งโดยผู้ขายจำนวน 1 ท่าน รวมทั้งสิ้น 3 ท่าน โดยคณะกรรมการประกอบด้วย

[12] หมายเหตุ ภายหลังบริษัทเข้าลงทุนใน Inventech บริษัทจะถือหุ้นใน Inventech ในอัตราร้อยละ 99.99 ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของ Inventech ซึ่งส่งผลให้ Inventech มีสถานะเป็นบริษัทย่อยของบริษัท และผู้ขายจะดำเนินการให้ผู้ถือหุ้นรายย่อยขายหุ้น Inventech อีกจำนวน 1 หุ้นให้แก่นายวงศ์วิวัฒน์ เหมะ

ลำดับ	ชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นาย วงศ์วิวัฒน์ เหมะ	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้
2	นาย ธิติ ศิริไพโรจน์	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้
3	นางสาว วรัฏ อากาศวิภาต	กรรมการซึ่งลงชื่อผูกพันบริษัทได้

หมายเหตุ: กรรมการผู้มีอำนาจลงนามจะต้องลงนามร่วมกันจำนวน 2 ท่าน ได้แก่ นายวงศ์วิวัฒน์ เหมะ หรือ นายธิติ ศิริไพโรจน์ และนางสาววรัฏ อากาศวิภาต

2.5.4 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

Inventech ก่อตั้งเมื่อวันที่ 16 มิถุนายน 2537 เป็นบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านการพัฒนาระบบงานองค์กรและการให้บริการระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM/EGM) และมีการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์เป็นจำนวนมาก โดยได้รับความไว้วางใจจากลูกค้ากว่า 300 รายในปัจจุบัน ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่เป็นบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กร สะท้อนถึงมาตรฐานการให้บริการและความน่าเชื่อถือในระดับสูง

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2537	จดทะเบียนบริษัทและเริ่มต้นธุรกิจซอฟต์แวร์รับจ้างพัฒนา (Custom Software Development) และระบบสารสนเทศสำหรับองค์กรเอกชน
2548	Inventech ให้คำปรึกษาและพัฒนาระบบซอฟต์แวร์ให้กับบริษัทชั้นนำต่าง ๆ ทั้งในและนอกตลาดหลักทรัพย์
2551	ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบ Physical ในนามศูนย์รับฝากหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (TSD)
2558	ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นภายใต้ชื่อ AGM-iServ ในนามบริษัท Inventech Systems พร้อมบริการในการจัดประชุมแบบครบวงจร (One-stop service)
2562	พัฒนาระบบ Agnes System และเริ่มทำตลาดกับกลุ่มบริษัทจดทะเบียน
2563	เสริมฟังก์ชันระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น เข้าสู่รูปแบบการประชุมผ่านสื่ออิเล็กทรอนิกส์ (ออนไลน์) อย่างเต็มรูปแบบ พร้อมให้บริการที่ครบ จบในที่เดียว
2566	ให้บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website) และระบบจัดประชุมสัมมนา

ที่มา: Website ของ Inventech

2.5.5 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

ปัจจุบัน Inventech เป็นผู้นำการเป็นผู้ให้บริการจัดการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี (AGM) และการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM) และประชุมผู้ถือหุ้นกู้ นอกจากนี้ยังประกอบธุรกิจการให้บริการเสริมอื่นๆ ได้แก่ บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website), ระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System), ระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect), บริการจัดประชุมสัมมนา (i-Connect) และ ระบบบริหารจัดการประชุมบอร์ด (Convene) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

โครงสร้างรายได้ของ Inventech

โครงสร้างรายได้	31-ธ.ค.-65 (ตรวจสอบ)		31-ธ.ค.-66 (ตรวจสอบ)		31-ธ.ค.-67 (ตรวจสอบ)		30-ก.ย.-68[13]	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1) **รายได้จากการจัดประชุมแบ่งตามรูปแบบงาน**								
1.1) รูปแบบออนไลน์ (Online)	36.99	90.97	38.79	82.26	43.44	84.29	44.47	86.41
1.2) รูปแบบออฟไลน์ (Physical)	3.18	7.82	3.55	7.53	4.07	7.90	2.74	5.32
1.3) รูปแบบไฮบริด (Hybrid)	0.34	0.84	3.07	6.51	2.15	4.17	2.55	4.95
รวมรายได้จากการจัดประชุม	**40.51**	**99.62**	**45.40**	**96.27**	**49.67**	**96.38**	**49.76**	**96.69**
2) **รายได้จากการจัดประชุมแบ่งตามประเภทงาน**								
2.1) จัดประชุม AGM	33.77	83.05	37.67	79.88	39.55	76.75	39.34	76.44
2.2) จัดประชุม EGM	4.91	12.07	5.63	11.94	5.85	11.35	5.96	11.58
2.3) จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทุน	1.83	4.50	2.11	4.47	4.26	8.27	4.46	8.67
รวมรายได้จากการจัดประชุม	**40.51**	**99.62**	**45.40**	**96.27**	**49.67**	**96.38**	**49.76**	**96.69**
รายได้บริการอื่นๆ[14]	0.15	0.38	1.76	3.73	1.86	3.62	1.70	3.31
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**40.66**	**100.00**	**47.16**	**100.00**	**51.53**	**100.00**	**51.46**	**100.00**

ที่มา: ข้อมูลจากฝ่ายจัดการของ Inventech

รายละเอียดข้อมูลจำนวนการในการให้บริการย้อนหลัง ปี 2565 ถึง งวด 9 เดือน ปี 2568

รูปแบบบริการของ Inventech	2565	2566	2567	9 เดือน 2568
บริการจัดระบบประชุมผู้ถือหุ้นแบ่งตามประเภทการให้บริการ (หน่วย: จำนวนครั้งที่ให้บริการ)				
1) การจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM)	157	179	217	210
2) การจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (EGM)	46	39	44	32
3) การจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์	33	38	29	38
รวมครั้งที่ให้บริการทั้งหมด	**236**	**256**	**290**	**280**
บริการอื่นๆ (หน่วย: จำนวนลูกค้าที่ใช้บริการ)				
1) Smile Connect	1	1	4	3
2) IR Website	-	5	9	9
3) Agnes System	2	2	3	6
4) Meeting and seminar solution	-	1	1	2
จำนวนลูกค้าที่ใช้บริการอื่นๆ	**3**	**9**	**17**	**20**

ที่มา: ข้อมูลจากฝ่ายจัดการของบริษัท

[13] งบการเงิน ณ สิ้นงวด วันที่ 30 กันยายน 2568 ที่ได้รับจากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด

[14] รายได้บริการอื่นๆ ประกอบไปด้วยรายได้จากการให้บริการ 1 ระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและนายทะเบียนหุ้น (Agnes System), 2. บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website), 3.ระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect) และ 4. บริการจัดประชุมสัมมนา (i-connect) และประชุมบอร์ด (convene)

ในช่วงปี 2565 – 2567 ที่ผ่านมา บริษัทมีจำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จาก 236 ครั้งในปี 2565 เป็น 290 ครั้งในปี 2567 โดยจำนวนการให้บริการส่วนใหญ่มาจากการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM) ซึ่งสะท้อนถึงฐานลูกค้าที่มีความต่อเนื่องและความเชื่อมั่นในคุณภาพการให้บริการของ Inventech

อย่างไรก็ตาม ในงวด 9 เดือน ปี 2568 Inventech มีจำนวนการจัดประชุม AGM เท่ากับ 210 ครั้ง ซึ่งปรับลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากข้อจำกัดเชิงปฏิบัติการในการจัดสรรตารางเวลา (lock slot) อันเนื่องมาจากลูกค้าบางรายมีการเปลี่ยนแปลงกำหนดวันประชุม AGM ในระยะเวลาที่กระชั้นชิด ส่งผลให้ตารางการให้บริการของ Inventech ไม่สามารถรองรับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ทั้งหมด ทั้งนี้ ปัจจัยดังกล่าวเป็นเหตุการณ์เฉพาะช่วงเวลา และมิได้สะท้อนถึงการลดลงของความต้องการใช้บริการหรือความสามารถในการแข่งขันของบริษัทแต่อย่างใด

1) ธุรกิจบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้นแบบครบวง (AGM-EGM Service)

1.1) AGM-iServ: การให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบออฟไลน์ (AGM-iServ)

ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นรูปแบบ Physical หรือออฟไลน์ ที่ออกแบบมาโดยเฉพาะ เพื่อรองรับการลงทะเบียนและการประชุมทุกรูปแบบ ทั้งมาด้วยตนเอง มอบฉันทะ และรองรับการเข้าไฟล์ e-Proxy ของ TSD ที่ถูกต้องแม่นยำ 100% โดยใช้ระบบที่ทันสมัยและครอบคลุมทุกเงื่อนไขในการจัดประชุมภายใต้สโลแกนที่ว่า “รวดเร็ว ถูกต้องแม่นยำ ตรวจสอบได้” โดยจัดการประชุมในรูปแบบ “ประชุมจริง ณ สถานที่” (Physical meeting) และมี Inventech ดูแลงานทั้งหมดให้ครบวงจร (One-stop service)

<u>ฟีเจอร์ที่สำคัญของ AGM-iServ</u>

- รองรับการลงทะเบียนเข้า-ออกประชุมหลายรูปแบบ ทั้งผู้ถือหุ้นที่มาด้วยตนเอง มอบฉันทะ หรือลงทะเบียนผ่านไฟล์ e-Proxy จากศูนย์รับฝากหลักทรัพย์ฯ
- รองรับระบบลงคะแนนเสียงที่ยืดหยุ่น เช่น One Share One Vote และ Cumulative Voting
- ใช้ระบบประมวลผลคะแนนด้วยระบบบาร์โค้ดและ Mobile Voting ซึ่งช่วยให้นับคะแนนได้อย่างรวดเร็วและแม่นยำ
- รองรับหุ้นหลายประเภท เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หุ้นกู้ หน่วยลงทุน และประเภทอื่น ๆ รวมถึงรองรับผู้มีสิทธิออกเสียงหลายกลุ่ม เช่น กองทน และ Custodian โดยเฉพาะ
- รองรับการออกรายงานประชุม สำหรับทั้งการลงทะเบียน การโหวต และเอกสารที่เกี่ยวข้อง เช่น รายงานมอบฉันทะของกรรมการอิสระของบริษัท ซึ่งช่วยให้บริษัทต่าง ๆ สามารถนำข้อมูลไปใช้ต่อได้ทันที

<u>บริการอื่น ๆ ของ AGM-iServ</u>

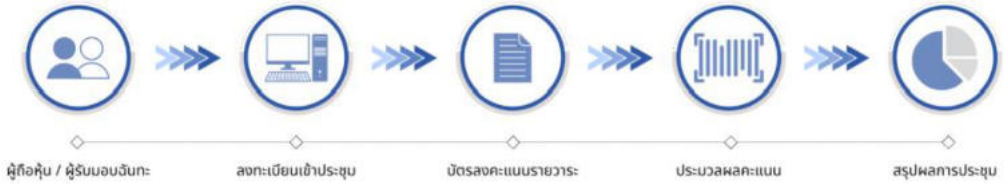
- ออกแบบและจัดพิมพ์เอกสารการประชุม
- ให้คำปรึกษาทางกฎหมายที่เกี่ยวข้องกับการประชุมผู้ถือหุ้น
- บริการเจ้าหน้าที่ดำเนินการประชุม (พิธีกร) ทีมออแกไนซ์ และเจ้าหน้าที่ควบคุมระบบ
- บริการระบบเสียงและภาพ ในการถ่ายทอดและบันทึกการประชุม
- ระบบตรวจสอบสิทธิ์ผู้เข้าร่วม ลดการใช้ทรัพยากรภายในบริษัทเอง และช่วยให้การประชุมเป็นมืออาชีพมากขึ้น

<u>จุดแข็งของ AGM-iServ</u>

- ดำเนินการได้อย่างรวดเร็ว ถูกต้องแม่นยำ และสามารถตรวจสอบได้
- ช่วยให้การจัดประชุมเป็นไปได้อย่างราบรื่นและถูกต้องตามหลักเกณฑ์

- บริการจากทีมงานมืออาชีพ พร้อมอุปกรณ์ที่ทันสมัย และครบวงจร
- ลดการใช้ทรัพยากรบุคคลในการปฏิบัติงาน
- ส่งเสริมภาพลักษณ์ เพื่อการประชุมที่ดีกว่าเดิม

ลักษณะรูปแบบการดำเนินการระบบ AGM-iServ



อัตราค่าบริการเบื้องต้น

- ค่าบริการเริ่มต้น 45,200 บาทต่อครั้ง (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม VAT 7%) โดยเป็นค่าบริการรวมระบบประชุม เจ้าหน้าที่ควบคุมระบบ และอุปกรณ์แล้ว

ตัวอย่างการให้บริการ

1.2) Inventech Connect: การให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบออนไลน์ (e-Meeting)

บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นผ่านระบบ Conference Systems ด้วยฟังก์ชันการใช้งานที่ครอบคลุมตั้งแต่การยื่นแบบคำร้องผ่านระบบ e-Request และการลงทะเบียนที่ปลอดภัยด้วย Username และ Password รวมทั้งการส่งคำถาม และการลงคะแนนในที่ประชุมถูกต้องตามมาตรฐานและหลักเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง

ปัจจุบันการประชุมผู้ถือหุ้นออนไลน์ (e-Meeting) กลายเป็นทางเลือกที่บริษัทมหาชนและองค์กรต่าง ๆ หันมาใช้กันมากขึ้น ระบบนี้ช่วยให้การบริหารจัดการประชุมเป็นไปอย่างมีประสิทธิภาพ รองรับการโหวตออนไลน์ ลงคะแนนแบบเรียลไทม์ และบันทึกการประชุมได้อย่างปลอดภัย โดยบริการ Inventech Connect คือโซลูชันที่ช่วยให้ การจัดประชุมผู้ถือหุ้นออนไลน์เป็นไปอย่างราบรื่น สอดคล้องกับข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ และมีฟีเจอร์ครบครัน ลดต้นทุน ลดความผิดพลาด และเพิ่มความสะดวกสบายให้กับผู้ถือหุ้นทุกคน

<u>ฟีเจอร์ที่สำคัญของ Inventech Connect</u>

- รองรับการประชุมทั้งรูปแบบ Physical Online และ Hybrid ลงทะเบียนผู้ถือหุ้นและตรวจสอบสิทธิ์เข้าประชุม
- ระบบโหวตออนไลน์แบบเรียลไทม์ (e-Voting)
- แสดงผลคะแนนโหวตทันที พร้อมสรุปผลการประชุมอัตโนมัติ
- ระบบบันทึกการประชุม ปลอดภัยและตรวจสอบได้

<u>จุดแข็งของบริการ Inventech Connect</u>

- Inventech Connect ออกแบบมาให้สอดคล้องกับกฎหมายและข้อกำหนดของตลาดหลักทรัพย์ เพื่อรองรับทุกความต้องการของบริษัทมหาชน
- ใช้งานง่าย ไม่ต้องมีพื้นฐานเทคนิคระบบรองรับการใช้งานบน ทุกอุปกรณ์ ไม่ว่าจะเป็น คอมพิวเตอร์ สมาร์ทโฟน หรือแท็บเล็ต
- ปลอดภัยสูงสุด รองรับมาตรฐานสากลข้อมูลของผู้ถือหุ้นและการประชุมได้รับการเข้ารหัส และป้องกันการเข้าถึงโดยไม่ได้รับอนุญาต
- ลดต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการประชุมไม่ต้องกังวลเรื่องค่าใช้จ่ายในการจัดประชุม ลดค่าเอกสาร และเพิ่มความแม่นยำในการลงคะแนนเสียง

<u>บริการ Inventech-Connect ได้รับการรับรองมาตรฐานระดับสากล</u>

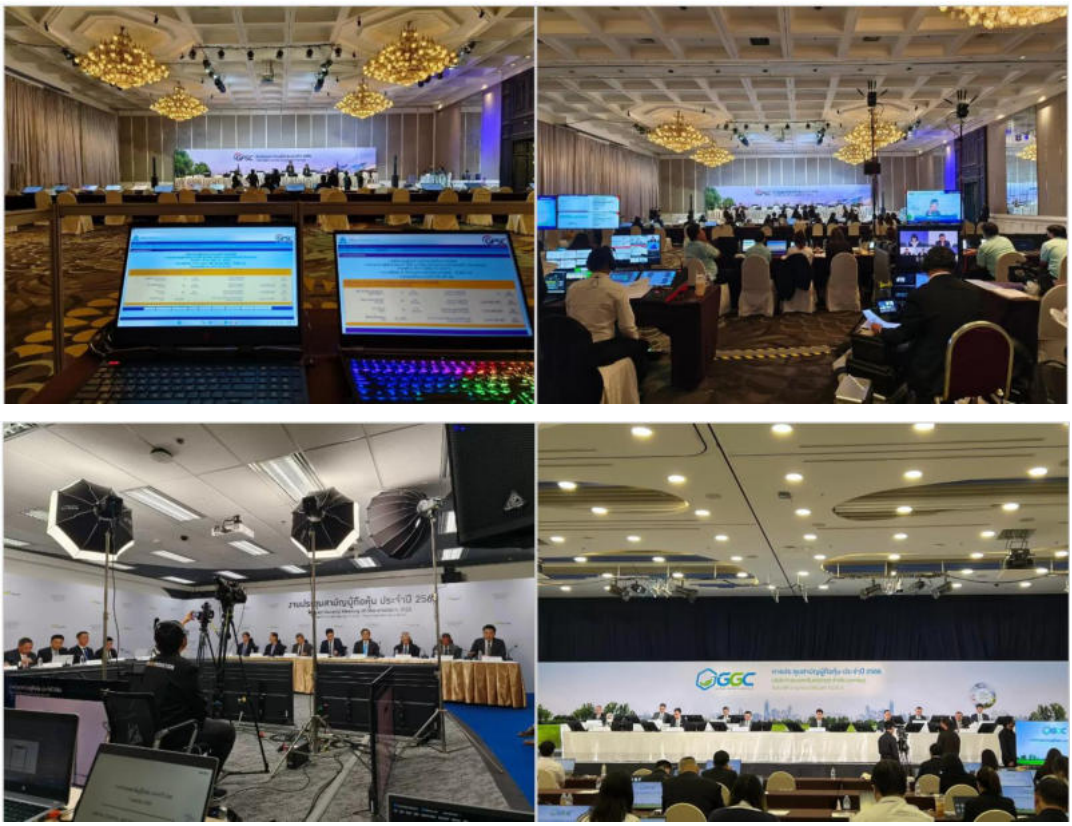
- ISO 27001:2022: มาตรฐานสากลด้านระบบบริหารความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ (Information Security Management System: ISMS) ซึ่ง Inventech มีระบบดูแลความปลอดภัยข้อมูลครบตามมาตรฐานสากล เช่น การควบคุมสิทธิ์ข้อมูล การป้องกันภัยคุกคาม การจัดการเหตุการณ์ด้านความปลอดภัย แสดงให้เห็นว่าระบบการประชุมผู้ถือหุ้น AGM และ EGM ระบบ Proxy และระบบ e-Voting มีมาตรฐานความปลอดภัยสูง
- ETDA: หนังสือรับรองผู้ให้บริการธุรกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ออกโดยสำนักพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ กระทรวงดิจิทัล ซึ่งเป็นข้อบังคับสำคัญสำหรับบริษัทที่ให้บริการระบบประชุมออนไลน์ หรือการโหวตอิเล็กทรอนิกส์ ครอบคลุมการให้บริการระบบประชุมออนไลน์ ระบบลงคะแนน และระบบ Proxy

<u>ลักษณะการดำเนินการระบบ Inventech Connect</u>

อัตราค่าบริการเบื้องต้น

- ค่าบริการเริ่มต้น 63,200 บาทต่อครั้ง (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม VAT 7%) โดยเป็นค่าบริการรวมระบบประชุม เจ้าหน้าที่ควบคุมระบบ และอุปกรณ์แล้ว

ตัวอย่างการให้บริการ



1.3) ระบบการประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบไฮบริด (Hybrid)

ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นรูปแบบไฮบริด (Hybrid) โดยผสานระหว่างการประชุมแบบออนไลน์และออฟไลน์พร้อมกันอย่างครบวงจร เพื่อให้ผู้เข้าร่วมสามารถเข้าร่วมได้อย่างเท่าเทียมและสะดวกสบาย ไม่ว่าจะอยู่ที่ใดก็ตาม ในทุกขั้นตอนการประชุม ตั้งแต่การลงทะเบียน ลงคะแนนน การถามคำถามในที่ประชุม ไปจนถึงการสรุปผลการประชุมที่รวดเร็ว ถูกต้องแม่นยำ

ฟีเจอร์ที่สำคัญของระบบการประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบไฮบริด (Hybrid)

- รองรับการลงทะเบียนทุกรูปแบบ สำหรับทั้งผู้ถือหุ้น ผู้มอบฉันทะ ผู้รับมอบฉันทะ รวมถึงรองรับการนำเข้า e-Proxy จากศูนย์ฝากหลักทรัพย์
- ระบบประมวลผลคะแนนเสียง (Voting) ที่ทันสมัย รองรับการนับคะแนนด้วยสื่ออิเล็กทรอนิกส์ และการโหวต “One Share One Vote” หรือ “Cumulative Voting” ตามเงื่อนไขบริษัท
- ประมวลผลคะแนนด้วยระบบบาร์โค้ด และ Mobile Voting สำหรับการลงคะแนนในที่ประชุมจริง และระบบ e-Voting สำหรับผู้เข้าร่วมออนไลน์ เพื่อให้การนับคะแนนเป็นไปอย่างรวดเร็ว ถูกต้อง และตรวจสอบได้

- รองรับผู้ถือหุ้นทุกกลุ่ม ไม่ว่าจะเป็นผู้ถือหุ้นรายบุคคล นักลงทุนสถาบัน กองทุน หรือ Custodian และครอบคลุมหุ้นหลายประเภท เช่น หุ้นสามัญ หุ้นบุริมสิทธิ หน่วยลงทุน หุ้นกู้ เป็นต้น
- รองรับการใช้งานแบบหลายแพลตฟอร์ม และหลายภาษา
- บริการเสริม (One-Stop Service) ให้บริการสนับสนุนครบวงจร อาทิเช่น การจัดเตรียมสถานที่, การจัดเตรียมอุปกรณ์ภาพและเสียง, การถ่ายทอดและบันทึกการประชุม, รวมไปถึงการออกแบบและจัดพิมพ์เอกสารที่เกี่ยวกับการประชุม เช่น หนังสือเชิญประชุม วาระการประชุม เอกสารแจกสำหรับผู้ถือหุ้น และการให้บริการเลขานุการบริษัท ที่ปรึกษากฎหมาย และเจ้าหน้าที่ผู้ดำเนินการประชุม เพื่ออำนวยความสะดวกให้ครบถ้วนตามข้อกำกับดูแลและกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

<u>จุดแข็งของบริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบไฮบริด (Hybrid)</u>

- ช่วยให้ผู้ถือหุ้นทุกคน ไม่ว่าจะอยู่ในประเทศหรือต่างประเทศ มีโอกาสเข้าร่วมประชุมและใช้สิทธิออกเสียงได้อย่างโปร่งใสและเท่าเทียม
- ลดภาระด้านทรัพยากรของบริษัท ทั้งด้านสถานที่ บุคลากร เอกสาร ในกรณีที่องค์กรมีผู้ถือหุ้นจำนวนมากหรือกระจายอยู่หลายพื้นที่
- เพิ่มความน่าเชื่อถือและความโปร่งใสของกระบวนการประชุม ทั้งระบบการลงทะเบียน นับคะแนน และรายงานผล เป็นระบบดิจิทัล สามารถตรวจสอบย้อนหลังได้ ลดข้อผิดหลาดจากการจัดทำเอง

<u>ลักษณะการดำเนินการระบบประชุมผู้ถือหุ้น รูปแบบไฮบริด (Hybrid)</u>

<u>อัตราค่าบริการเบื้องต้น</u>

- ค่าบริการเริ่มต้น 74,600 บาทต่อครั้ง (ยังไม่รวมภาษีมูลค่าเพิ่ม VAT 7%) โดยเป็นค่าบริการรวมระบบประชุม เจ้าหน้าที่ควบคุมระบบ และอุปกรณ์แล้ว

ตัวอย่างการให้บริการ

2) บริการด้านอื่นๆ

2.1) ระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System)

ด้วยฟังก์ชันงานที่ครอบคลุมงานทะเบียนที่สามารถจัดเก็บข้อมูลต่าง ๆ ได้อย่างเป็นหมวดหมู่ ทั้งข้อมูลบริษัท ข้อมูลบุคคล ข้อมูลผู้ถือหุ้น รวมถึงข้อมูลความเคลื่อนไหวต่าง ๆ ของการเพิ่มทุนหรือลดทุน การโอนหุ้น การประชุมผู้ถือหุ้น โดยช่วยลดขั้นตอนการทำงานที่ซ้ำซ้อน สามารถเข้าถึงข้อมูลที่ต้องการได้สะดวกและรวดเร็ว

2.2) บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website)

บริการสำหรับบริษัทจดทะเบียน เพื่อเผยแพร่ข้อมูลของบริษัท ผ่านช่องทางเว็บไซต์ให้แก่นักลงทุนทั่วไปหรือผู้ถือหุ้น รับทราบข่าวสารต่าง ๆ ตามที่ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย กำหนดด้วยระบบ Auto Update ที่จะช่วยให้บริษัทจดทะเบียนทำงานได้ง่ายและสะดวกขึ้น

2.3) บริการจัดประชุมสัมมนา (i-Connect)

ให้บริการจัดประชุมสัมมนาแบบครบวงจร ด้วยโซลูชันสำหรับจัดประชุมสัมมนาที่มีให้เลือกสรรทุกรูปแบบ ที่ตอบโจทย์ทุกความต้องการในการจัดประชุม ด้วยบริการและระบบที่มีมาตรฐานระดับสากล

2.4) ระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect)

ให้บริการระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรรที่รองรับการจัดประชุมทุกรูปแบบ ได้แก่ Physical, Online, Hybrid ด้วยระบบที่มีมาตรฐานและครอบคลุมทุกฟังก์ชันของงานประชุม ตั้งแต่การลงทะเบียน การประมวลผลนับคะแนน จนถึงการออกรายงานสรุปผลการประชุม เพื่อส่งกรมที่ดิน

2.5) ระบบบริหารจัดการการประชุมบอร์ด (Convene)

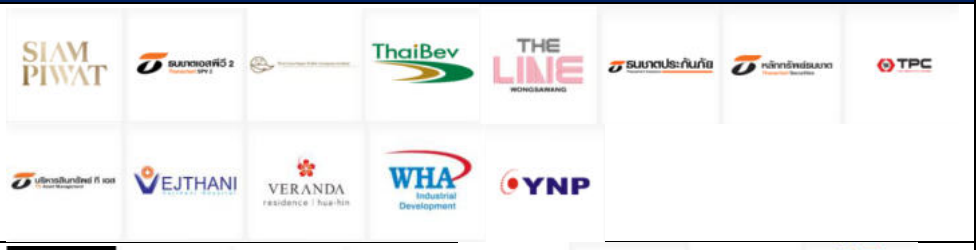
เป็นเครื่องมือที่ช่วยให้การประชุมบอร์ดมีความคล่องตัวและมีประสิทธิภาพตั้งแต่ขั้นตอนการเตรียมการจนการประชุมเสร็จสิ้น ด้วยมาตรฐานความปลอดภัยขั้นสูงสุดที่ให้บริการครอบคลุมทั่วโลก ทำให้ลูกค้ามั่นใจได้ถึงความปลอดภัยและการรักษาความลับต่าง ๆ ในการประชุม

รายละเอียดข้อมูลลูกค้าของ Inventech ในปัจจุบัน

โดย Inventech มีกลุ่มลูกค้าหลักเป็นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ชั้นนำมากมายในหลากหลายอุตสาหกรรม โดยปัจจุบันมีลูกค้ากว่า 300 บริษัท โดยส่วนใหญ่เป็นลูกค้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยมีรายละเอียดตัวอย่างกลุ่มลูกค้าดังต่อไปนี้

กลุ่มลูกค้า	ลูกค้า
กลุ่มทรัพยากร	
กลุ่มธุรกิจการเงิน	
กลุ่มบริการ	

กลุ่มลูกค้า	ลูกค้า
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และก่อสร้าง	
กลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร	
กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม	
กลุ่มเทคโนโลยี	
กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค	
บริษัทอื่น ๆ	

กลุ่มลูกค้า	ลูกค้า
	
หุ้นกู้	

2.5.6 ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินเฉพาะกิจการของ Inventech สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบจากบริษัท ทีที อินเตอร์เนชั่นแนล ออดิท จำกัด และงวด 9 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ที่เป็นงบภายในจากฝ่ายจัดการของ Inventech มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

งบกำไรขาดทุน

งบกำไรขาดทุน	12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)		9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568[15]	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้								
รายได้จากการจัดประชุม	40.51	99.95	45.40	96.28	49.67	96.38	49.76	96.69
รายได้จากการให้บริการอื่นๆ	0.02	0.05	1.76	3.72	1.86	3.62	1.70	3.31
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	**40.53**	**100.00**	**47.16**	**100.00**	**51.53**	**100.00**	**51.46**	**100.00**
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย[16]								
ต้นทุน	(23.73)	(58.55)	(28.47)	(60.37)	(30.72)	(59.61)	(29.33)	(56.98)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.16)	(0.39)	(0.11)	(0.23)	(0.28)	(0.55)	(0.09)	(0.17)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(11.60)	(28.61)	(9.20)	(19.50)	(10.91)	(21.18)	(8.15)	(15.83)
รายได้อื่น	0.14	0.34	0.24	0.51	0.66	1.28	0.49	0.96
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	**5.18**	**12.79**	**9.62**	**20.40**	**10.28**	**19.94**	**14.39**	**27.97**
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(1.56)	(3.86)	(2.09)	(4.44)	(2.25)	(4.36)	(2.88)	(5.59)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	**3.62**	**8.93**	**7.53**	**15.97**	**8.03**	**15.58**	**11.52**	**22.38**

ที่มา: ข้อมูลงบการเงินจากบริษัทที่ตรวจสอบแล้ว และ สำหรับข้อมูลงวด 9 เดือน ปี 2568 มีที่มาจากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีที เอ็กเพิต จำกัด

[15] งบการเงิน ณ สิ้นงวด วันที่ 30 กันยายน 2568 ที่ได้รับจากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีที เอ็กเพิต จำกัด

[16]) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีการจัดสรรหมวดหมู่ค่าใช้จ่ายพนักงานแบ่งออกเป็น พนักงานฝ่ายปฏิบัติการ (บันทึกเป็นต้นทุน) และ ผู้บริหารและพนักงานส่วนสนับสนุน (บันทึกเป็นค่าใช้จ่าย) เพื่อสะท้อนโครงสร้างค่าใช้จ่ายตามลักษณะการดำเนินงานที่แท้จริง โดยอ้างอิงข้อมูลโครงสร้างพนักงานได้รับจากฝ่ายจัดการของ Inventech ซึ่งการจัดสรรดังกล่าวไม่มีผลกระทบต่อกำไรจากการดำเนินงานและกำไรสุทธิใดๆ

งบแสดงฐานะการเงิน

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.88	46.25	11.00	25.41	8.53	17.28
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.31	3.39	2.01	4.63	3.49	7.08
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	0.00	0.00	0.01	0.01	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**19.20**	**49.64**	**13.01**	**30.05**	**12.03**	**24.37**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากประจำ	10.02	25.91	15.02	34.68	23.02	46.63
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการบริษัท[17]	7.93	20.50	13.33	30.78	12.60	25.52
อุปกรณ์	0.89	2.30	1.31	3.02	1.10	2.23
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน[18]	0.00	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.63	1.64	0.63	1.46	0.61	1.24
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**19.47**	**50.36**	**30.29**	**69.95**	**37.33**	**75.63**
รวมสินทรัพย์	**38.67**	**100.00**	**43.31**	**100.00**	**49.36**	**100.00**
หนี้สิน						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	3.72	9.62	3.23	7.46	3.93	7.95
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.29	0.74	0.76	1.77	0.86	1.75
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**4.01**	**10.37**	**3.99**	**9.22**	**4.79**	**9.70**
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	1.07	2.76	1.19	2.75	1.42	2.88
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**1.07**	**2.76**	**1.19**	**2.75**	**1.42**	**2.88**
รวมหนี้สิน	**5.08**	**13.13**	**5.18**	**11.97**	**6.21**	**12.58**
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนเรือนหุ้น						
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	10.00	25.86	10.00	23.09	10.00	20.26
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว	10.00	25.86	10.00	23.09	10.00	20.26

[17] รายการเงินให้กู้ยืมระยะยาว เป็นรายการเงินให้กู้ยืมแก่กรรมการบริษัท 2 ท่าน ได้แก่ 1. นางสาววรัฏ อากาศวิภาต และ 2. นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา โดยมีเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 1.25 ต่อปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และไม่มีหลักทรัพย์ค้ำประกัน **อย่างไรก็ตาม เงินให้กู้ยืมกรรมการจำนวนคงเหลือทั้งหมด ผู้ขายจะต้องดำเนินการให้กรรมการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแก่ inventech ซึ่งถูกระบุเป็นเงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขาย**

[18] รายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิจำนวน 3,672.6 บาท, 1,096.8 และ 10.00 บาท สำหรับงวด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ถึง 2567 ตามลำดับ ทั้งนี้เนื่องจากบริษัทเป้าหมายจัดทำงบการเงินตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินสำหรับกิจการที่ไม่มีส่วนได้เสียสาธารณะ (NPAEs) ซึ่งบริษัทฯ มีนโยบายทางบัญชีในการรับรู้รายจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาซอฟต์แวร์เป็นค่าใช้จ่ายทั้งจำนวนในงวดที่เกิดขึ้น แทนการบันทึกเป็นรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ส่งผลให้มูลค่าซอฟต์แวร์ที่พัฒนาขึ้นส่วนใหญ่ไม่สะท้อนในรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ทั้งนี้ บริษัทและผู้ขายจะจัดทำงบการเงิน ณ วันที่การทำรายการเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งสะท้อนมูลค่าสินทรัพย์และหนี้สินที่แท้จริงของ Inventech ภายหลังจากวันที่การทำรายการเสร็จสมบูรณ์ต่อไป

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
จัดสรรแล้ว	1.00	2.59	1.00	2.31	1.00	2.03
ยังไม่ได้จัดสรร	22.59	58.42	27.12	62.63	32.15	65.13
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**33.59**	**86.87**	**38.12**	**88.03**	**43.15**	**87.42**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**38.67**	**100.00**	**43.31**	**100.00**	**49.36**	**100.00**

ที่มา: ข้อมูลงบการเงินจากบริษัทที่ตรวจสอบแล้ว

งบกระแสเงินสด

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	5.51	6.94	7.56
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(5.65)	(10.82)	(7.04)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(1.00)	(3.00)	-
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	**(1.14)**	**(6.88)**	**0.52**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	19.03	17.88	11.00
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	(3.00)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**17.88**	**11.00**	**8.53**

2.5.7 อธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

รายได้ ต้นทุนและค่าใช้จ่าย ปี 2566 – 2567 และงวด 9 เดือน ปี 2568

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	9M2568A
รายได้จากการดำเนินงาน				
รายได้จัดประชุม AGM	33.77	37.67	39.55	39.34
รายได้จัดประชุม EGM	4.91	5.63	5.85	5.96
รายได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทุน	1.83	2.11	4.26	4.46
รวมรายได้จากการจัดประชุม	**40.51**	**45.40**	**49.67**	**49.76**
รวมรายได้อื่นๆ	0.02	1.76	1.86	1.70
รายได้จากการดำเนินงาน	**40.53**	**47.16**	**51.53**	**51.46**
อัตราการเติบโตรายได้จากการดำเนินงาน (% ต่อปี)	+32.54%	+16.36%	+9.27%	-

- จากตารางด้านบน เมื่อพิจารณาอัตราเติบโตของรายได้จากการดำเนินงานย้อนหลังตั้งแต่ปี 2565 ถึง ปี 2567 พบว่า เติบโตขึ้นจากจำนวน 40.53 ล้านบาท ในปี 2565 เป็น 51.53 ล้านบาท ในปี 2567 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตร้อยละ 9.27 ถึง 16.36 ต่อปี ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นในส่วนของรายได้จากการจัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยมีสัดส่วนรายได้เพิ่มจากจำนวนครั้งในการจัดประชุมที่เพิ่มขึ้น ตามจำนวนลูกค้าที่มาใช้บริการกับทาง Inventech ที่เพิ่มสูงขึ้นจากกลุ่มลูกค้าบริษัทจดทะเบียน โดยมีลูกค้าเพิ่มจาก 236 รายเป็น 290 ราย

- รายได้จากการให้บริการอื่น ๆ เติบโตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2566 เป็นต้นมา เริ่มมีรับรู้รายได้จากบริการอื่นนอกเหนือจากรายได้จากการจัดประชุมผู้ถือหุ้น จากการที่ Inventech มีการเปิดให้บริการผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ อย่างต่อเนื่อง เช่น Smile Connect, IR Website, Agnes System และการจัดสัมมนา เป็นต้น
- ในส่วนของผลประกอบการงวด 9 เดือน ปี 2568 มีที่มาจากงบภายในของ Inventech มีสัดส่วนรายได้เท่ากับ 51.46 ล้านบาท โดยสัดส่วนรายได้หลักส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้นจำนวน 49.76 ล้านบาท และรายได้จากการให้บริการอื่นๆ จำนวน 1.70 ล้านบาท ซึ่งเกือบเท่ากับรายได้ของปี 2567 ทั้งปี

ต้นทุนและค่าใช้จ่าย

รายการ	2565		2566		2567		9 เดือน ปี 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ต้นทุนขายและบริการ								
ต้นทุน								
ต้นทุนให้บริการ	(16.78)	(41.41)	(17.91)	(37.97)	(17.65)	(34.24)	(17.43)	(33.86)
ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	(6.95)	(17.14)	(10.57)	(22.40)	(13.07)	(25.36)	(11.90)	(23.12)
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร								
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.16)	(0.39)	(0.11)	(0.23)	(0.28)	(0.55)	(0.09)	(0.17)
ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน	(6.07)	(14.99)	(4.74)	(10.05)	(5.21)	(10.10)	(4.28)	(8.31)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.22)	(12.88)	(4.06)	(8.60)	(5.30)	(10.29)	(3.57)	(6.93)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(0.30)	(0.74)	(0.40)	(0.85)	(0.40)	(0.78)	(0.30)	(0.59)
รวมต้นทุนและค่าใช้จ่าย	**(35.48)**	**(87.55)**	**(37.78)**	**(80.11)**	**(41.91)**	**(81.33)**	**(37.56)**	**(72.99)**

- ในปี 2567 บริษัทมีอัตราส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายต่อรายได้ค่อนข้างคงที่เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ที่ผ่านมา โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระหว่าง ร้อยละ 80.11 จนถึง 81.33 โดยต้นทุนและค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่ หลักๆ ประกอบไปด้วย
  - ต้นทุนให้บริการ ประกอบไปด้วยรายการหลักๆ คือ 1.) ค่าจ้างผู้ให้บริการภายนอก (Vendor)[19], 2.) ค่าเช่าอุปกรณ์, 3.) ค่าใช้จ่ายพนักงาน Outsource เป็นต้น โดยอัตราต้นทุนให้บริการต่อรายได้จากการดำเนินงาน ปรับตัวลดลงจากร้อยละ 37.97 ในปี 2566 เป็น ร้อยละ 34.24 ในปี 2567 อันเนื่องมาจาก
    ก.) การปรับรูปแบบการจ้างงาน Outsource โดยใช้การจ้างแบบเหมา (เสนอการจ้างงานแบบแพคเกจ จำนวนหลายงานต่อพนักงาน 1 คน เพื่อลดต้นทุนต่องาน) อีกทั้งบริษัทยังมีการเพิ่มสัดส่วนการจ้างพนักงาน Outsource ที่มีทักษะในระดับพื้นฐานสำหรับงานปฏิบัติการทั่วไป อาทิ เช่น เจ้าหน้าที่ลงทะเบียน เจ้าหน้าที่คอลเซ็นเตอร์ และเจ้าหน้าที่สนับสนุนทั่วไป เป็นต้น เพื่อลดต้นทุนการดำเนินงานลง ทั้งนี้ พนักงาน Outsource ดังกล่าวจะอยู่ภายใต้การกำกับดูแลและควบคุมคุณภาพการทำงานโดยพนักงานฝ่ายปฏิบัติการของ Inventech ส่งผลให้บริษัทสามารถบริหารต้นทุนบุคลากรได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยไม่กระทบต่อคุณภาพการให้บริการ
    ข.) การปรับลักษณะการเช่าอุปกรณ์จากการเช่าเป็นรายครั้ง เป็นการเช่าระยะยาวมากขึ้น (ประมาณ 3–5 เดือน) และการนำอุปกรณ์ที่พนักงานฝ่ายปฏิบัติการเช่าใช้อยู่แล้วไปใช้ในการให้บริการงานภาคสนาม ส่งผลให้บริษัทลดความจำเป็นในการเช่าอุปกรณ์เพิ่มเติมเป็นรายครั้งสำหรับแต่ละงาน รวมถึงช่วยลดค่าขนส่งอุปกรณ์ เนื่องจากอุปกรณ์

[19] ค่าจ้างผู้ให้บริการภายนอก (Vendor) เป็นค่าใช้จ่ายสำหรับการให้บริการที่เกี่ยวข้องกับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นรวมไปถึงการจัดประชุมต่างๆ โดยเป็นผู้ให้บริการในด้านออกแบบและผลิตสื่อภาพ เสียง และกราฟิกต่างๆ เพื่อใช้ในระบบการผลิตและถ่ายทอดสด (Live Production) สำหรับงานประชุมผู้ถือหุ้นออนไลน์รวมไปถึงงานประชุมออนไลน์ต่างๆ เป็นต้น

ดังกล่าวเดินทางไปพร้อมกับพนักงานซึ่งต้องเดินทางไปปฏิบัติงานอยู่แล้ว ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุนการให้บริการโดยรวม

ค.) การปรับรูปแบบการเช่าระบบ License โดยบริษัทได้ปรับลดการใช้ระบบการประชุมออนไลน์จากเดิมที่ใช้ทั้ง Zoom และ Webex ให้เหลือเพียงการใช้ระบบ Zoom เพียงระบบเดียว เพื่อขจัดความซ้ำซ้อนของค่าใช้จ่ายด้าน License และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารจัดการระบบ ทั้งนี้ Zoom เป็นระบบที่สามารถรองรับรูปแบบการให้บริการของบริษัทได้อย่างครบถ้วน ส่งผลให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้นโดยไม่กระทบต่อคุณภาพและความต่อเนื่องในการให้บริการ

- อัตราค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการต่อรายได้จากการดำเนินงาน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 22.40 ในปี 2566 เป็นร้อยละ 25.36 ในปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากการที่ Inventech มีการว่าจ้างบุคลากรฝ่ายปฏิบัติการเพิ่มเติมมากขึ้นเพื่อเตรียมความพร้อมรองรับการดำเนินงานและขยายธุรกิจในอนาคตได้อย่างทันท่วงที โดยพนักงานฝ่ายปฏิบัติการประกอบไปด้วยทีมพัฒนาระบบซอฟต์แวร์และทีมดำเนินการ โดยทำหน้าที่ในการพัฒนาโปรแกรมต่างๆ โดยเฉพาะอย่างยิ่งระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมไปถึงเป็นแกนหลักในการบริหารจัดการงานประชุม โดยมีหน้าที่ควบคุมกำกับดูแลพนักงาน Outsource ในการปฏิบัติงานเพื่อรักษาคุณภาพงานในการให้บริการแก่ลูกค้า
- อัตราค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 0.55 ในปี 2567 โดยเพิ่มขึ้นมาจากปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.23 โดยความแตกต่างดังกล่าวไม่ถือว่ามีนัยสำคัญ
- อัตราค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานส่วนสนับสนุนต่อรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 10.10 ในปี 2567 โดยมีสัดส่วนใกล้เคียงกับปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 10.05
- อัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้จากการดำเนินงาน ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากร้อยละ 8.60 ในปี 2566 เป็น ร้อยละ 10.29 ในปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจากค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงานปรับตัวสูงขึ้นตามจำนวนพนักงานที่มีการว่าจ้างเพิ่มขึ้น โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารส่วนใหญ่เป็นรายการค่าใช้จ่ายคงที่และค่าใช้จ่ายแปรผันตามจำนวนพนักงาน โดยประกอบไปด้วย ค่าสาธารณูปโภค, ค่าเช่าสำนักงานและค่าบริการส่วนกลาง, ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน, ค่าใช้จ่ายอื่นๆ เป็นต้น
- อัตราค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่ายอยู่ที่ร้อยละ 0.78 ในปี 2567 โดยมีสัดส่วนใกล้เคียงกับปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 0.85

<u>กำไร</u>

- กำไรปี 2567 บริษัทมีอัตราส่วนกำไรก่อนภาษีเงินได้ต่อรายได้จากการดำเนินงานค่อนข้างคงที่ เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ที่ผ่านมา โดยมีอัตราส่วนอยู่ที่ระหว่าง ร้อยละ 20.40 จนถึงร้อยละ 19.94 อันเนื่องมาจาก Inventech สามารถควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้จากการดำเนินงานอยู่ที่ร้อยละ 15.58 ในปี 2567 โดยมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 15.97
- กำไรก่อนภาษีเงินได้ งวด 9 เดือน ปี 2568 อ้างอิงจากงบการเงินที่จัดทำโดยผู้บริหารที่ยังไม่ได้ผ่านการตรวจสอบ โดยบริษัทมีอัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้เป็นร้อยละ 27.97 ของรายได้จากการดำเนินงาน ซึ่งอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับช่วงปี 2566 ถึง 2567 สาเหตุหลักเนื่องจากลักษณะการประกอบธุรกิจของ Inventech เป็นธุรกิจที่มีลักษณะตามฤดูกาล โดยรายได้หลักมาจากการจัดประชุมสามัญผู้ถือหุ้น (AGM) ซึ่งส่วนใหญ่มีการรับรู้รายได้ไปแล้วในช่วงครึ่งปีแรกของทุกปี ขณะที่ค่าใช้จ่ายคงที่หลักของบริษัท อาทิ ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ รวมถึงผู้บริหารและพนักงานส่วนสนับสนุน เป็นค่าใช้จ่ายที่รับรู้ตลอดทั้งปีและยังไม่ได้รับรู้ครบถ้วนในงวดไตรมาสที่ 4 ปี 2568 ส่งผลให้อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ ในงวด 9 เดือน ปี 2568 อยู่ในระดับสูงเมื่อเปรียบเทียบกับอัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้เต็มปี

ฐานะทางการเงิน

สินทรัพย์

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 Inventech มีสินทรัพย์รวมจำนวน 43.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 4.64 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับจำนวน 38.67 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก 1.) การเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 5.40 ล้านบาท และ 2.) การลดลงของจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด รวมไปถึงจำนวนเงินฝากประจำรวมจำนวน 1.88 ล้านบาท เป็นต้น
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 Inventech มีสินทรัพย์รวมจำนวน 49.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 6.06 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับจำนวน 43.31 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก 1.) การเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินฝากประจำจำนวน 8.00 ล้านบาท และ 2.) การลดลงของจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2.48 ล้านบาท เป็นต้น

หนี้สิน

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 Inventech มีหนี้สินรวมจำนวน 5.18 ล้านบาท มีสัดส่วนใกล้เคียง จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับจำนวน 5.08 ล้านบาท โครงสร้างหนี้สินประกอบไปด้วย 1.) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 3.23 ล้านบาท 2.) ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน จำนวน 1.19 ล้านบาท และ 3.) ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย จำนวน 0.76 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 Inventech มีหนี้สินรวมจำนวน 6.21 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 1.03 ล้านบาท จาก ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับจำนวน 5.18 ล้านบาท เป็นผลมาจาก หนี้สินหมุนเวียนเพิ่มขึ้น จากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น และภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย เพิ่มขึ้นจำนวน 0.70 ล้านบาท และ 0.10 ล้านบาท ตามลำดับ ในส่วนของหนี้สินไม่หมุนเวียน มีจำนวนเพิ่มขึ้นจากประมาณการผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้นจำนวน 0.23 ล้านบาท
- โครงสร้างหนี้สินส่วนใหญ่ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คือ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 3.93 ล้านบาท ซึ่งแบ่งออกเป็นรายการดังนี้ 1.) โบนัสค้างจ่ายพนักงาน จำนวน 2.92 ล้านบาท และ ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 1.01 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 Inventech มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 38.12 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 4.53 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ซึ่งเท่ากับจำนวน 33.59 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากส่วนต่างระหว่างกำไรสุทธิจำนวน 7.53 ล้านบาท และ เงินปันผลจ่ายจำนวน 3.00 ล้านบาท
- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 Inventech มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมจำนวน 43.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวน 5.03 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับจำนวน 38.12 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นจากส่วนต่างระหว่างกำไรสุทธิจำนวน 8.03 ล้านบาท และ เงินปันผลจ่ายจำนวน 3.00 ล้านบาท

งบกระแสเงินสด

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 Inventech มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสุทธิ 8.53 ล้านบาท ลดลงคิดเป็นจำนวน 2.47 ล้านบาท จากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับจำนวน 11.00 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก
  - กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจำนวน 7.56 ล้านบาท
  - กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 7.04 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในเงินฝากประจำที่เพิ่มขึ้น
  - กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปจากการจัดหาเงิน 3.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นทั้งหมด

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	2565	2566	2567
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.79	3.26	2.51
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	4.79	3.26	2.51
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	4.46	2.76	1.78
วงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle)				
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ARDOH)	วัน	11.82	15.53	24.75
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (INVDOH)	วัน	N/A	N/A	N/A
ระยะเวลาชำระหนี้ (APDOH)	วัน	38.28	31.19	34.19
ระยะเวลาวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle)	วัน	(26.47)	(15.66)	(9.45)
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน หรือ อัตรากำไร	ร้อยละ	12.79	20.40	19.94
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	8.93	15.97	15.58
อัตราส่วนประสิทธิภาพในการดำเนินงาน				
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)	เท่า	10.78	19.75	18.61
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)	เท่า	9.36	17.39	16.27
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	0.15	0.14	0.14
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)[20]	เท่า	N/A	N/A	N/A

อัตราส่วนสภาพคล่อง

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) รวมไปถึง อัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด (Cash Ratio) มากกว่า 1.00 เท่า โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 12.03 ล้านบาท ประกอบไปด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าจำนวน 8.53 ล้านบาท และ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 3.49 ล้านบาท ในส่วนของหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 4.79 ล้านบาท ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นรวม 3.93 ล้านบาท และ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่ายจำนวน 0.86 ล้านบาท

วงจรหมุนเวียนเงินสด

- ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีระยะเวลาวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) อยู่ในระดับที่ดี ติดลบเท่ากับ 9.45 วัน โดยเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตพบว่ามี Cash Cycle ติดลบ อย่างต่อเนื่องทุกๆปี อันเนื่องมาจากมีระยะเวลาการเรียกเก็บเงินลูกค้าที่ค่อนข้างเร็ว เมื่อเปรียบเทียบกับชำระหนี้ซึ่งมีจำนวนวันเฉลี่ยที่สูงกว่า ซึ่งโดยส่วนใหญ่เป็นรายการโบนัสค้างจ่ายสิ้นงวด (ซึ่งเป็นการคงค้างสิ้นปีและรอชำระในปีถัดไป) คิดเป็นร้อยละ 74.32 ของจำนวนเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นทั้งหมด ด้วยเหตุนี้จึงทำให้ Cash Cycle ของ Inventech อยู่ในระดับที่ค่อนข้างดี เนื่องจาก Cash Cycle มีค่าติดลบ ส่งผลทำให้บริษัทฯ มีสภาพคล่องที่แข็งแกร่ง

[20] อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) หารด้วย ดอกเบี้ยจ่ายและส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร

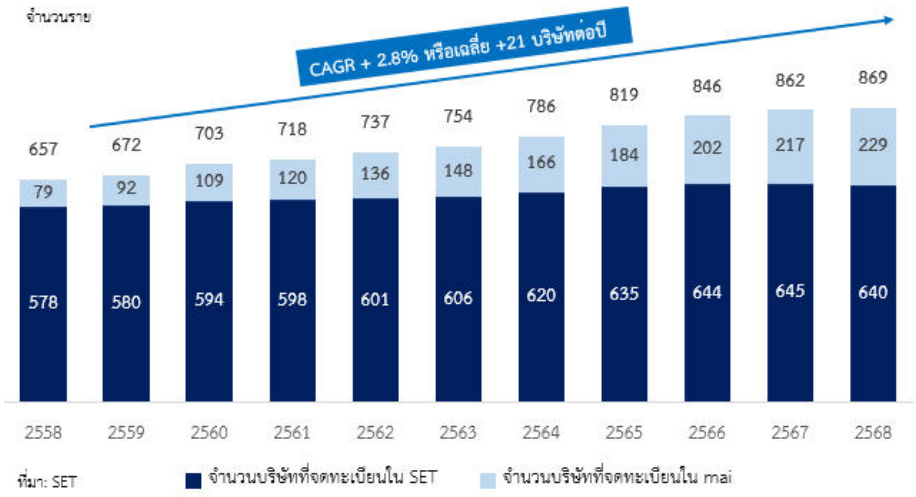
- ในส่วนของกำไรจากการดำเนินงาน บริษัทมีอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานต่อรายได้ค่อนข้างคงที่ร้อยละ 19.94 ในปี 2567 เมื่อเปรียบเทียบกับปี 2566 ที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 20.40 อันเนื่องมาจากศักยภาพในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ
- ในปี 2567 มีส่วนของอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ร้อยละ 18.61 และอัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์อยู่ที่ร้อยละ 16.27 ตามลำดับ ซึ่งมีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกับปี 2566 ซึ่งอยู่ที่ร้อยละ 19.75 และร้อยละ 17.39 ตามลำดับ

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

- บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2565 ถึง ปี 2567 อยู่ในระดับที่ต่ำโดยมีค่าอยู่ระหว่าง 0.14 เท่า ถึง 0.38 เท่า โดยมีรายการหนี้สินส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น, การประมาณการผลประโยชน์พนักงาน และ ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย โดยไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกบี้ย
- ในส่วน DSCR ของบริษัทนั้น ในช่วงปี 2565 ถึง ปี 2567 ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทไม่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายและส่วนของหนี้สินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี เนื่องจากบริษัทไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย

ข้อมูลอุตสาหกรรมธุรกิจจัดประชุมผู้ถือหุ้นบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (AGM/EGM)

กราฟแสดงจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET/mai)



ปัจจุบันบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET/mai) ทุกรายมีภาระหน้าที่ต้องจัดประชุมผู้ถือหุ้นประจำปี ส่งผลให้จำนวนบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นปัจจัยพื้นฐานที่กำหนดแนวโน้มธุรกิจให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM โดยตรง

จากข้อมูลจำนวนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ทั้งในตลาด SET และ mai พบว่า จำนวนบริษัทจดทะเบียนโดยรวมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องตลอดช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ตั้งแต่ปี 2558 จนถึง ปี 2568 โดยมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ประมาณร้อยละ 2.8 หรือเพิ่มขึ้นสุทธิเฉลี่ยประมาณ 21 บริษัทต่อปี ซึ่งสะท้อนถึงการขยายตัวของตลาดทุนไทยในฐานะแหล่งระดมทุนของภาคธุรกิจอย่างสม่ำเสมอ

การเติบโตของจำนวนบริษัทจดทะเบียนส่วนใหญ่เป็นบริษัทที่จดทะเบียนใน mai ซึ่งจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 79 บริษัทในปี 2558 เป็น 229 บริษัทในปี 2568 หรือคิดเป็น CAGR เท่ากับร้อยละ 11.1 สะท้อนการขยายตัวในกลุ่มของธุรกิจขนาดกลางที่มีการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เป็นจำนวนมาก ขณะที่ในช่วงเวลาเดียวกัน บริษัทที่จดทะเบียนใน SET มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นจาก 578 บริษัทเป็น 640 บริษัท หรือคิดเป็น CAGR เท่ากับร้อยละ 1.0 ส่งผลให้จำนวนบริษัทจดทะเบียนโดยรวมเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและมีเสถียรภาพ

การเพิ่มขึ้นของจำนวนบริษัทจดทะเบียนดังกล่าวถือเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อความต้องการของบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนทุกรายมีภาระหน้าที่ตามกฎเกณฑ์ในการจัดประชุมผู้ถือหุ้นประจำปีและการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (AGM และ EGM) รวมถึงมีความจำเป็นต้องใช้ระบบทะเบียนหุ้นและโซลูชันด้านการกำกับดูแลกิจการและการสื่อสารกับผู้ถือหุ้นที่เป็นไปตามมาตรฐานของหน่วยงานกำกับดูแล ซึ่งส่งผลให้ธุรกิจการจัดประชุมผู้ถือหุ้นมีความต้องการอย่างต่อเนื่องสอดคล้องกับจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนในตลาดที่เพิ่มขึ้นทุกๆปี

ข้อมูลเปรียบเทียบกับคู่แข่งที่สำคัญของ Inventech

	Inventech	Quidlab	IR Plus	OJ Consulting
ข้อมูลทั่วไป				
ชื่อบริษัท – ไทย	บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด	บริษัท ควิดแลบ จำกัด	บริษัท ออนไลน์แอสเซ็ท จำกัด	บริษัท โอเจ อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด
ชื่อบริษัท – อังกฤษ	Inventech Systems (Thailand) Co., Ltd.	Quidlab Co., Ltd	Online Asset Co., Ltd	OJ International Co., Ltd
ปีก่อตั้ง	2537	2550	2544	2553
ประสบการณ์	31 ปี	18 ปี	24 ปี	15 ปี
ทุนจดทะเบียน	10,000,000 บาท	4,000,000 บาท	30,000,000 บาท	1,000,000 บาท
ข้อมูลการเงินปี 2567				
รายได้	51,532,307 บาท	43,881,531 บาท	196,876,599 บาท	20,943,098 บาท
กำไรสุทธิ	8,029,768 บาท	9,533,679 บาท	18,284,737 บาท	3,505,149 บาท
สินทรัพย์	49,362,675 บาท	44,333,974 บาท	278,688,843 บาท	34,546,722 บาท
หนี้สิน	6,210,969 บาท	3,367,678 บาท	155,263,025 บาท	3,028,195 บาท
ส่วนของผู้ถือหุ้น	43,151,706 บาท	40,966,295 บาท	123,425,818 บาท	31,518,526 บาท
ข้อมูลธุรกิจ				
ธุรกิจ/การให้บริการ	- ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM และประชุมผู้ถือหุ้นกู้, กองทรัสต์ - บริการด้านอื่นๆ เช่น IR Website, Agnes System, Smile Connect, i-Connect เป็นต้น	- ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM - บริการ Cloud สำหรับ Microsoft Office 365 - ให้บริการด้าน IT ครบวงจร เช่น บริการโครงสร้างพื้นฐาน Wi-Fi, บริการโครงสร้างพื้นฐานดาต้าเซ็นเตอร์, บริการโซลูชั่นแอนติไวรัส	- ให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM - บริการที่ปรึกษาประชาสัมพันธ์งานกิจกรรมต่าง ๆ สำหรับบริษัทที่จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO Service) - บริการงานนักลงทุนสัมพันธ์ ได้แก่ ให้คำ	- ที่ปรึกษาการจัดประชุมผู้ถือหุ้น - บริการเสริมสำหรับการจัดประชุมต่างๆ - ออกแบบรายงานประจำปี - พิมพ์เอกสารผู้ถือหุ้น - แปลเอกสารผู้ถือหุ้น

	Inventech	Quidlab	IR Plus	OJ Consulting
			ปรึกษางานนักลงทุนสัมพันธ์, บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสันพันธ์, ให้บริการจัดทำวิดิโอเพื่อนำเสนอข้อมูลบริษัท	
มาตรฐานและการรับรอง	- มาตรฐานจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA) - มาตรฐานความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ ISO27001:2002	- มาตรฐานจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA)	- มาตรฐานจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA) - มาตรฐานความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ ISO27001:2002	- N/A
ลูกค้า				
จำนวนลูกค้าทั้งหมด	~300 ราย	~125 ราย	17,145 ราย	N/A
จำนวนลูกค้าที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET/mai)	~220 ราย	N/A	92 ราย	N/A
ตัวอย่างลูกค้า	ตามภาพประกอบในข้อมูล Part ลูกค้าของ Inventech ในปัจจุบัน			

	Inventech	Quidlab	IR Plus	OJ Consulting

	Inventech	Quidlab	IR Plus	OJ Consulting
		UNIVENTURES FRASERS PROPERTY CHRISTIANI & NIELSEN RAIMON LAND	Advice MCA readyplanet PlanetComm NETbay ITNS PYLON META CORPORATION	

ที่มา: 1.) ข้อมูลทั่วไปมีแหล่งที่มาจาก เว็บไซต์ของบริษัทคู่แข่ง และ 2.) งบการเงินของบริษัทคู่แข่งมีแหล่งที่มาจาก กรมพัฒนาธุรกิจการค้า

2.6. มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน และเกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

รายละเอียดเข้าทำรายการฯ และวิธีการชำระค่าตอบแทน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนสำหรับการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ Inventech จำนวนรวมไม่เกิน 196,078 หุ้นหรือคิดเป็นร้อยละ 100.0 ของจำนวนหุ้นทั้งหมดที่ชำระแล้ว โดยมีมูลค่าการเข้าทำรายการเท่ากับ (1) ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมาย จำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00 ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯจะชำระค่าตอบแทนสำหรับธุรกรรมซื้อขายหุ้นให้กับผู้ขาย โดยการโอนเงินเข้าบัญชีธนาคารพาณิชย์ของผู้ขายหรือวิธีการอื่นใดตามที่คู่สัญญาทั้งสองฝ่ายตกลงกัน โดยมีรายละเอียดเงื่อนไขราคาหุ้นและการชำระเงินตามร่างสัญญาซื้อขายหุ้นดังต่อไปนี้

ระยะเวลา (จำนวนวัน)	ราคาหุ้น	วันที่ชำระเงิน
T+3	1. ผู้ซื้อตกลงชำระค่าหุ้นใน Inventech เป็นจำนวน 360.00 ล้านบาท 2. ร้อยละ 80 ของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้างใน Inventech ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยอ้างอิงเงื่อนไขการคำนวณตามที่กำหนดในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น[21]	บริษัทมีหน้าที่ชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายดังกล่าว ภายใน 3 วันทำการนับจากวันที่เงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายซึ่งกำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จ หรือ วันอื่นใดตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร ตามที่ระบุในร่างสัญญาซื้อขาย หมายเหตุ: T หมายถึง วันที่เงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายซึ่งกำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จ T+3 หมายถึง วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์
T+3+(X+3)	3. ผู้ซื้อตกลงจะชำระรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงค้างใน Inventech ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์[22] ซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเป้าหมาย และคู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันในงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยการชำระราคาดังกล่าวจะถูกหักด้วยมูลค่ารายการเงินสดร้อยละ 80 ของเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (ชำระส่วนต่างของจำนวนเงินสดระหว่างวันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ และ วันที่ 31 ธันวาคม 2568)	บริษัทตกลงจะชำระรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดดังกล่าวภายใน 3 วัน ภายหลังจากที่ผู้ขายนำส่งงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ หมายเหตุ: X หมายถึง วันที่ผู้ขายนำส่งงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยผู้ขายมีหน้าที่ส่งมอบงบการเงินของบริษัทเป้าหมายภายใน 45 วัน ภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งเป็นเงื่อนไขข้อตกลงดำเนินการภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์

[21] เงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 = เงินสด + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

[22] เงินสด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ = เงินสด + ลูกหนี้การค้า + รายได้ค้างรับ + ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า + เงินทดลองจ่ายพนักงาน + เงินให้กู้ยืม + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย - เจ้าหนี้การค้า - โบนัสค้างจ่าย – ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น - ภาษี หัก ณ ที่จ่าย – เจ้าหนี้กรมสรรพากร - เงินสมทบประกันสังคมค้างจ่าย + เงินสดได้รับชำระคืนจากจากกรรมการผู้จัดการ +/-รายการเทียบเท่าเงินสดอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงกัน

	หมายเหตุ: (1) กรณีจำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ มากกว่า ร้อยละ 80.0 ของเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทจะชำระส่วนต่างดังกล่าวให้แก่ผู้ขาย โดยการชำระส่วนต่างดังกล่าวเมื่อรวมกับการชำระราคาที่ร้อยละ 80.0 ของเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทจะชำระมูลค่าเงินสดรวมไม่เกิน 60.0 ล้านบาท (2) กรณีจำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ น้อยกว่า ร้อยละ 80.0 ของเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทจะไม่มีการชำระส่วนต่างดังกล่าวเพิ่มเติม **ตัวอย่างประกอบ** สมมติกรณีบริษัทเป้าหมายมีเงินสดคงค้าง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 เท่ากับจำนวน 50.0 ล้านบาท (ตามสูตรการคำนวณ) บริษัทฯ จะต้องชำระเงินจำนวนเท่ากับ 40.0 ล้านบาท (50.0 ล้านบาท x ร้อยละ 80.0) ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ในเวลาต่อมาเมื่อบริษัทเป้าหมายได้นำส่งงบการเงิน ณ วันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยมีรายการจำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เป็นจำนวนดังต่อไปนี้ **กรณีที่ 1:** จำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์มีจำนวน 70.0 ล้านบาท ซึ่งมากกว่าจำนวนเงินสดคงค้างที่ได้ชำระไปแล้ว โดยมีส่วนต่างมากกว่าจำนวน 30.0 ล้านบาท (70.0 ล้านบาท หัก 40.0 ล้านบาท) แต่บริษัทจะชำระส่วนต่างดังกล่าวรวมกับจำนวนเงินสดที่ชำระไปแล้ว (จำนวน 40.0 ล้านบาท) เป็นจำนวนไม่เกิน 60.0 ล้านบาท ดังนั้นการชำระส่วนต่างดังกล่าวในกรณีนี้คิดเป็นจำนวนไม่เกิน 20 ล้านบาท แม้จะมีส่วนต่างเงินสดคงค้าง 30.0 ล้านบาทก็ตาม **กรณีที่ 2:** จำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์มีจำนวน 30.0 ล้านบาท ซึ่งน้อยกว่า จำนวนเงินสดคงค้างที่ได้ชำระไปแล้ว โดยมีส่วนต่างน้อยกว่า	อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ขายไม่สามารถนำส่งงบการเงินได้ภายในระยะเวลา 45 วัน สัญญาซื้อขายหุ้นไม่ได้มีการกำหนดสิทธิเลิกสัญญาไว้เป็นการเฉพาะ โดยการชำระเงินในส่วนที่อ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ จะยังไม่เกิดขึ้นจนกว่าจะมีการนำส่งงบการเงินดังกล่าวและคู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันในงบการเงินดังกล่าวตามเงื่อนไขการชำระราคา

	จำนวน 10.0 ล้านบาท (30.0 ล้านบาท หัก 40.0 ล้านบาท) ในกรณีดังกล่าวบริษัทจะไม่มีการชำระส่วนต่างดังกล่าวเพิ่มเติม	

<u>เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน</u>

การกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนมาจากการเจรจาต่อรองและตกลงระหว่าง บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อ และผู้ถือหุ้นเดิมของ Inventech ในฐานะผู้ขาย ได้มีการเจรจาต่อรองและตกลงร่วมกันในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทนสำหรับการเข้าทำธุรกรรมครั้งนี้ โดยคณะผู้บริหารของบริษัทฯ ได้พิจารณาราคาซื้อขายหุ้นดังกล่าวอย่างรอบคอบและระมัดระวัง โดยอาศัยวิธีการประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow: DCF)

จากการประเมินตามวิธี DCF พบว่ามูลค่าที่เหมาะสมของการเข้าทำรายการฯ <u>อยู่ในช่วงจำนวนระหว่าง 369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1,885.97 ถึง 2,338.72 บาทต่อหุ้น</u> ทั้งนี้ วิธีการประเมินดังกล่าวสะท้อนความสามารถในการสร้างกำไรและกระแสเงินสดในอนาคตที่คาดว่าจะได้รับ ในการพิจารณาการประเมินมูลค่าการเข้าทำรายการฯในครั้งนี้ ซึ่งได้คำนึงถึงปัจจัยที่เกี่ยวข้องอย่างรอบด้าน ได้แก่ ลักษณะและรูปแบบการประกอบธุรกิจ, ข้อมูลการดำเนินงานและผลประกอบการที่เกิดขึ้นจริงในอดีต, ส่วนแบ่งรายได้และสถานะการแข่งขันในตลาด, ศักยภาพการเติบโตของธุรกิจ เป็นต้น

โดยเมื่อพิจารณาตามข้อมูลต่างๆ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการฯ ที่บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นเดิมของ Inventech ได้มีการเจรจาและตกลงร่วมกันที่ (1) ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมายจำนวน 360.00 ล้านบาท และ 2.) รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[23] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่า <u>มูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 2,142.00 บาทต่อหุ้น</u> **ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่ามูลค่ารวมสิ่งตอบแทนในการเข้าทำรายการดังกล่าวมีความสมเหตุสมผล**

2.7. แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการเข้าซื้อสินทรัพย์

ทั้งนี้ แหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้ บริษัทจะนำเงินสดภายในบริษัทและเงินทุนที่ได้รับมาจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 โดยที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งพิเศษที่ 1/2569 มีมติกำหนดราคาการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) ในลักษณะการเสนอขายแบบกำหนดวัตถุประสงค์จำนวน 1,051,974,636 หุ้นและแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 422,479,773 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 368.61 ล้านบาท (“ธุรกรรม PP”)

[23] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

โดยการนำเงินที่ได้รับจากธุรกรรม PP ไปใช้ในการทำเข้าทำรายการฯ สอดคล้องกับวัตถุประสงค์ในการนำเงินที่ได้รับไปใช้เพื่อขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และธุรกิจอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech

ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระทางการเงิน

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด
ความเพียงพอของเงินทุน	ปัจจุบันบริษัทฯ มีแหล่งที่มาของเงินทุนจำนวนทั้งสิ้นเท่ากับ 617.89 ล้านบาท ดังต่อไปนี้ 1.) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 249.28 ล้านบาท อ้างอิงจากงบการเงินรวมฉบับสอบทาน สิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 2.) เงินทุนจากธุรกรรม PP จำนวน 368.61 ล้านบาท ได้รับจากการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในลักษณะการเสนอขายแบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 เมื่อพิจารณาถึงแหล่งที่ใช้ไปของเงินทุนสำหรับการเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้จำนวนประมาณ 420.00 ล้านบาท และ รายการเข้าทำธุรกรรมที่ได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการอื่นจำนวนประมาณ 113.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการที่อยู่ระหว่างการดำเนินการให้การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ รวมทั้ง 2 รายการ คิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 533.50 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่เพียงพอต่อการเข้าทำรายการฯ เมื่อเปรียบเทียบกับ แหล่งที่มาของเงินทุนทั้งสิ้นจำนวน 617.89 ล้านบาท **ดังนั้นที่ ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า แหล่งเงินทุนที่บริษัทฯ จัดหามามีความเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการฯในครั้งนี้**
ผลกระทบต่อโครงสร้างทางการเงินและสถานะทางการเงิน	แหล่งเงินทุนที่ใช้สำหรับการเข้าทำรายการฯในครั้งนี้ เป็นการระดมทุนในส่วนของทุน (Equity) โดยไม่ก่อให้เกิดภาระหนี้สินเพิ่มขึ้น แก่บริษัทฯ และไม่ก่อให้เกิดภาระต้นทุนทางการเงินในรูปแบบของดอกเบี้ย ซึ่งจะส่งผลให้ฐานะทางการเงินของบริษัทฯ มีความมั่นคงยิ่งขึ้น นอกจากนี้ภายหลังการเข้าทำรายการฯ ทางบริษัทจะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือจำนวน 84.39 ล้านบาท (แหล่งที่มาของเงินทุน 617.89 ล้านบาท หัก มูลค่าการเข้าทำรายการรวมทั้ง 2 รายการเท่ากับ 533.50 ล้านบาท) ซึ่งจำนวนเงินสดคงเหลือดังกล่าวเพียงพอรองรับสภาพคล่องและไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ[24] **ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการระดมทุนผ่านการเพิ่มทุนนี้ เป็นวิธีการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อโครงสร้างทางการเงินและสถานะทางการเงินบนงบดุลของบริษัทฯ**

2.8. เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

การเข้าทำรายการฯ จะเกิดขึ้นต่อเมื่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีมติอนุมัติให้เข้าทำรายการฯในครั้งนี้ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน รวมถึงเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุในสัญญา ข้อตกลง ตลอดจนเอกสารอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการครั้งนี้เสร็จสมบูรณ์ ซึ่งบริษัทฯ ได้มีการจัดทำ

[24] ปัจจุบันบริษัทฯมี Working Capital Requirement จำนวน ติดลบ 25.58 ล้านบาท คำนวณจากรายการ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 98.13 ล้านบาท หัก สินค้าคงเหลือ (ไม่มีมูลค่า) บวก เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นจำนวน 123.71 ล้านบาท (ไม่รวมรายการเงินมัดจำรับตามสัญญาจำหน่ายหุ้น 45.00 ล้านบาท) โดยการคำนวณดังกล่าวอ้างอิงจากงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทาน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

ร่างสัญญาซื้อขายหุ้นของ Inventech แล้ว โดยบริษัทฯ คาดว่าจะเข้าลงนามในสัญญาซื้อซื้อขายหุ้น (Share Purchase Agreement) กับผู้ขาย ภายในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 ซึ่งเงื่อนไขการที่สำคัญสามารถสรุปได้ตามรายละเอียดดังต่อไปนี้

สรุปร่างสัญญาซื้อขายหุ้นของ Inventech

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
คู่สัญญา	- บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“ผู้ซื้อ”) และ - บริษัท เอ. ไพรม์ วิชั่น จำกัด (“ผู้ขาย”)	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการกำหนดให้ผู้รับผลประโยชน์ที่แท้จริง (ผู้ถือหุ้นของผู้ขาย) เข้าร่วมเป็นผู้รับรองในสัญญาซื้อขายหุ้น ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือ ให้แก่บริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อในด้านความถูกต้องครบถ้วนของคำรับรองและการปฏิบัติตามภาระผูกพันของผู้ขาย เนื่องจากผู้รับรองมีหน้าที่ร่วมรับผิดกับผู้ขายในกรณีที่เกิดความเสียหายจากการผิดสัญญา ทั้งนี้ บทบาทของผู้รับรองถือเป็นกลไกที่เหมาะสมในการลดความเสี่ยงของธุรกรรมและคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ซื้อภายหลังการเข้าทำรายการ <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายมีความเหมาะสม</u>
ผู้รับรอง	- นางสาววรัฏ อากาศวิภาต - นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา	
หุ้นที่ซื้อขาย	- หุ้นที่ซื้อขาย หมายถึง หุ้นของ บริษัท อินเวนท์เทค ซิสเท็มส์ (ประเทศไทย) จำกัด ที่ผู้ขายถืออยู่จำนวน 196,078 หุ้น แบ่งออกเป็น หุ้นสามัญจำนวน 100,000 หุ้น และหุ้นบุริมสิทธิจำนวน 96,078 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100.0 ของหุ้นทั้งหมดในบริษัท	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า สัญญาซื้อขายหุ้นได้กำหนดจำนวนหุ้นที่ซื้อขายไว้อย่างชัดเจนและครบถ้วน อันเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายหุ้นมาตรฐาน <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายมีความเหมาะสม</u>
ราคาหุ้นที่ซื้อขาย	- ผู้ซื้อตกลงชำระราคาซื้อขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ขายแต่ละรายที่เกี่ยวข้อง เป็นจำนวนรวมทั้งสิ้น 360,000,000 บาท (สามร้อยหกสิบล้านบาท) และ - ผู้ซื้อตกลงชำระรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ โดยมีรายละเอียดดังนี้ (1) ในวันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ผู้ซื้อตกลงชำระเงินสดในสัดส่วนร้อยละ 80 ของเงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 โดยจะมีการคำนวณเงื่อนไขที่ระบุในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น[25] (2) ผู้ซื้อตกลงจะชำระรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดภายใน 3 วัน ภายหลังจากที่	<u>โครงสร้างราคาหุ้นที่ซื้อขาย</u> ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า โครงสร้างราคาดังกล่าวเป็นแนวปฏิบัติที่พบโดยทั่วไปในการเข้าซื้อกิจการ โดยเฉพาะกรณีที่คู่สัญญาประสงค์ให้ราคาซื้อขายสะท้อนมูลค่าการดำเนินงานที่แท้จริงของบริษัทเป้าหมาย โดยแยกผลกระทบจากฐานะเงินสดหรือรายการเทียบเท่าเงินสดออกจากราคาหุ้นโดยตรง โดยมูลค่ากิจการถูกกำหนดเป็นราคาคงที่ ขณะที่เงินสดถูกนำมาพิจารณาและปรับปรุงแยกต่างหาก เพื่อให้การกำหนดมูลค่าการลงทุนมีความชัดเจนและสะท้อนองค์ประกอบของมูลค่าอย่างเหมาะสม ซึ่งการกำหนดเงื่อนไขรายการชำระเงินสดดังกล่าว อ้างอิงกับงบการเงิน ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ส่งผลให้ผู้ซื้อไม่

[25] เงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 = เงินสด + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	ผู้ขายนำส่งงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเป้าหมาย และคู่สัญญาได้ตกลงร่วมกันในงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์แล้ว โดยจะมีการคำนวณตามเงื่อนไขที่ระบุในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น[26] (3) คู่สัญญาตกลงว่ามูลค่าที่ผู้ซื้อจะชำระในข้อ (2) จะถูกหักด้วยมูลค่ารายการเงินสดในสัดส่วนร้อยละ 80 ของเงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 ในข้อ (1)	ต้องรับความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงฐานะเงินสดที่เกิดขึ้นก่อนวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ นอกจากนี้ในสัญญาซื้อขายหุ้นมีการระบุวิธีการคำนวณรายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดในการชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายไว้อย่างชัดเจน <u>ราคาหุ้นที่ซื้อขาย (มูลค่าการเข้าทำรายการฯ)</u> เมื่อพิจารณาจากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech ด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow: DCF) (รายละเอียดในหัวข้อ 4.4) จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Inventech อยู่ในช่วงระหว่าง 369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือ 1,885.97 ถึง 2,338.72 บาทต่อหุ้น โดยเมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าการเข้าทำรายการฯ ที่จำนวนประมาณ 420.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 2,142.00 บาทต่อหุ้น ถือว่าอยู่ในช่วงราคาที่เหมาะสม <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u>
วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และหน้าที่ต้องดำเนินการของผู้ขายและผู้ซื้อ	- วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ หมายถึง ภายใน 3 (สาม) วันทำการนับจากวันที่เงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายซึ่งกำหนดภายใต้สัญญาซื้อขายหุ้นสำเร็จ หรือวันอื่นใดตามที่คู่สัญญาตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษร - ในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ <u>ผู้ขาย</u>มีหน้าที่ต้องดำเนินการตาม 1.) ข้อตกลงดำเนินการในวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ 2.) ข้อตกลงดำเนินการภายหลังวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ <u>ผู้ซื้อ</u>มีหน้าที่ชำระราคาหุ้นที่ซื้อขายเท่ากับ 360.0 ล้านบาท และ ร้อยละ 80 ของเงินสด ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 ซึ่งเป็นไปตามที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดระยะเวลาการเข้าทำรายการให้แล้วเสร็จภายในกรอบเวลาที่ชัดเจนภายหลังจากเงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายเสร็จสมบูรณ์ พร้อมทั้งระบุหน้าที่และภาระผูกพันของผู้ขายและผู้ซื้ออย่างครบถ้วนในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ อันเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายหุ้นมาตรฐานทั่วไป <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u>
เงื่อนไขบังคับก่อนที่เป็นความ	<u>เงื่อนไขบังคับก่อนทั่วไปของผู้ขาย</u>	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดเงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายอย่างชัดเจนและครอบคลุม ทั้งในส่วนของคำรับรอง ความครบถ้วนของการปฏิบัติตามสัญญา การ

[26] เงินสด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ = เงินสด + ลูกหนี้การค้า + รายได้ค้างรับ + ค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้า + เงินทดลองจ่ายพนักงาน + เงินให้กู้ยืม + สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ถือไว้เพื่อขาย - เจ้าหนี้การค้า - โบนัสค้างจ่าย – ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่น - ภาษี หัก ณ ที่จ่าย – เจ้าหนี้กรมสรรพากร - เงินสมทบประกันสังคมค้างจ่าย + เงินสดได้รับชำระคืนจากจากกรรมการผู้จัดการ +/-รายการเทียบเท่าเงินสดอื่นใดที่คู่สัญญาตกลงกัน

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
รับผิดชอบของผู้ขาย	(1) คำรับรองและคำรับประกันของผู้ขายต้องถูกต้องแท้จริงทุกประการ ณ วันที่ลงนามในสัญญาฉบับนี้จนถึงวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (2) ผู้ขายต้องไม่ได้ปฏิบัติผิดหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติภายใต้สัญญาฉบับนี้ก่อนและในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (3) ที่ประชุมผู้ถือหุ้นของผู้ขายมีมติอนุมัติให้ผู้ขายเข้าทำธุรกรรมขายหุ้นที่ซื้อขายให้แก่ผู้ซื้อ และ/หรือ บุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด ตลอดจนเข้าทำสัญญาฉบับนี้ และดำเนินการต่าง ๆ ที่เกี่ยวข้อง <u>เงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายเกี่ยวกับบริษัทที่สำคัญ</u> (1) ผู้ขายต้องดำเนินการภายในเกี่ยวกับการจัดทำและส่งมอบเอกสารต่างๆ ตามที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น (2) ดำเนินการให้กรรมการชำระคืนเงินกู้ยืมทั้งหมดแก่บริษัทและส่งมอบหลักฐานการชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวแก่ผู้ซื้อ (3) ดำเนินการให้บริษัทเป้าหมายบันทึกการด้อยค่าสินทรัพย์ (Impairment) และ/หรือการตัดหนี้ (Write-Off) สินทรัพย์ และ/หรือ หนี้สินในงบแสดงฐานะการเงิน ณ สิ้นงวด 31 ธันวาคม 2568 ตามที่คู่สัญญาตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร (4) ดำเนินการให้ที่ประชุมคณะกรรมการและที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทมีมติในการ (ก) อนุมัติแต่งตั้งกรรมการเข้าใหม่จำนวน 3 ราย เสนอชื่อโดยผู้ซื้อจำนวน 2 ท่าน และเสนอชื่อโดยผู้ขายจำนวน 1 ท่าน (ข) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงอำนาจกรรมการตามที่ผู้ซื้อกำหนด และ (ค) อนุมัติการเปลี่ยนแปลงสั่งจ่ายของบัญชีธนาคารของบริษัท (5) ผู้ขายจะดำเนินการให้ผู้ซื้อและที่ปรึกษาของผู้ซื้อเข้าตรวจสอบข้อมูลของบริษัท ในด้านต่างๆ (ได้แก่ การดำเนินธุรกิจ บัญชี การเงิน กฎหมายและภาษีอากร) (6) ไม่มีเหตุการณ์ใดๆ ภายหลังการเข้าทำสัญญาซื้อขายหุ้นที่มีผลกระทบในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อสถานะของบริษัท (7) เงื่อนไขบังคับก่อนอื่นๆ ตามที่กำหนดไว้ในสัญญา	ได้รับมติจากผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้อง การชำระคืนเงินกู้ยืม กรรมการ, การดำเนินการให้มีมติอนุมัติแต่งตั้งและเปลี่ยนแปลงอำนาจกรรมการ เป็นต้น ช่วยลดความเสี่ยงในการเข้าทำรายการ และเป็นกลไกที่เหมาะสมในการคุ้มครองผลประโยชน์ของผู้ซื้อภายหลังการเข้าทำรายการฯ <u>ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม</u>

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ข้อตกลงดำเนินการในวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ผู้ขายมีหน้าที่ส่งมอบเอกสารดังต่อไปนี้ ให้แก่ผู้ซื้อ (1) ต้นฉบับตราสารการโอนหุ้น สำหรับการโอนหุ้นที่ซื้อขาย (2) ต้นฉบับใบหุ้นใหม่ของบริษัท ซึ่งระบุชื่อผู้ซื้อ และ/หรือ บุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดเป็นผู้ถือหุ้นในหุ้นที่ซื้อขาย (3) ต้นฉบับตราสารการโอนหุ้น สำหรับการโอนหุ้นที่ซื้อขาย โดยตราสารการโอนหุ้นดังกล่าวได้ลงลายมือชื่อผู้ขาย พร้อมพยาน และระบุชื่อผู้ซื้อ และ/หรือ บุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดให้เป็นผู้รับโอนหุ้นที่ซื้อขาย (4) ต้นฉบับสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทที่มีการบันทึกการโอนหุ้นระหว่างผู้ขายกับผู้ซื้อ และ/หรือบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนด ให้เป็นผู้รับโอนหุ้นที่ซื้อขาย พร้อมทั้งรับรองความถูกต้องของสำเนาดังกล่าวโดยกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัท (5) สำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฉบับใหม่ ซึ่งแสดงข้อมูลว่าผู้ซื้อ และ/หรือบุคคลที่ผู้ซื้อกำหนดเป็นผู้ถือหุ้นในหุ้นที่ซื้อขาย และดำเนินการนำส่งสำเนาบัญชีรายชื่อผู้ถือหุ้นดังกล่าว ต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ (6) ยื่นเอกสารที่เกี่ยวข้อง และคำขอจดทะเบียนเปลี่ยนแปลงกรรมการใหม่ของบริษัท เพื่อจดทะเบียนต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และนำส่งหนังสือรับรองของบริษัทซึ่งออกโดยกรมพัฒนาธุรกิจการค้าเพื่อเป็นหลักฐานการจดทะเบียนดังกล่าว (7) สำเนารายงานการประชุมคณะกรรมการบริษัทของบริษัท และ/หรือ สำเนารายงานการประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ซึ่งเป็นเงื่อนไขบังคับก่อน พร้อมรับรองความถูกต้องโดยกรรมการผู้มีอำนาจของบริษัท	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดข้อผูกพันให้ผู้ขายต้องส่งมอบเอกสารที่เกี่ยวข้องกับการโอนหุ้นและการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นอย่างครบถ้วนในวันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ มีความเหมาะสมและเป็นไปตามข้อกำหนดของสัญญาซื้อขายหุ้นมาตรฐาน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า เงื่อนไขการเข้าทำรายการเหมาะสม
ข้อตกลงดำเนินการภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	ผู้ขายมีหน้าที่ส่งมอบงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ซึ่งจัดทำโดยฝ่ายบริหารของบริษัทเป้าหมายภายใน 45 วัน ภายหลังวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อปรับระดับเงินสดของบริษัทเป้าหมายภายหลังการซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ให้สะท้อนจำนวนเงินสดที่เกิดขึ้นจริง ณ วันที่ซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เท่านั้น ซึ่งสอดคล้องกับเงื่อนไขในการชำระรายการเงินสดส่วนเพิ่ม (จำนวนเงินสดส่วนต่างอ้างอิงจากงบการเงิน ณ วันที่การซื้อ

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
		ขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์) ภายใน 3 วัน ภายหลังจากที่ผู้ขายนำส่งงบการเงินของบริษัทเป้าหมาย ทั้งนี้เงื่อนไขดังกล่าวมีวัตถุประสงค์เพื่อการปรับมูลค่าทางธุรกรรมให้ใกล้เคียงกับจำนวนเงินสดคงค้าง ณ วันเข้าทำธุรกรรม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม
คำรับรองโดยผู้ขาย	ผู้ขายให้คำรับรองในสัญญาซื้อขายหุ้นตามหัวข้อดังต่อไปนี้ (1) หุ้นที่ซื้อขาย (ผู้ขายรับรองความเป็นเจ้าของ โดยปราศจากภาระติดพันใดๆ) (2) สถานะและอำนาจของผู้ขาย (จัดตั้งและดำรงอยู่อย่างถูกต้องและโดยชอบภายใต้กฎหมาย) (3) ความถูกต้องและความเพียงพอของข้อมูลที่เปิดเผยแก่ผู้ซื้อ (4) บัญชีและบันทึก (บริษัทเป้าหมายได้จัดทำและได้รับการเก็บรักษาอย่างเหมาะสมและเป็นไปตามข้อกำหนดของกฎหมายที่บังคับใช้) (5) เรื่องที่เกี่ยวกับกฎหมาย (บริษัทดำเนินธุรกิจโดยปฏิบัติตามกฎหมายที่ใช้บังคับและตามปกติในทางการค้า รวมไปถึงบริษัทได้รับการอนุญาตหรือใบอนุญาตจากหน่วยงานต่างๆ ทั้งหมดที่เป็นสาระสำคัญสำหรับการประกอบกิจการและธุรกิจของบริษัท) (6) ความตกลงตามสัญญา (สัญญาทั้งหมดที่บริษัทได้ทำไว้มีผลสมบูรณ์, บริษัทไม่มีการค้ำประกันใดๆ, การผิดนัดชำระหนี้ใดๆ) (7) ลูกจ้างและระยะเวลาการจ้างงาน (บริษัทมีข้อบังคับในการทำงานดังกล่าวไม่ขัดแย้งกับกฎหมาย) (8) ภาระภาษี (ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ เอกสารมีความถูกต้องครบถ้วนและเป็นฉบับล่าสุด และข้อมูลดังกล่าวไม่เป็นเหตุให้เกิดข้อพิพาทใด กับหน่วยงานทางด้านภาษีอย่างมีนัยสำคัญต่อธุรกรรมตามสัญญาซื้อขายหุ้น) (9) ทรัพย์สิน (บริษัทเป็นเจ้าของกรรมสิทธิ์ในทรัพย์สินและปราศจากภาระติดพันใดๆ)	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การกำหนดคำรับรองของผู้ขายอย่างครอบคลุมในประเด็นที่มีสาระสำคัญ อาทิเช่น กรรมสิทธิ์ในหุ้นที่ซื้อขาย สถานะและอำนาจของบริษัทเป้าหมาย ความถูกต้องของข้อมูล ตลอดจนภาระผูกพันและข้อพิพาทที่เกี่ยวข้อง ช่วยลดความไม่แน่นอนและความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นภายหลังจากการเข้าทำรายการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	(10) ข้อพิพาทและคดีความ (บริษัทไม่มีส่วนเกี่ยวข้องถูกฟ้องร้อง รวมไปถึง ไม่ตกอยู่ภายใต้คำพิพากษา คำตัดสิน หรือ คำสั่งใดๆ ที่เป็นผลให้บริษัทมีหน้าที่ต้องชำระค่าเสียหาย)	
ผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจและความรับผิดในกิจการของบริษัท	ผู้ขายจะยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทเป้าหมาย โดยผู้ขายจะได้รับ ก. ค่าตอบแทนสำหรับการปฏิบัติหน้าที่ดังกล่าวเป็นรายเดือน เป็นจำนวนตามที่คู่สัญญาจะตกลงกันในสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (“Management Agreement”) ต่อไป ทั้งนี้ ค่าตอบแทนดังกล่าวจะต้องมีจำนวนไม่น้อยกว่าจำนวนที่ผู้ขายได้รับจากบริษัท ณ วันที่ทำสัญญาฉบับนี้หรือจำนวนอื่นใดที่คู่สัญญาจะตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร และ ข. ค่าตอบแทนพิเศษซึ่งเกี่ยวเนื่องกับผลการดำเนินงานของบริษัทเป้าหมายในช่วงระยะเวลา 4 ปีติดต่อกัน โดยเริ่มนับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 – 31 ธันวาคม 2573 ค. ทั้งนี้ คู่สัญญาจะตกลงเงื่อนไขที่สำคัญอื่น ๆ ในสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ ต่อไป	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าการให้ผู้ขายยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทเป้าหมาย ภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการเป็นระยะเวลา 5 ปี ภายหลังการเข้าทำรายการ จะช่วยเสริมสร้างความต่อเนื่องและเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงสนับสนุนการถ่ายทอดองค์ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่สำคัญให้แก่กลุ่มบริษัทของผู้ซื้อ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม
ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ[27]	นับแต่วันที่สัญญาฉบับนี้มีผลใช้บังคับและตลอดระยะเวลาอีก 5 (ห้า) ปี[28] นับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้ถือหุ้นในบริษัท หรือตลอดระยะเวลา 2 (สอง) ปีนับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้เป็นลูกจ้าง หรือที่ปรึกษาของบริษัท หรือผู้บริหารของบริษัท (แล้วแต่ระยะเวลาใดจะสิ้นสุดลงภายหลัง) ผู้ขายจะไม่ดำเนินการดังต่อไปนี้ ไม่ว่าโดยตรง หรือ โดยอ้อม (1) ประกอบธุรกิจ หรือเข้าไปเป็นหุ้นส่วน หรือ ถือหุ้นในกิจการที่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึงเหมือนกัน หรือแข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับของบริษัท และ/หรือ บริษัทอื่นใดที่บริษัทถือหุ้นอยู่	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า ข้อกำหนดไม่แข่งขันทางการค้าดังกล่าวมีความเหมาะสมกับลักษณะของธุรกิจของบริษัท เนื่องจากเป็นธุรกิจบริการเฉพาะทางที่พึ่งพาความรู้ความสามารถรวมถึงความสัมพันธ์กับกลุ่มลูกค้าระดับองค์กร การกำหนดระยะเวลาห้ามแข่งขันเป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ผู้ขายไม่ได้ถือหุ้นในบริษัท ซึ่งหมายถึงวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ (สอดคล้องกับระยะเวลาสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ 5 ปี ที่ผู้ขายจะดำรงตำแหน่งผู้บริหาร) และการขยายระยะเวลาห้ามแข่งขันเพิ่มเติม 2 ปี นับจากวันที่ผู้ขายไม่ได้มีส่วนในการบริหารงานรวมไปถึงการเป็นลูกจ้าง หรือที่ปรึกษา หรือผู้บริหาร โดยระยะเวลาดังกล่าวทั้งหมดมีระยะเวลารวมกัน

[27] เงื่อนไขข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ ถูกระบุอยู่ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้นและร่างสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement)

[28] ยกตัวอย่าง ในกรณีที่ผู้ขายยังดำรงตำแหน่งเป็นลูกจ้าง หรือที่ปรึกษา หรือผู้บริหารของบริษัท เกินกว่าระยะเวลา 5 ปี เช่นระยะเวลา 6 ปี นับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้ถือหุ้นในบริษัท ส่งผลให้ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจดังกล่าวจะยังมีผลบังคับใช้ต่อไป ซึ่งเมื่อพิจารณารวมกับระยะเวลาการไม่แข่งขันทางธุรกิจ 2 ปี นับแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้เป็นลูกจ้าง หรือที่ปรึกษา หรือผู้บริหารของบริษัท ระยะเวลาข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจทั้งหมดรวมทั้งสิ้นเป็นระยะเวลา 8 ปี

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	(2) ชักชวนหรือพยายามชักชวนบุคคลใดไม่ให้ติดต่อบริษัทซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นหรือเคยเป็นลูกค้าที่ติดต่อกับบริษัทมาก่อนระหว่าง 12 (สิบสอง) เดือน (3) ชักชวนหรือพยายามชักชวนบุคคลใดไม่ให้ติดต่อบริษัทซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นหรือเคยเป็นคู่ค้าที่ติดต่อกับบริษัทมาก่อนระหว่าง 12 (สิบสอง) เดือน หรือ (4) จ้าง หรือพยายามชักชวนให้พ้นจากการเป็นลูกจ้างของบริษัทซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นลูกจ้างที่สำคัญของบริษัท โดยหากมีการฝ่าฝืนเงื่อนไขการไม่แข่งขันตามข้อกำหนดในข้อนี้ บริษัทมีสิทธิเรียกร้องค่าเสียหายตามที่ตกลงกันไว้	เท่ากับ 7 ปี ซึ่งเป็นระยะเวลาที่เพียงพอต่อการช่วยป้องกันความเสี่ยงที่ผู้ขายจะนำความรู้เชิงลึกและ ฐานข้อมูลลูกค้าหรือความสัมพันธ์ทางธุรกิจไปใช้ในการประกอบธุรกิจที่มีลักษณะเดียวกันหรือแข่งขันโดยตรง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการดำเนินงานและการเติบโตของบริษัทภายหลังการเข้าทำรายการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขไม่แข่งขันทางการค้าดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากเป็นกลไกสำคัญในการรักษามูลค่าของกิจการที่ผู้ซื้อได้เข้าลงทุน และช่วยสนับสนุนความต่อเนื่องและเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจภายหลังการเข้าทำรายการ
การเลิกสัญญา	(1) คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้ก่อนวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งในกรณีใดกรณีหนึ่งดังต่อไปนี้ 1.1) คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาฉบับนี้ในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายได้บอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรให้แก้ไขแล้วแต่ไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 30 (สามสิบ) วันนับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว 1.2) มีกฎหมาย ระเบียบปฏิบัติ หรือคำสั่งของหน่วยราชการซึ่งเป็นผลให้ ก.) ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงข้อใดข้อหนึ่งในสัญญาฉบับนี้ได้ ทั้งนี้ข้อตกลงนั้นเป็นข้อที่เป็นสาระสำคัญของสัญญาฉบับนี้ หรือ ข.) ผู้ซื้อหรือผู้ขายไม่สามารถซื้อหรือขายหุ้นที่ซื้อขายภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ที่กำหนดไว้ในสัญญาฉบับนี้ โดยไม่ใช่ความผิดของคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่ง 1.3) เมื่อคู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งตกเป็นผู้ล้มละลาย ถูกคำสั่งพิทักษ์ทรัพย์เด็ดขาด หรือยินยอมให้ผู้อื่นเข้าจัดการทรัพย์สินทั้งหมดของตนเอง 1.4) คู่สัญญาทุกฝ่ายได้ตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษรให้เลิกสัญญาฉบับนี้	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่า เงื่อนไขการเลิกสัญญาตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้นข้างต้นเป็นเงื่อนไขมาตรฐานของสัญญาซื้อขายหุ้น โดยกำหนดให้สิทธิในการเลิกสัญญาเกิดขึ้นในช่วงเวลาก่อนและในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ โดยเงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม เนื่องจากช่วยสร้างความแน่นอนให้แก่บริษัทฯ ในการเข้าทำรายการ โดยเฉพาะกรณีที่ผู้ขายไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน และ ข้อตกลงดำเนินการในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ซึ่งอาจจะก่อให้เกิดผลกระทบต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	(2) นอกจากที่กำหนดไว้ในข้อ (1) ผู้ซื้ออาจใช้สิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้ตามที่กำหนดไว้ในกรณี 2.1 ผู้ขายไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนของผู้ขายและไม่ได้รับการผ่อนผันจากผู้ซื้อภายในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ และ 2.2 ผู้ขายไม่ปฏิบัติตามเงื่อนไขข้อตกลงดำเนินการในวันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ (3) การที่สัญญาซื้อขายหุ้นสิ้นสุดลง ไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม จะไม่กระทบต่อสิทธิ การเยียวยา หน้าที่ หรือความรับผิดของคู่สัญญาแต่ละฝ่ายที่เกิดขึ้นก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง ซึ่งรวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญาฉบับนี้ซึ่งเกิดขึ้น ณ หรือก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง	
การชดใช้ค่าเสียหาย	(1) คู่สัญญาฝ่ายหนึ่งฝ่ายใด (“**คู่สัญญาที่ผิดสัญญา**”) ตกลงจะชดใช้ค่าเสียหายแก่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง (“**คู่สัญญาที่ไม่ได้ผิดสัญญา**”) สำหรับความเสียหายซึ่งเป็นผลจากการ 1.1) ผิดสัญญาซื้อขายหุ้นของคู่สัญญาที่ผิดสัญญา หรือ 1.2) การให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วนของคำรับรองหรือคำรับประกันของคู่สัญญาที่ผิดสัญญา หรือ 1.3) การผิดคำรับรองหรือคำรับประกัน หรือ 1.4) การไม่ปฏิบัติตามข้อตกลง ข้อผูกพัน หรือข้อกำหนดใดๆ ของคู่สัญญาที่ผิดสัญญาที่ระบุในสัญญาซื้อขายหุ้น (2) เมื่อมีความเสียหายตามข้อ (1) ของสัญญาฉบับนี้ คู่สัญญาที่ผิดสัญญาตกลงที่จะชดใช้ความเสียหายตามที่คู่สัญญาที่ไม่ได้ผิดสัญญาเรียกร้องภายใน 30 วันนับจากวันที่ได้รับหนังสือแจ้งจากคู่สัญญาที่ไม่ได้ผิดสัญญา (3) ผู้ขายและผู้รับรอง ตกลงที่จะรับผิดชอบร่วมกันหรือแทนกันในการชดใช้ ป้องกัน และเยียวยาความสูญเสียทั้งปวงให้ รวมถึง ความรับผิดต่าง ๆ ค่าเสียหาย การถูกฟ้องร้อง ต้องปฏิบัติตามคำ	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่า เงื่อนไขการชดใช้ค่าเสียหายดังกล่าวเป็นเงื่อนไขมาตรฐานของสัญญาซื้อขายหุ้น โดยมีการกำหนดให้ผู้ขายและผู้รับรอง มีความรับผิดร่วมกันต่อความเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญารวมไปถึงการให้ข้อมูลที่ไม่ถูกต้องหรือไม่ครบถ้วนของคำรับรองหรือคำรับประกัน ซึ่งเป็นกลไกคุ้มครองบริษัทฯ ในฐานะผู้ซื้อจากความเสี่ยงในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
	พิพากษา หรือค่าใช้จ่ายอื่น ๆ เช่น ค่าที่ปรึกษากฎหมายที่คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง (รวมถึงกรรมการ พนักงานของผู้ซื้อ) ได้เสียหรือชดใช้ไป หรือจะต้องชดใช้ให้กับบุคคลใด ๆ หรืออาจจะต้องเสียหาย หรือได้รับความเสียหายอันเนื่องมาจากการผิดสัญญาฉบับนี้ รวมถึงการผิดคำรับรองและคำยืนยัน หรือการผิดข้อตกลงตามสัญญาฉบับนี้ของผู้ขาย (4) ในกรณีที่บริษัทถูกตรวจสอบ ถูกไต่สวน ถูกประเมิน ถูกสั่งให้เสียภาษีอากร เบี้ยปรับ เงินเพิ่ม หรือถูกเพิกถอนใบอนุญาต สิทธิประโยชน์ และ/หรือถูกเพิกถอนการได้รับยกเว้นใด ๆ เกี่ยวกับภาษีอากร ตลอดจนถูกเรียกร้องหรือฟ้องร้อง หรือถูกยกเลิก เพิกถอน หรือระงับในเรื่องอื่นใดจากบุคคล หรือหน่วยงานราชการ รัฐวิสาหกิจ หรือหน่วยงานใด ๆ ภายหลังจากที่มีการโอนหุ้นตามสัญญาฉบับนี้แล้ว โดยการถูกเรียกร้อง ฟ้องร้อง ถูกเพิกถอน ถูกตรวจสอบ ไต่สวน ถูกประเมิน หรือถูกสั่งดังกล่าวนั้นเกิดขึ้นจากหรือเกี่ยวเนื่องกับการดำเนินการ การบริหารจัดการ หรือการดำเนินธุรกิจของบริษัท ที่เกิดก่อนการโอนหุ้นที่ซื้อขายตามสัญญาซื้อขายหุ้น แม้จะถูกตรวจพบภายหลังจากที่มีการโอนหุ้นที่ซื้อขายแล้วก็ตาม ผู้ขายและผู้รับรองตกลงจะร่วมกันหรือแทนกันชดใช้เงินและค่าเสียหายใด ๆ ที่บริษัทต้องชำระให้แก่บุคคลหรือหน่วยงานข้างต้น จากการถูกเรียกร้อง ฟ้องร้อง ถูกเพิกถอน ถูกตรวจสอบ ไต่สวน ถูกประเมิน หรือถูกสั่งดังกล่าว รวมทั้งตกลงที่จะดำเนินการให้ข้อโต้แย้งดังกล่าวจบสิ้นโดยเร็วด้วยค่าใช้จ่ายของผู้ขายและผู้รับรอง (5) คู่สัญญาทุกฝ่ายตกลงร่วมกันว่าผู้ขาย ผู้รับรอง ตกลงร่วมกันรับผิดอย่างลูกหนี้ร่วมในฐานะผู้ขายตามสัญญานี้	

สรุปเงื่อนไขที่สำคัญในร่างสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement)

หัวข้อที่สำคัญ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
คู่สัญญา	คู่สัญญาประกอบไปด้วย 1.) บริษัทฯ, 2.) Inventech และ 3.) ผู้บริหารของ Inventech ได้แก่ คุณวรัฏ อากาศวิภาต และคุณณัฐวัฒน์ ประสพอารยา	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาแล้วเห็นว่าการให้ผู้ขายยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารของบริษัทเป้าหมาย ภายใต้สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการเป็นระยะเวลา 5 ปี ภายหลังการเข้าทำรายการ จะช่วยเสริมสร้างความต่อเนื่องและเสถียรภาพในการดำเนินธุรกิจ รวมถึงสนับสนุนการถ่ายทอดองค์ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และความสัมพันธ์ทางธุรกิจที่สำคัญให้แก่กลุ่มบริษัทของผู้ซื้อ ทั้งนี้ แม้สัญญาดังกล่าวจะมิได้กำหนดเงื่อนไขบังคับให้ผู้บริหารต้องปฏิบัติงานครบตลอดอายุสัญญา 5 ปี อย่างไรก็ตามการกำหนดค่าตอบแทนและผลประโยชน์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าตอบแทนส่วนที่เชื่อมโยงกับผลการดำเนินงาน ตลอดจนข้อกำหนดห้ามแข่งขันทางการค้าและการรักษาความลับในระยะยาว ถือเป็นกลไกที่เหมาะสมในการสนับสนุนการดำเนินงานอย่างมีประสิทธิภาพและคุ้มครองผลประโยชน์ของบริษัทและผู้ถือหุ้นภายหลังการเข้าทำรายการ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า เงื่อนไขดังกล่าวมีความเหมาะสม
ระยะเวลาสัญญา	5 ปี นับจากวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์	
เงื่อนไขที่สำคัญ	(1) ผู้บริหารของ Inventech ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งตามที่บริษัทกำหนด และมีหน้าที่บริหารจัดการธุรกิจ กำหนดทิศทางเชิงกลยุทธ์ นโยบายการบริหาร และควบคุมต้นทุนของ Inventech โดยอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของคณะกรรมการบริษัท โดยผู้บริหารของ Inventech จะได้รับค่าตอบแทน ดังรายละเอียดต่อไปนี้ ก. ค่าตอบแทนสำหรับการปฏิบัติหน้าที่เป็นรายเดือน ตามที่คู่สัญญาตกลงกัน ข. ค่าตอบแทนพิเศษ ซึ่งเกี่ยวเนื่องกับผลการดำเนินงานของบริษัทเป้าหมายในช่วงระยะเวลา 4 ปีติดต่อกัน โดยเริ่มนับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2570 – 31 ธันวาคม 2573 (2) เงื่อนไขรักษาความลับระยะเวลา 10 ปี ภายหลังสิ้นสุดสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (3) ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ (เงื่อนไขเหมือนกับในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น)	

จากการพิจารณาร่างสัญญาดังกล่าวโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนเงื่อนไขที่สำคัญของร่างสัญญาซื้อขายหุ้น ได้แก่ (1) ราคาหุ้นที่ซื้อขายและวิธีการชำระราคา (2) เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ, (3) ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ, (4) คำรับรองของผู้ขาย, และเงื่อนไขอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขการเข้าทำรายการฯที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ **มีความสมเหตุสมผล**

2.9. ความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการบริษัทมีความเห็นว่าการลงทุนในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล และเป็นประโยชน์สูงสุดต่อบริษัท และผู้ถือหุ้น ดังนั้น คณะกรรมการจึงเห็นสมควรเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติในวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนใน Inventech ต่อไป เนื่องด้วยปัจจัยที่เกี่ยวกับการเข้าทำธุรกรรมการเข้าลงทุนดังนี้

1. การเข้าลงทุนใน Inventech เป็นการขยายธุรกิจตามแผนการขยายธุรกิจของบริษัท ที่มีความประสงค์ในการขยายธุรกิจไปยังธุรกิจ Tech ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตในการสร้างรายได้ ความสามารถขยายตัวอย่างรวดเร็ว และมีต้นทุนในการดำเนินงานค่อนข้างต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับธุรกิจอื่น และเป็นธุรกิจ ที่สอดคล้องกับทิศทางเมกะเทรนด์ (Mega Trend) ซึ่งได้แก่ การเปลี่ยนแปลงทางดิจิทัล (Digital Transformation)
2. การเข้าลงทุนใน Inventech ช่วยกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแหล่งรายได้จากธุรกิจให้บริการรับชำระเงินของ PayGenix และเพิ่มความหลากหลายในการดำเนินธุรกิจของบริษัท นอกจากนี้ การลงทุนใน Inventech ช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ใหม่ในกลุ่มบริษัทให้มีความหลากหลาย และช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางการเงินของบริษัทในระยะยาว ซึ่งจะส่งผลให้บริษัทสามารถเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นได้ในระยะยาว
3. การที่ผู้บริหารเดิมของ Inventech ดำรงตำแหน่งผู้บริหารต่อไปอย่างน้อย 5 ปี ส่งผลให้บริษัทสามารถรักษาความต่อเนื่องในการบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น นอกจากนี้ผู้บริหารเดิมจะทำให้ทีมงานและผู้บริหารใหม่สามารถเรียนรู้จากประสบการณ์และกลยุทธ์การบริหาร ซึ่งถือเป็นการเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจอย่างยั่งยืนในอนาคต
4. การเข้าลงทุนใน Inventech ส่งผลให้บริษัทมีทรัพยากรคุณภาพเพิ่มขึ้นเพื่อช่วยในการพัฒนาและเสริมสร้างธุรกิจในกลุ่มของบริษัทเพิ่มเติม ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถขยายขอบเขตการดำเนินงานและเพิ่มประสิทธิภาพในการพัฒนาระบบและผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ ตลอดจนเสริมสร้างการเติบโตและเพิ่มรายได้จากการให้บริการที่หลากหลายมากขึ้นในระยะยาว

2.10. ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการของบริษัทฯ ที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการ

- ไม่มี –

3. ความเห็นของที่ปรึกษาการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

3.1. วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ

ลักษณะการประกอบธุรกิจของบริษัทฯ และ Inventech สามารถสรุปได้ดังตารางต่อไปนี้

	บริษัทฯ	Inventech
ธุรกิจหลัก	ธุรกิจให้บริการชำระเงิน (Payment Gateway)	ธุรกิจให้บริการประชุมผู้ถือหุ้นแบบครบวงจร (AGM/EGM Service) และบริการอื่นๆ เช่น IR Website, Agnes System, Smile Connect ฯลฯ เป็นต้น
ลักษณะโครงสร้างรายได้หลัก	รายได้มีความต่อเนื่องและสม่ำเสมอ จากค่าธรรมเนียมบนธุรกรรมที่ได้รับจากการให้บริการ Payment Gateway	รายได้มีความต่อเนื่องและสม่ำเสมอ จากบริการการจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM ในแต่ละครั้ง
ฐานลูกค้าหลัก	กลุ่มลูกค้าใช้บริการรับชำระเงินผ่านระบบออนไลน์	บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (SET/mai) และองค์กรขนาดใหญ่

การเข้าทำรายการฯ ในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อสนับสนุนกลยุทธ์การขยายธุรกิจ Tech และการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ โดยการเข้าลงทุนในบริษัทที่มีลักษณะการประกอบธุรกิจที่สร้างรายได้ประจำและมีแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว อันสอดคล้องกับทิศทางการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯในปัจจุบัน

ปัจจุบัน Inventech เป็นผู้ให้บริการการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและระบบที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ซึ่งมีความจำเป็นต่อการดำเนินธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน ประกอบกับจำนวนบริษัทจดทะเบียนมีแนวโน้มเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่อง สะท้อนได้จากจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่มีการเติบโตขึ้นอย่างต่อเนื่องในตลอดระยะเวลากว่า 10 ปีที่ผ่านมา จึงเป็นปัจจัยสนับสนุนเชิงโครงสร้างต่อการเติบโตของรายได้ในระยะยาว โดยภายหลังจากการเข้าทำรายการดังกล่าว บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลประกอบการของ Inventech ได้ทันที อีกทั้งยังช่วยให้บริษัทฯขยาย ฐานลูกค้าและกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพาธุรกิจ Payment Gateway เพียงด้านเดียว รวมถึงสามารถต่อยอดโอกาสการผนึกกำลังทางธุรกิจร่วมกัน โดยไม่ต้องใช้เวลาและทรัพยากรในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ตั้งแต่เริ่มต้น ซึ่งอาจจะเผชิญความเสี่ยงด้านเทคโนโลยี การแข่งขัน และมาตรฐานในการให้บริการ เป็นต้น

นอกจากนี้ การเข้าลงทุนใน Inventech สามารถเสริมสร้างความมั่นคงและการเติบโตในระยะยาวของบริษัท โดยฝ่ายบริหารเล็งเห็นว่า Inventech มีโอกาสในการขยายตลาดและเพิ่มศักยภาพในการแข่งขัน นอกจากนี้ การลงทุนใน Inventech ยังช่วยให้บริษัทสามารถเข้าถึงเทคโนโลยี และนวัตกรรมที่สามารถนำไปปรับใช้ในธุรกิจอื่น ๆ ของกลุ่มบริษัท รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพในกระบวนการภายในของบริษัทและการให้บริการแก่ลูกค้า การขยายธุรกิจไปยังธุรกิจ Tech ในด้านให้บริการในด้านสื่อเทคโนโลยี จะช่วยเปิดโอกาสใหม่ ๆ ในการสร้างรายได้ และขยายฐานลูกค้าให้ครอบคลุมมากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยเพิ่มมูลค่าให้กับบริษัทในระยะยาว

<u>ความเห็นของที่ปรึกษาอิสระทางการเงิน</u>

จากการพิจารณาข้อมูลที่เกี่ยวข้อง ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการลงทุนใน Inventech เป็นการดำเนินการที่มีความเหมาะสมภายใต้บริบทปัจจุบันของบริษัทฯ ซึ่งสอดคล้องกับแผนการขยายธุรกิจของบริษัทไป ไปสู่ธุรกิจเทคโนโลยีที่มีศักยภาพการเติบโตในระยะยาวและมีความมั่นคงในแง่ของกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน โดยเฉพาะอย่างยิ่งการรับรู้รายได้ที่ต่อเนื่องจากบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้การเข้าลงทุนดังกล่าวสอดคล้องกับแผนกลยุทธ์ของบริษัทฯที่มีความประสงค์ต้องการในลงทุนธุรกิจ Tech หรือธุรกิจอื่นที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ Tech

อีกทั้ง Inventech เป็นธุรกิจที่มีฐานลูกค้าและกระแสรายได้ประจำที่ชัดเจนจากบริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นซึ่งมีความต้องการอย่างต่อเนื่องจากจำนวนบริษัทจดทะเบียนฯที่เพิ่มขึ้นในทุกๆปี จึงเป็นโอกาสให้บริษัทฯ สามารถสร้างความแข็งแกร่งด้านรายได้และยกระดับศักยภาพรูปแบบการให้บริการได้มากยิ่งขึ้น โดยไม่ต้องรับความเสี่ยงจากการพัฒนาเทคโนโลยีใหม่ด้วยตนเอง

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการครั้งนี้มีความเหมาะสมในเชิงกลยุทธ์ มีการกระจายรายได้จากธุรกิจเดิมและมีศักยภาพที่จะสนับสนุนการเติบโตอย่างต่อเนื่องให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว

3.2. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

<u>ข้อดีของการเข้าทำรายการ</u>

1.) บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานจาก Inventech ได้ทันที

- การเข้าทำรายการฯดังกล่าวจะทำให้บริษัทได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นใน Inventech ร้อยละ 100.0 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด ทำให้บริษัทฯ สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ Inventech ได้ทันทีภายหลังการการเข้าทำ

รายการฯ ซึ่งจะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจเดิม และทำให้อัตราส่วนทางการเงินต่างๆ ของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้น โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

	ข้อมูลบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการ	ผลประกอบการ Inventech	ข้อมูลบริษัทฯ หลังเข้าทำรายการ
รายได้จากการดำเนินงาน (บาท)	130.74	51.46	182.20
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (บาท)	0.05	14.39	14.44
อัตรากำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	0.04%	27.96%	7.92%

ที่มา: SET, ข้อมูลงบการเงินบริษัท

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลกำไรก่อนภาษีเงินได้ของบริษัทฯ อ้างอิงจาก งบการเงินรวมที่มีการสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

2/ ข้อมูลกำไรก่อนภาษีเงินได้ของ Inventech อ้างอิงจากงบการเงินกิจการที่ได้รับการจากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

- ภายหลังการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญของ Inventech ในครั้งนี้ จะทำให้บริษัทฯ ผลประกอบการที่ดีขึ้นหลักๆ ได้แก่ 1.) รายได้จากการดำเนินงาน และ 2.) อัตรากำไรสุทธิ ภายหลังการเข้าทำรายการ

2.) เพื่อเสริมสร้างฐานลูกค้าและเพิ่มช่องทางการเข้าถึงกลุ่มลูกค้าบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กร

- ปัจจุบัน Inventech มีฐานลูกค้ากว่า 300 ราย โดยส่วนใหญ่เป็นกลุ่มลูกค้าบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กร ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นในคุณภาพการให้บริการและมาตรฐานการดำเนินงานที่ได้รับการยอมรับในระดับสูง การเข้าถือหุ้นใน Inventech จึงมีส่วนช่วยเสริมสร้างภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ นอกจากนี้ยังเปิดโอกาสให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงฐานลูกค้าบริษัทจดทะเบียนและองค์กรขนาดใหญ่ของ Inventech เพื่อพัฒนาและนำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการที่เกี่ยวข้องเพิ่มเติมในอนาคต ซึ่งอาจก่อให้เกิดโอกาสในการต่อยอดทางธุรกิจและการสร้างมูลค่าเพิ่มร่วมกันในระยะยาว

3.) การเข้าลงทุนในครั้งนี้ช่วยกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจเดิมและช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ ให้กับบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท	ข้อมูลบริษัทฯ ก่อนเข้าทำรายการ		ข้อมูล Inventech		ข้อมูลบริษัทฯ หลังเข้าทำรายการ	
	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ	จำนวน	ร้อยละ
รายได้บริการโดยบริษัทฯ	130.74	100.00			130.74	71.75
รายได้บริการโดย Inventech			51.46	100.00	51.46	27.25
รวมรายได้การดำเนินงาน	**130.74**	**100.00**	**51.46**	**100.00**	**182.20**	**100.00**

ที่มา: SET, ข้อมูลงบการเงินบริษัท

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลรายได้ของบริษัทฯ อ้างอิงจาก งบการเงินรวมที่มีการสอบทานแล้ว ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

2/ ข้อมูลรายได้ของ Inventech อ้างอิงจากงบการเงินกิจการที่ได้รับการจากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี ณ วันที่ 30 กันยายน 2568

- การเข้าลงทุนใน Inventech มีความเหมาะสมในเชิงการกระจายความเสี่ยงของบริษัทฯ จากธุรกิจหลักเดิมของบริษัทในด้านการให้บริการระบบรับชำระเงิน (Payment Gateway) ซึ่งแม้จะเป็นธุรกิจเทคโนโลยีที่มีศักยภาพในการเติบโตใน

ระยะยาว แต่ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นของการขยายฐานลูกค้า และจำเป็นต้องอาศัยการประหยัดต่อขนาดเพื่อสามารถสร้างผลกำไรได้อย่างมั่นคงในระยะยาว

- ในขณะที่ Inventech ดำเนินธุรกิจให้บริการระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งมีความจำเป็นต่อการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนและมีลักษณะความต้องการใช้งานเป็นประจำทุกปี ส่งผลให้โครงสร้างรายได้มีลักษณะเป็นรายได้ประจำและมีความเสถียรสูง การเข้าถือหุ้นใน Inventech จึงช่วยให้บริษัทฯ สามารถเพิ่มสัดส่วนรายได้ประจำ และกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จาก Payment Gateway เป็นหลัก ดังนั้น การเข้าลงทุนใน Inventech จึงถือเป็นองค์ประกอบสำคัญในการลดความเสี่ยงเชิงโครงสร้างรายได้ ทำให้บริษัทฯ มีพอร์ตธุรกิจที่มีความสมดุลมากขึ้น และสนับสนุนความมั่นคงของรายได้ในระยะยาว

4.) ประหยัดเวลาและทรัพยากรในการเริ่มต้นพัฒนาธุรกิจใหม่

- การเข้าลงทุนใน Inventech เป็นการดำเนินการเชิงกลยุทธ์ที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถประหยัดระยะเวลาและทรัพยากรในการเริ่มต้นธุรกิจใหม่ได้อย่างมีนัยสำคัญ โดยสามารถรับรู้ผลประกอบการได้ในทันทีภายหลังการเข้าทำรายการฯ และนอกจากนี้บริษัทฯ ยังสามารถเข้าถึงแพลตฟอร์มซอฟต์แวร์, ระบบการให้บริการที่มีมาตรฐาน และบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทางได้ในทันที โดยไม่จำเป็นต้องใช้เวลาและต้นทุนในการพัฒนาเทคโนโลยี การจัดตั้งระบบการดำเนินงาน รวมถึงการต้องใช้ระยะเวลาในการสร้างความน่าเชื่อถือในการให้บริการตั้งแต่เริ่มต้น
- นอกจากนี้ Inventech ยังมีการดำเนินงานภายใต้มาตรฐานและการรับรองที่เกี่ยวข้อง ซึ่งช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้แก่ลูกค้า อาทิ มาตรฐานจาก สำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA) และมาตรฐานด้านความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ ISO 27001 ซึ่งหากบริษัทฯ ดำเนินการพัฒนาธุรกิจดังกล่าวด้วยตนเองจะต้องใช้ระยะเวลาและทรัพยากรจำนวนมากในการได้มาซึ่งมาตรฐานและการรับรองดังกล่าว ดังนั้น การเข้าลงทุนใน Inventech จึงช่วยลดความเสี่ยงด้านการดำเนินงานและเร่งระยะเวลาในการสร้างมูลค่าทางธุรกิจให้แก่บริษัทฯ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

5.) ได้ทีมผู้บริหารและพนักงานที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจการให้บริการระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น

- ภายหลังการเข้าลงทุนใน Inventech ผู้บริหารเดิมจะยังคงดำรงตำแหน่งผู้บริหารต่อไปอีกอย่างน้อย 5 ปี ภายใต้เงื่อนไขในสัญญา Management Agreement ดังนั้นการเข้าซื้อ Inventech ทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งทีมผู้บริหาร รวมถึงทีมพัฒนาและทีมปฏิบัติการที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญเฉพาะทางในการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์และการให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ซึ่งจะช่วยให้บริษัทฯสามารถรักษาความต่อเนื่องในการบริหารจัดการและการดำเนินธุรกิจได้อย่างราบรื่น เนื่องจากการที่ผู้บริหารเดิมยังคงอยู่จะทำให้ทีมงานและผู้บริหารใหม่สามารถเรียนรู้จากประสบการณ์และกลยุทธ์การบริหารที่ได้รับการพิสูจน์แล้ว นอกจากนี้การทำงานร่วมกันในระยะยาวจะช่วยเสริมสร้างความมั่นคง และเพิ่มศักยภาพในการขยายธุรกิจอย่างยั่งยืนในอนาคต ผ่านการแบ่งปันองค์ความรู้จากผู้บริหารและบุคลากรชุดเดิมของ Inventech ที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น

6.) เพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้ให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว จากบริการอื่นๆของ Inventech ผ่านฐานลูกค้าเดิมและใหม่

- การเข้าทำรายการดังกล่าวช่วยเสริมศักยภาพโอกาสในการสร้างรายได้และขยายฐานลูกค้าของบริษัทเป้าหมายผ่านบริการอื่นนอกเหนือจากบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น โดยบริษัทมีศักยภาพในการต่อยอดฐานลูกค้าเดิมจากบริการจัด

ประชุมผู้ถือหุ้น ไปสู่การให้บริการระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System), บริการเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website) และ บริการจัดประชุมนิติบุคคลอาคารชุดและหมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect) โดยอาศัยความพร้อมของพนักงานฝ่ายปฏิบัติการในช่วงนอกฤดูกาลจัดประชุมผู้ถือหุ้น ในการดำเนินการสนับสนุนทีมฝ่ายขายและการประชาสัมพันธ์บริการดังกล่าวแก่กลุ่มลูกค้าเดิมที่ใช้บริการประชุมผู้ถือหุ้นและกลุ่มลูกค้าใหม่ได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ ซึ่งเป็นการลดต้นทุนจากการว่างงานของบุคลากรและก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดทางธุรกิจ นอกจากนี้แนวทางดังกล่าวช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทสามารถเพิ่มรายได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาวจากการให้บริการอื่นๆรวมถึงขยายส่วนแบ่งการตลาดโดยเฉพาะในกลุ่มลูกค้าบริษัทจดทะเบียน

- นอกจากนี้ จากข้อมูลและบทสัมภาษณ์ฝ่ายบริหารของ Inventech สำหรับบริการจัดประชุมนิติบุคคลอาคารชุดและหมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect) บริษัทมีแนวทางขยายฐานลูกค้าผ่านการนำเสนอและติดตามการขายอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทได้นำเสนอบริการแก่ลูกค้าจำนวน 60 ราย และมีลูกค้าจำนวน 14 รายแสดงความสนใจในผลิตภัณฑ์และแจ้งแผนการจัดประชุมนิติบุคคลครั้งถัดไปให้บริษัททราบ เพื่อให้บริษัทติดตามและเสนอขายอีกครั้ง ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่าจะสามารถหาลูกค้าใหม่ที่ใช้บริการประชุมนิติบุคคลได้อย่างน้อยจำนวน 10 รายต่อปี

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

1.) บริษัทฯอาจเสียโอกาสในการลงทุนที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

- การเข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯสูญเสียโอกาสในการนำเงินทุนไปใช้กับการลงทุนทางเลือกอื่นที่อาจให้ผลประโยชน์ที่ดีกว่าการลงทุนในครั้งนี้ ไม่ว่าจะเป็นด้านอัตราผลตอบแทนทางการเงิน โอกาสในการขยายธุรกิจระยะยาว หรือโอกาสในการสร้างมูลค่าเพิ่มร่วมกับธุรกิจปัจจุบัน ทั้งนี้ การเลือกลงทุนในโครงการหนึ่งย่อมมีต้นทุนค่าเสียโอกาสจากการไม่ได้ลงทุนในทางเลือกอื่นที่อาจมีศักยภาพมากกว่า
- นอกจากนี้ หากผลการดำเนินงานของธุรกิจดังกล่าวไม่เป็นไปตามเป้าหมาย หรือมีปัจจัยจากการแข่งขันที่สูงขึ้น บริษัทฯอาจสูญเสียโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการกระจายการลงทุนไปยังโครงการอื่นที่หลากหลายกว่าการลงทุนในการได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech จากการเข้าทำรายการฯในครั้งนี้

3.3. เปรียบเทียบข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ

1.) รักษาสภาพคล่องทางการเงินและความยืดหยุ่นในการลงทุนในโอกาสอื่นที่อาจสร้างผลตอบแทนสูงกว่า

- การไม่ลงทุนใน Inventech ช่วยให้บริษัทฯ รักษาเงินสดและทรัพยากรการเงินไว้สำหรับการขยายธุรกิจหรือการลงทุนในกิจการที่อาจให้ผลตอบแทนที่สูงกว่า หรือมีศักยภาพการเติบโตที่เหมาะสมกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ มากกว่าในช่วงเวลานั้น ทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการตัดสินใจลงทุนในโอกาสใหม่ ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- นอกจากนี้หากบริษัทฯ นำเงินไปใช้ในการลงทุนรูปแบบอื่นที่หลากหลายมากกว่าการลงทุนในหุ้นของ Inventech เพียงอย่างเดียวอาจจะช่วย ลดความเสี่ยงด้านการกระจุกตัวของการลงทุนในบริษัทใดบริษัทหนึ่ง เนื่องจากการไม่เข้าทำรายการช่วยให้บริษัทฯ สามารถกระจายพอร์ตการลงทุนไปสู่ธุรกิจหรือโครงการอื่นๆ ที่หลากหลายขึ้น ซึ่งอาจมีประโยชน์ต่อภาพรวมของบริษัทฯ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

1.) บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการรับรู้ผลการดำเนินงานจาก Inventech ได้ทันที

- การไม่เข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถรับรู้ผลการดำเนินงานของ Inventech ได้ในทันที ทั้งที่ Inventech มีผลประกอบการที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง บริษัทฯ จึงอาจสูญเสียโอกาสในการรับประโยชน์จากรายได้และกำไรที่จะเพิ่มขึ้นจากการรวมผลการดำเนินงานดังกล่าว รวมถึงสูญเสียผลประโยชน์เชิงบวกต่อการขยายฐานรายได้และการเสริมสร้างความแข็งแกร่งของผลประกอบการโดยรวมของบริษัทฯ

2.) บริษัทอาจเสียโอกาสในการขยายฐานลูกค้าและการเข้าถึงลูกค้ากลุ่มองค์กรชั้นนำของประเทศ

- การที่บริษัทฯ ไม่เข้าทำรายการลงทุนใน Inventech อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มบริษัทจดทะเบียนและลูกค้าองค์กรของ Inventech ซึ่งมีจำนวนกว่า 300 ราย อันเป็นกลุ่มลูกค้าที่มีศักยภาพและสามารถช่วยกระจายฐานลูกค้าของบริษัทฯ ได้อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ ลูกค้าองค์กรเป็นกลุ่มที่มีความต้องการด้านระบบงานและบริการเทคโนโลยีระดับองค์กรอย่างต่อเนื่อง ดังนั้น การไม่เข้าทำรายการดังกล่าวอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการสร้างการเติบโตของรายได้จากกลุ่มลูกค้าดังกล่าว

3.) บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการขยายธุรกิจและการกระจายแหล่งรายได้ของบริษัทฯ

- การไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการขยายธุรกิจด้านเทคโนโลยีตามแผนและเป้าหมายที่วางไว้ เนื่องจาก Inventech เป็นผู้พัฒนาและให้บริการระบบประชุมผู้ถือหุ้นชั้นนำของประเทศไทย มีความเชี่ยวชาญด้านซอฟต์แวร์และมีฐานลูกค้ามากกว่า 300 ราย พร้อมทั้งมีผลการดำเนินงานที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง การไม่เข้าลงทุนจึงอาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการต่อยอดสู่ธุรกิจใหม่หรือขยายฐานรายได้เพิ่มเติมนอกเหนือจากรายได้ธุรกิจ Payment Gateway ซึ่งจะช่วยเสริมความหลากหลายจากการกระจายโครงสร้างรายได้จากธุรกิจเดิม

4.) บริษัทอาจสูญเสียโอกาสในการประหยัดเวลาในการพัฒนาธุรกิจใหม่

- การไม่เข้าทำรายการอาจทำให้บริษัทฯ ต้องใช้เวลาและทรัพยากรจำนวนมากในการพัฒนาเทคโนโลยี ระบบงาน และบุคลากร รวมถึงการขอรับรองมาตรฐานด้านความปลอดภัยและระบบอิเล็กทรอนิกส์ที่เกี่ยวข้อง อาทิ มาตรฐานจากสำนักงานพัฒนาธุรกรรมทางอิเล็กทรอนิกส์ (ETDA) และมาตรฐานด้านความมั่นคงปลอดภัยสารสนเทศ ISO/IEC 27001 ซึ่งต้องอาศัยความเชี่ยวชาญเฉพาะทางและใช้ระยะเวลานาน เมื่อเปรียบเทียบกับการเข้าลงทุนในกิจการที่มีความพร้อมในการให้บริการอยู่แล้ว
- นอกจากนี้ บริษัทฯ อาจสูญเสียโอกาสในการได้รับประโยชน์จากฐานลูกค้าปัจจุบันของ Inventech รวมไปถึงทีมผู้บริหารและบุคลากรของ Inventech ที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญในการให้บริการระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น และได้รับการยอมรับในตลาดทุน ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องใช้เวลาและทรัพยากรเพิ่มเติมในการพัฒนาความเชี่ยวชาญและยกระดับมาตรฐานการให้บริการด้วยตนเอง

3.4. ความเสี่ยงของการเข้าทำรายการ

3.4.1 ความเสี่ยงในด้านธุรกิจของ Inventech จากการพึ่งพาผู้บริหารของบริษัท

เนื่องจากลักษณะการดำเนินธุรกิจของ Inventech ที่ให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เป็นธุรกิจบริการเฉพาะทางที่ต้องอาศัยความรู้ความเชี่ยวชาญ และความสัมพันธ์กับลูกค้าเป็นหลัก การดำเนินงานของบริษัทจึงพึ่งพาบทบาทของผู้บริหารและบุคลากรหลักอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะผู้บริหารซึ่งมีหน้าที่ในการกำหนดทิศทางกลยุทธ์ การพัฒนาบริการ การสร้างความสัมพันธ์กับลูกค้าในกลุ่มบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งการให้บริการต้องอาศัยองค์ความรู้เฉพาะด้าน เช่น เทคโนโลยีการประชุมผู้ถือหุ้นและกฎหมายตลาดทุน ซึ่งเป็นความเชี่ยวชาญที่สะสมจากประสบการณ์ระยะยาวและไม่สามารถทดแทนได้ในระยะสั้น ดังนั้น หากผู้บริหารดังกล่าวลาออกหรือมีบทบาทลดลง อาจส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจ ความเชื่อมั่นของลูกค้า และศักยภาพในการสร้างรายได้ของบริษัท

อย่างไรก็ตาม ในบริบทของการเข้าทำรายการฯในครั้งนี้ ความเสี่ยงด้านการพึ่งพาผู้บริหารและบุคลากรได้ถูกบรรเทาอย่างมีนัยสำคัญด้วยเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น และสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (“Management Agreement”) เพื่อช่วยรักษาความต่อเนื่องในการดำเนินงาน และถ่ายทอดความรู้ความเชี่ยวชาญที่สำคัญของกิจการ รวมไปถึงลดความเสี่ยงเชิงปฏิบัติการในช่วงเปลี่ยนผ่าน โดยมีสรุปเงื่อนไขที่สำคัญดังต่อไปนี้

1) <u>การผูกมัดผู้บริหารหลัก</u>: สัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการได้กำหนดให้ (1) นางสาววรัฏ อากาศวิภาต และ (2) นายณัฐวัฒน์ ประสพอารยา ยังคงดำรงตำแหน่งเป็นผู้บริหารในบริษัทต่อไปเป็นระยะเวลา 5 ปีนับจากวันทำธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ เพื่อสร้างเสถียรภาพความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจในช่วงเปลี่ยนผ่านที่สำคัญ
2) <u>ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ</u>: ผู้ขายจะไม่ดำเนินการประกอบธุรกิจ หรือเข้าไปเป็นหุ้นส่วน หรือ ถือหุ้นในกิจการที่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะคล้ายคลึง เหมือนกัน หรือแข่งขันกับธุรกิจประเภทเดียวกับของบริษัท และ/หรือ บริษัทอื่นใดที่บริษัทถือหุ้นอยู่ เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่การเข้าทำรายการฯเสร็จสมบูรณ์ หรือ 2 ปีนับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้เป็นผู้บริหารของ Inventech
3) <u>การรักษาบุคลากรที่สำคัญ</u>: ผู้ขายจะไม่ดำเนินการจ้างหรือพยายามชักชวนให้พ้นจากการเป็นลูกจ้างของบริษัท ซึ่งบุคคลดังกล่าวเป็นลูกจ้างที่สำคัญของบริษัท เป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่การเข้าทำรายการฯเสร็จสมบูรณ์ หรือ 2 ปีนับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้เป็นผู้บริหารของ Inventech

นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีบุคลากรที่มีประสบการณ์และความสามารถด้านการพัฒนาระบบซอฟต์แวร์จากธุรกิจให้บริการ Payment Gateway ซึ่งสามารถสนับสนุนและเสริมศักยภาพให้กับเทคโนโลยีและระบบซอฟต์แวร์ของ Inventech ซึ่งช่วยลดการพึ่งพาบุคลากรทีมพัฒนาจาก Inventech เพียงฝ่ายเดียว โดยภาพรวมมาตรการดังกล่าวจึงมีส่วนช่วยลดความไม่แน่นอนในการดำเนินงานภายหลังการเข้าซื้อกิจการ และเสริมสร้างความมั่นคงและความยั่งยืนในการดำเนินธุรกิจของบริษัทในระยะยาว

3.4.2 ความเสี่ยงจากผลการดำเนินงานของ Inventech ไม่เป็นไปตามคาดการณ์

ภายหลังการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะถือหุ้นใน Inventech ในสัดส่วนร้อยละ 100 ส่งผลให้บริษัทฯ ต้องรับรู้ผลการดำเนินงานของ Inventech เข้ามาในงบการเงินรวมทั้งหมด ดังนั้น หากผลการดำเนินงานของ Inventech ต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ ไม่ว่าจะเป็นรายได้ที่เติบโตน้อยกว่าที่คาดการณ์ ต้นทุนและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น หรือปัจจัยการแข่งขันทางธุรกิจที่เพิ่มสูงขึ้น อาจจะทำให้บริษัทฯรับรู้ผลประกอบการต่ำกว่าที่คาดการณ์

อย่างไรก็ตามผลการดำเนินงานในธุรกิจของ Inventech ขึ้นอยู่กับความสามารถของผู้บริหารและบุคลากรที่สำคัญเป็นหลัก ซึ่งความเสี่ยงดังกล่าวถูกบรรเทาด้วยเงื่อนไขในร่างสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ กล่าวคือ ให้ผู้บริหารหลัก 2 ท่าน ได้แก่ นางสาววรัฏ และนายณัฐวัฒน์ ดำรงตำแหน่งผู้บริหารเป็นระยะเวลา 5 ปี นับจากวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยมีเงื่อนไขเสนอผลตอบแทนอ้างอิงบนผลการดำเนินงานในบริษัทเป้าหมาย อีกทั้งยังมีเงื่อนไขอื่นๆที่สำคัญได้แก่ เงื่อนไขข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจและไม่ดำเนินการจ้างหรือชักชวนบุคลากรที่สำคัญของบริษัท เป็นต้น

3.4.3 ความเสี่ยงที่เงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จ หรืออาจเกิดความล่าช้า

การเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ Inventech จะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อผู้ขายสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อน (Conditions Precedent) ตามที่กำหนดไว้ในสัญญาซื้อขายหุ้น หรือได้รับการผ่อนผัน/สละสิทธิ์จากคู่สัญญาที่เกี่ยวข้อง รวมถึงการดำเนินการต่างๆ เพื่อให้ธุรกรรมแล้วเสร็จตามที่ระบุไว้ในสัญญา (รายละเอียดตามหัวข้อ 2.7) ในกรณีที่มีความล่าช้าในการจัดเตรียมเอกสาร การขออนุมัติต่างๆ หรือไม่สามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขได้ครบถ้วน อาจส่งผลให้การเข้าทำรายการเลื่อนออกไปหรือไม่สามารถดำเนินการได้ตามแผน

4. ความเหมาะสมของมูลค่าสินทรัพย์ที่ได้มา-หุ้น Inventech

ในการประเมินมูลค่ายุติธรรมของส่วนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้อ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินที่ตรวจสอบแล้วของ Inventech ย้อนหลัง 3 ปี สำหรับงวดสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 ถึง 31 ธันวาคม 2567 รวมทั้งข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการของ Inventech ตลอดจนข้อมูลสาธารณะที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูลและเอกสารที่ได้รับเป็นข้อมูลที่ครบถ้วน ถูกต้อง และเชื่อถือได้ ประกอบกับพิจารณาสถานการณ์และข้อมูลที่สามารถรับรู้ได้ในปัจจุบัน หากภายหลังมีปัจจัยหรือสถานการณ์ที่เปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจหรือมูลค่าหุ้น การประเมินราคาและความเห็นต่อความเป็นธรรมอาจเปลี่ยนแปลงได้

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินความเหมาะสมของมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech สำหรับการทำรายการครั้งนี้ โดยใช้วิธีการประเมินจำนวน 4 วิธี ได้แก่

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)
   - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach: “P/BV”)
   - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price-to-Earnings Ratio Approach: “P/E”)
   - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)
4. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach หรือ DCF)

4.1. วิธีประเมินมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach: "BV")

การประเมินมูลค่ายุติธรรมของ Inventech ด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชีแสดงให้เห็นถึงมูลค่าของ Inventech ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ ขณะใดขณะหนึ่ง โดยในที่นี้เป็นการประเมินจากมูลค่าตามบัญชีของ Inventech อ้างอิงจากงบการเงินเฉพาะกิจการของ Inventech ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งผ่านการตรวจสอบแล้วจาก บริษัท ทีที อินเตอร์เนชั่นแนล ออดิท โดยมีรายละเอียดดังนี้

มูลค่าตามบัญชี	หน่วย	มูลค่า
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	10.00
กำไรสะสม	ล้านบาท	33.15
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**ล้านบาท**	**43.15**
จำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	หุ้น	196,078
มูลค่าตามบัญชี	**บาทต่อหุ้น**	**220.06**

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี BV จะได้มูลค่าหุ้นของ Inventech เท่ากับ **43.15 ล้านบาท หรือ 220.06 บาทต่อหุ้น** อย่างไรก็ตาม วิธีดังกล่าวสะท้อนเพียงมูลค่าทางบัญชี ณ ช่วงเวลาหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไร และศักยภาพการเติบโตในอนาคต อีกทั้ง Inventech เป็นธุรกิจให้บริการที่ไม่ได้อาศัยสินทรัพย์ถาวรเป็นปัจจัยหลักในการดำเนินธุรกิจ ด้วยเหตุนี้การใช้วิธีนี้จึงไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม**

4.2. วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: "Adjusted BV")

วิธี Adjusted BV เป็นการประเมินมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นจากงบการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยปรับปรุงด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์หลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ได้แก่ เงินสด เงินฝากประจำ และเงินให้กู้ยืมระยะยาว ซึ่งรวมกันคิดเป็นร้อยละ 89.43 ของสินทรัพย์รวม และไม่มีความแตกต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมกับมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ

ด้วยเหตุนี้ทางที่ปรึกษาการเงินอิสระจึงอ้างอิงการประเมินตามวิธี Adjusted Book Value เท่ากับวิธี Book Value Approach จะได้มูลค่าหุ้น Inventech เท่ากับ **43.15 ล้านบาท หรือ 220.06 บาทต่อหุ้น** อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีดังกล่าวไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการและศักยภาพการเติบโตในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม**

4.3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาดกับบริษัทที่ประกอบธุรกิจใกล้เคียงกัน (Market Comparable Approach)

วิธี Market Comparable Approach เป็นวิธีการประเมินมูลค่าภายใต้สมมติฐานว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจคล้ายคลึงกันควรจะมีอัตราส่วนตลาดที่ใกล้เคียงกัน โดยอัตราส่วนตลาดนั้นสะท้อนถึงกลไกตลาดและมุมมองของนักลงทุนที่มีต่อ Inventech ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง อย่างไรก็ตาม บริษัทที่นำมาเปรียบเทียบนั้น ย่อมมีความแตกต่างกัน เช่น แหล่งที่มาของรายได้ ขนาดของกิจการ คุณภาพของกิจการ โครงสร้างทางการเงิน และนโยบายการลงทุน และนโยบายการบันทึกบัญชี เป็นต้น ดังนั้นการนำบริษัทที่ประกอบธุรกิจที่ใกล้เคียงมาเปรียบเทียบนั้นอาจจะไม่ได้ครอบคลุมบริษัทที่คล้ายกันทั้งหมด และอาจมีความแตกต่างกันในหลายๆ ประการที่กล่าวมาข้างต้น

ทั้งนี้ ในการประเมินมูลค่าหุ้นของ Inventech ด้วยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนตลาด ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าโดยใช้อัตราส่วนตลาด ดังนี้

1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach: “P/BV”)
2) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price-to-Earnings Ratio Approach: “P/E”)
3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)

เนื่องจากรูปแบบการดำเนินธุรกิจของ Inventech มีลักษณะเป็นการให้บริการระบบการจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM ด้วยระบบซอฟต์แวร์ที่พัฒนาขึ้นโดย Inventech ซึ่งรูปแบบการดำเนินธุรกิจดังกล่าวเรียกว่า การดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะเป็นการให้บริการแก่ลูกค้าด้วยระบบซอฟต์แวร์ (Software as a Service: SaaS) โดยกลุ่มลูกค้าหรือผู้ใช้งานหลักจะเป็นผู้ใช้งานทั่วไป (End-Users) และมีรูปแบบของรายได้เป็นค่าบริการรายเดือนหรือค่าบริการรายครั้งตามการให้บริการ

อย่างไรก็ตามทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีข้อจำกัดในการหาบริษัทเทียบเคียงที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ ที่ดำเนินธุรกิจเหมือนหรือคล้ายคลึงกับ Inventech ในส่วนของการให้บริการระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM/EGM ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงได้พิจารณาบริษัทจดทะเบียนที่มีรูปแบบการดำเนินธุรกิจคล้ายกับ Inventech ในแง่ของ การดำเนินธุรกิจที่มีลักษณะเป็นการให้บริการแก่ลูกค้าด้วยระบบซอฟต์แวร์ (Software as a Service: SaaS) ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้เลือกบริษัทที่มีรูปแบบการดำเนินธุรกิจในลักษณะดังกล่าวที่จดทะเบียนมาใช้ จำนวน 4 บริษัท โดยสามารถสรุปรายชื่อและรายละเอียดของแต่ละบริษัทเทียบเคียงได้ดังต่อไปนี้

		ณ วันที่ 7 ม.ค. 2569	ย้อนหลัง 12 เดือน นับจาก ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568	
รายชื่อบริษัท	ลักษณะการประกอบธุรกิจ	มูลค่าหลักทรัพย์ (ล้านบาท)	รายได้ (ล้านบาท)	กำไรสุทธิ (ล้านบาท)
บริษัท ฮิวแมนิก้า จำกัด (มหาชน) (“HUMAN”) [29]	ให้บริการ ซอฟต์แวร์และบริการบริหารทรัพยากรมนุษย์ โดยมีตัวอย่างในการให้บริการ เช่น 1. ให้บริการระบบบริหารงานบุคคลและเงินเดือน 2. ให้บริการระบบจัดทำเงินเดือนและการจัดหาบุคลากร	4,267.82	1,466.57	354.83 (24.2% ของรายได้)
บริษัท เน็ตเบย์ จำกัด (มหาชน) (“NETBAY”) [30]	ให้บริการผ่านระบบซอฟต์แวร์ ได้แก่ ระบบนำเข้า/ส่งออก, รายงานยานพาหนะ,ศุลกากร,ชำระเงินออนไลน์,นำส่งใบขนสินค้า,ใบอนุญาตสินค้าควบคุม ตัวอย่างในการให้บริการ เช่น 1. ให้บริการระบบสำหรับการยื่นเอกสารศุลกากรออนไลน์ 2. ให้บริการระบบสำหรับออกใบกำกับภาษีและใบเสร็จรับเงินรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์	4,400.00	731.97	274.31 (37.5% ของรายได้)
บริษัท บิซิเนสออนไลน์ จำกัด	ผู้นำในการให้บริการข้อมูลเพื่อการตัดสินใจทางธุรกิจที่ครอบคลุมทั้งด้านโอกาสและความเสี่ยงในการทำธุรกิจ โดยให้บริการข้อมูลเชิงลึกผ่านซอฟต์แวร์และแอพพลิเคชั่นที่ทันสมัย ตลอดจนเป็นผู้ออกแบบและพัฒนาโซลูชั่นสำหรับผู้ประกอบการและสถาบันการเงิน รวมถึงเป็นที่	4,348.68	747.50	289.82 (38.8% ของรายได้)

[29] สัดส่วนรายได้ปี 2567 ของ HUMAN ประกอบไปด้วย 1.) รายได้จากการให้บริการด้านข้อมูลด้วยระบบซอฟต์แวร์ 58.8%, 2.) รายได้จากการให้บริการบริหารทรัพยากรบุคคล 25.4% และ 3.) รายได้จากธุรกิจบริหารจัดการบัญชีและการเงิน และรายได้อื่นๆรวม 15.8%

[30] สัดส่วนรายได้ปี 2567 ของ NETBAY ประกอบไปด้วย การให้บริการต่างๆผ่านระบบซอฟต์แวร์ทั้งหมด 100.0%

		ณ วันที่ 7 ม.ค. 2569	ย้อนหลัง 12 เดือน นับจาก ณ วันที่ 30 ก.ย. 2568	
รายชื่อบริษัท	**ลักษณะการประกอบธุรกิจ**	**มูลค่าหลักทรัพย์ (ล้านบาท)**	**รายได้ (ล้านบาท)**	**กำไรสุทธิ (ล้านบาท)**
(มหาชน) ("BOL") [31]	ปรึกษาทางธุรกิจทั้งในประเทศและภูมิภาคอาเซียน ตัวอย่างในการให้บริการ เช่น 1. ให้บริการระบบบริการข้อมูลนิติบุคคลฯ (CorpusX) 2. ให้บริการระบบตรวจสอบข้อมูลนิติบุคคลที่จดทะเบียนทั่วโลก			
บริษัท ดี.ที.ซี. เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) ("DTCENT") [32]	ให้บริการ ระบบติดตามและโซลูชัน Internet of Thing สำหรับยานพาหนะและเมืองอัจฉริยะ เช่น 1. ให้บริการระบบ GPS Tracking และ Mobile DVR สำหรับยานพาหนะ รถขนส่ง/รถบรรทุก 2. แพลตฟอร์มแผนที่ดิจิทัล (Digital Map) และ IoT Solution สำหรับองค์กร	1,153.72	698.52	106.84 (15.3% ของรายได้)

ที่มา: One Report ปี 2567 ของบริษัทเทียบเคียง

4.3.1 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach: "P/BV")

การประเมินโดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงมูลค่าตามบัญชีของ Inventech โดยนำมูลค่าทางบัญชีของบริษัท ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 43.15 ล้านบาท มาเปรียบเทียบกับ P/BV ของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ Inventech โดยใช้ค่าเฉลี่ย P/BV ของบริษัทอ้างอิงจำนวน 4 บริษัท (ตามรายละเอียดหัวข้อ 4.3) ย้อนเป็นระยะเวลา 360 วัน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท	P/BV ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
HUMAN	1.26	1.30	1.32	1.30	1.32	1.39	1.47	1.58	1.64
NETBAY	9.52	9.57	9.38	9.19	9.15	9.34	8.98	8.15	7.68
BOL	4.14	4.13	4.08	4.13	4.24	4.34	4.35	4.18	4.16
DTCENT	0.76	0.76	0.77	0.80	0.82	0.82	0.79	0.77	0.79
ค่ามัธยฐาน (Median)	**2.70**	**2.71**	**2.70**	**2.71**	**2.78**	**2.87**	**2.91**	**2.88**	**2.90**
มูลค่าทางบัญชี (ล้านบาท)	43.15	43.15	43.15	43.15	43.15	43.15	43.15	43.15	43.15
มูลค่าหุ้นทั้งหมด (ล้านบาท)	**116.51**	**117.07**	**116.42**	**117.11**	**120.07**	**123.76**	**125.57**	**124.31**	**125.17**
จำนวนหุ้นของ Inventech (หุ้น)	196,078								
มูลค่า Inventech ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**594.19**	**597.03**	**593.76**	**597.25**	**612.36**	**631.19**	**640.39**	**633.98**	**638.37**

ที่มา: SETSMART ข้อมูล ณ วันที่ 7 มกราคม 2569

จากการประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธี P/BV จะได้มูลค่าของ Inventech อยู่ระหว่าง **116.42 ถึง 125.57 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 593.76 ถึง 640.39 บาทต่อหุ้น** ทั้งนี้ วิธี P/BV เป็นการสะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดย

[31] สัดส่วนรายได้ปี 2567 ของ BOL ประกอบไปด้วย 1.) การให้บริการด้านข้อมูล 70.0%, 2.) บริการบริหารข้อมูล 16.0% และ 3.) บริการและรายได้อื่นๆ 14.0%

[32] สัดส่วนรายได้ปี 2567 ของ DTCENT ประกอบไปด้วย 1.) บริการระบบติดตามยานพาหนะ 58.1% 2.) บริการเช่าอุปกรณ์ 27.9% และ 3.) รายได้จากการบริการอื่นๆ 14.0%

เปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และ ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ inventech ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธี P/BV **ไม่เหมาะสม**

4.3.2 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price-to-Earnings Ratio Approach: “P/E”)

การประเมินโดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึงกำไรสุทธิของ Inventech โดยนำกำไรสุทธิของบริษัทตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 8.03 ล้านบาท มาเปรียบเทียบกับ P/E ของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ Inventech โดยใช้ค่าเฉลี่ย P/E ของบริษัทอ้างอิง จำนวน 4 บริษัท (ตามรายละเอียดหัวข้อ 4.3) ย้อนเป็นระยะเวลา 360 วัน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท	P/E ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
HUMAN	11.79	12.11	12.30	12.25	12.69	13.49	14.62	16.22	17.09
NETBAY	15.58	15.67	15.36	15.26	15.57	16.08	16.77	16.74	16.54
BOL	14.67	14.64	14.46	14.74	15.44	15.94	16.24	15.81	15.70
DTCENT	11.00	10.97	11.09	11.61	12.05	12.10	11.57	11.08	11.24
ค่ามัธยฐาน (Median)	**13.23**	**13.37**	**13.38**	**13.49**	**14.06**	**14.71**	**15.43**	**16.01**	**16.12**
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8.03	8.03	8.03	8.03	8.03	8.03	8.03	8.03	8.03
มูลค่าหุ้นทั้งหมด (ล้านบาท)	**106.24**	**107.38**	**107.44**	**108.35**	**112.91**	**118.12**	**123.90**	**128.56**	**129.40**
จำนวนหุ้นของ Inventech (หุ้น)	196,078								
มูลค่า Inventech ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**541.84**	**547.66**	**547.92**	**552.57**	**575.86**	**602.43**	**631.91**	**655.66**	**659.95**

ที่มา: SETSMART ข้อมูล ณ วันที่ 7 มกราคม 2569

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Inventech อยู่ในช่วงระหว่าง **106.24 ถึง 129.40 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 541.84 ถึง 659.95 บาทต่อหุ้น** ทั้งนี้ วิธี P/E เป็นการสะท้อนถึงกำไรสุทธิ ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ แม้ว่าวิธี P/E จะสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ Inventech โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง แต่เป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ inventech นอกจากนี้วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ อาทิ โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และผลประกอบการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ **ไม่เหมาะสม**

4.3.3 วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่ากิจการต่อกำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีนิติบุคคล ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (Enterprise Value to Earnings before Interest, Tax, Depreciation and Amortization: “EV/EBITDA”)

การประเมินโดยการประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้ เป็นวิธีการประเมินที่คำนึงถึง EBITDA ของ Inventech โดยนำ EBITDA ของบริษัท ตามงบการเงินที่ตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีค่าเท่ากับ 10.68 ล้านบาท มาเปรียบเทียบกับ

EV/EBITDA ของบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกันเพื่อเปรียบเทียบราคาตลาดที่น่าจะเป็นของ Inventech โดยใช้ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัทอ้างอิงจำนวน 4 บริษัท (ตามรายละเอียดหัวข้อ 4.3) ย้อนเป็นระยะเวลา 360 วัน โดยสามารถสรุปได้ดังนี้

บริษัท	EV/EBITDA ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)								
	7 วัน	15 วัน	30 วัน	60 วัน	90 วัน	120 วัน	180 วัน	270 วัน	360 วัน
HUMAN	7.65	7.64	7.56	7.42	7.63	8.11	8.82	9.79	10.33
NETBAY	11.45	11.52	11.29	11.27	11.56	11.96	12.44	12.40	12.30
BOL	12.81	12.78	12.63	12.78	13.17	13.50	13.63	13.14	12.93
DTCENT	5.16	5.15	5.21	5.07	4.72	4.50	4.31	4.15	3.90
ค่ามัธยฐาน (Median)	**9.55**	**9.58**	**9.42**	**9.35**	**9.60**	**10.04**	**10.63**	**11.09**	**11.31**
EBITDA (ล้านบาท)	10.68	10.68	10.68	10.68	10.68	10.68	10.68	10.68	10.68
มูลค่ากิจการทั้งหมด (ล้านบาท)	**101.99**	**102.31**	**100.64**	**99.82**	**102.49**	**107.18**	**113.51**	**118.48**	**120.83**
(-) หนี้สินทางการเงิน (ล้านบาท)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(+) เงินสดหรือรายการเทียบเท่า[33]	44.14	44.14	44.14	44.14	44.14	44.14	44.14	44.14	44.14
มูลค่าหุ้นทั้งหมด (ล้านบาท)	**146.14**	**146.45**	**144.78**	**143.97**	**146.63**	**151.33**	**157.65**	**162.62**	**164.97**
จำนวนหุ้นของ Inventech (หุ้น)	196,078								
มูลค่า Inventech ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**745.29**	**746.89**	**738.39**	**734.23**	**747.82**	**771.76**	**804.02**	**829.38**	**841.37**

ที่มา: SETSMART ข้อมูล ณ วันที่ 7 มกราคม 2569

จากการประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้ จะได้มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Inventech อยู่ในช่วงระหว่าง **143.97 ถึง 164.97 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 734.23 ถึง 841.37 บาทต่อหุ้น** ทั้งนี้ วิธี EV/EBITDA เป็นการสะท้อนถึงผลกำไรจากการดำเนินงาน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง ทั้งนี้ แม้ว่าวิธี EV/EBITDA จะสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ Inventech โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง แต่เป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ inventech นอกจากนี้วิธีดังกล่าวไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัทที่นำมาเปรียบเทียบ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ **ไม่เหมาะสม**

4.4. วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)

การประเมินมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) เป็นวิธีที่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคต ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระทำการประเมินกระแสเงินสดสุทธิ (Free Cash Flow to Firm: “FCFF”) ที่ Inventech คาดว่าจะได้รับจากการดำเนินงานในอนาคตจากการให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น รวมถึงบริการอื่นๆที่พึ่งเริ่มมีการขยายตัวเพิ่มขึ้น อาทิเช่น บริการเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website), บริการบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนผู้ถือหุ้น (Agnes), บริการจัดประชุมนิติบุคคลที่พักอาศัย (smile-connect) และบริการอื่นๆ เป็นต้น โดยพิจารณาใช้ระยะเวลา 10 ปีข้างหน้าในการประมาณการ เนื่องจากมีความเหมาะสมกับ

[33] รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดประกอบไปด้วย 1.) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 8.57 ล้านบาท, 2.) เงินฝากประจำ 23.02 ล้านบาท และ 3.) เงินให้กู้ยืมระยะยาว 12.59 ล้านบาท โดยอ้างอิงจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

ลักษณะธุรกิจของ Inventech ซึ่งยังอยู่ในช่วงการเติบโต โดยพึ่งเริ่มมีการพัฒนาซอฟต์แวร์สำหรับบริการประชุมผู้ถือหุ้นออนไลน์ในปี 2564 ที่ผ่านมาภายหลังจากเกิดวิกฤต COVID-19 และต้องใช้ระยะเวลาในการรับรู้ผลประกอบการเพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานในระยะยาว ด้วยเหตุนี้การใช้ระยะเวลา 10 ปีทำให้สามารถสะท้อนการคาดการณ์ของรายได้ การพัฒนาเทคโนโลยี และโครงสร้างต้นทุนที่เปลี่ยนแปลงตามขนาดธุรกิจได้ครบถ้วน อีกทั้งยังช่วยลดความอ่อนไหวของผลการประเมินที่อาจเกิดขึ้นหากใช้ช่วงเวลาสั้น จึงถือเป็นระยะเวลาที่เหมาะสมในการประมาณการภายใต้สมมติฐานที่ Inventech จะยังคงดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Going Concern Basis) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญเกิดขึ้น ไม่ว่าจากสภาวะเศรษฐกิจ ภัยพิบัติทางธรรมชาติในอนาคต และปัจจัยภายนอกอื่น ๆ รวมไปถึง สถานการณ์ภายในของ Inventech

ประมาณการทางการเงินที่ใช้ในการประเมินมูลค่าหุ้นจัดทำขึ้นภายใต้สมมติฐานและข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการบริษัทฯ และ Inventech โดยพิจารณาควบคู่กับข้อมูลการดำเนินงานในอดีตของ Inventech หากมีการเปลี่ยนแปลงใดๆ เกี่ยวกับแผนธุรกิจและนโยบายต่าง ๆ ของบริษัท หรือสภาวะเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงไป ทำให้การดำเนินธุรกิจของบริษัทเปลี่ยนแปลงไปจากประมาณการและตัวแปรที่กำหนดไว้ อาจทำให้ประมาณการที่กำหนดขึ้นภายใต้สมมติฐานดังกล่าวข้างต้นเปลี่ยนแปลงไปอย่างมีนัยสำคัญและอาจส่งผลกระทบให้มูลค่าหุ้นของ Inventech ที่ประเมินได้เปลี่ยนแปลงไปเช่นกัน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้สรุปปัจจัยและสมมติฐานต่างๆ เพื่อนำมาประเมินมูลค่าหุ้นโดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

4.4.1 สมมติฐานรายได้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ Inventech โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะรายได้จากการดำเนินงานแต่ละประเภทแบ่งออกเป็น 2 ส่วนหลักๆ ตามรายละเอียดดังนี้

สมมติฐานโครงสร้างรายได้ของ Inventech	
ส่วนที่ 1	รายได้จากธุรกิจให้บริการระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น
	รายได้จากการให้บริการ AGM
	รายได้จากการให้บริการ EGM
	รายได้จากการให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทุน
ส่วนที่ 2	รายได้จากการให้บริการอื่นๆ ได้แก่ รายได้บริการระบบประชุมนิติบุคคลอาคารชุด-หมู่บ้านจัดสรร (Smile Connect), รายได้บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website), รายได้บริการระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System), รายได้บริการประชุมสัมมนาและอื่นๆ (i-connect & convene)

<u>ส่วนที่ 1: รายได้จากธุรกิจให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น</u>

<u>สมมติฐานการประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการระบบจัดประชุมผู้ถือหุ้น (AGM, EGM, หุ้นกู้และกองทรัสต์)</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าให้สมมติฐานการปรับขึ้นค่าบริการในอัตราร้อยละ 5.00 ทุกๆ 2 ปี เริ่มตั้งแต่ปี 2570 เป็นต้นไป เนื่องจากสอดคล้องกับลักษณะการปรับราคาค่าบริการในทางปฏิบัติซึ่งมักเกิดขึ้นเป็นรอบตามการทบทวนระดับค่าบริการ มากกว่าการปรับเพิ่มในอัตราคงที่ทุกปี อีกทั้งอัตราดังกล่าวเมื่อเฉลี่ยในเชิงรายปีแล้วยังอยู่ในระดับใกล้เคียงกับกรอบอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยประมาณไม่เกินร้อยละ 3.00 ต่อปี และสอดคล้องกับแนวโน้มการปรับเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายของบริษัท

1.) ประมาณการรายได้จากการจัดประชุม AGM

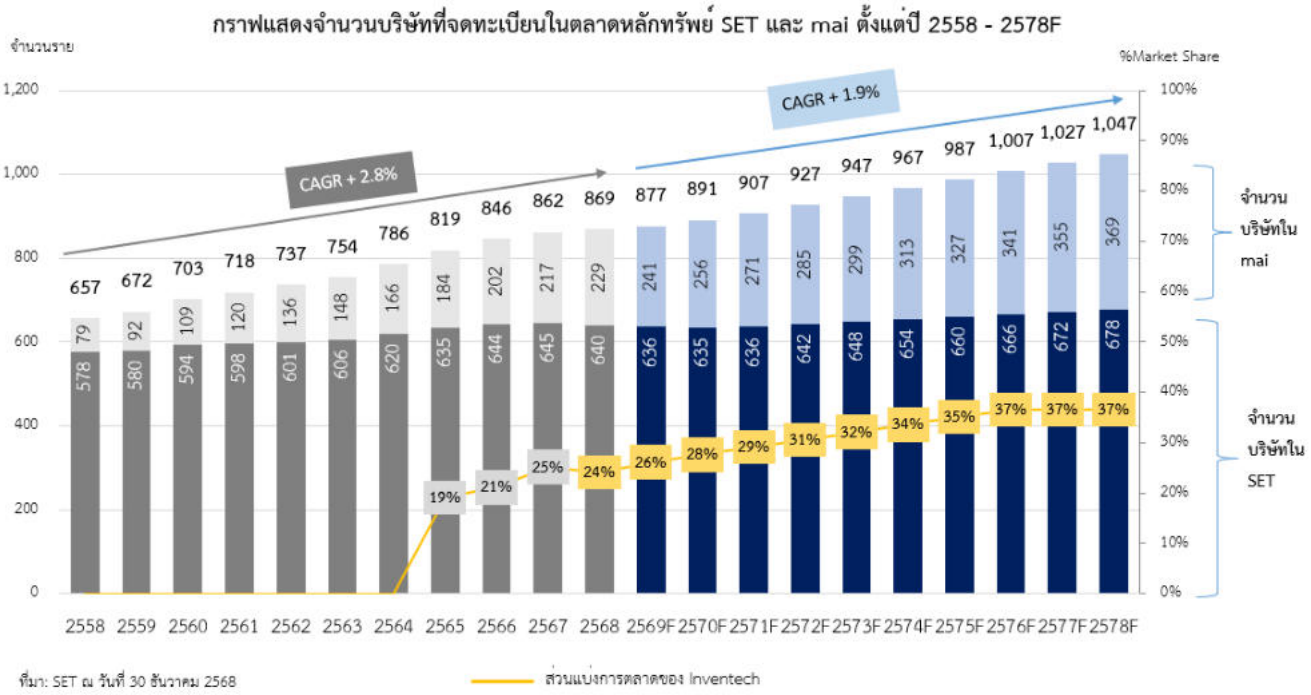
	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวน AGM ของบริษัทจดทะเบียน	ครั้ง	819	846	862	869	869	877	891	907
ส่วนแบ่งการตลาด AGM โดย Inventech	%	19.2%	21.2%	25.2%	24.2%	24.6%	26.1%	27.6%	29.1%
การเติบโตส่วนแบ่งตลาด AGM	%ต่อปี		*+2.0%*	*+4.0%*	*-1.0%*	*-0.5%*	+1.5%	+1.5%	+1.5%
จำนวนการจัดประชุม AGM ทั้งหมดต่อปี	ครั้ง	157	179	217	210	214	229	246	264
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง		+22	+38	-7	+4	+15	+17	+18
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง	ล้านบาท	0.22	0.21	0.18	0.19	0.19	0.19	0.20	0.20
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี					+3.6%	-	+5.0%	-
รวมรายได้จากการจัดประชุม AGM	**ล้านบาท**	**33.77**	**37.67**	**39.55**	**39.34**	**40.41**	**43.24**	**48.77**	**52.34**
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*		*+11.5%*	*+5.0%*		*+2.2%*	*+7.0%*	*+12.8%*	*+7.3%*
		เฉลี่ย +8.3% ต่อปี							

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
จำนวน AGM ของบริษัทจดทะเบียน	ครั้ง	927	947	967	987	1,007	1,027	1,047	
ส่วนแบ่งการตลาด AGM โดย Inventech	%	30.6%	32.1%	33.6%	35.1%	36.6%	36.6%	36.6%	
การเติบโตส่วนแบ่งตลาด AGM	%ต่อปี	+1.5%	+1.5%	+1.5%	+1.5%	+1.5%	-	-	
จำนวนการจัดประชุม AGM ทั้งหมดต่อปี	ครั้ง	283	304	325	346	368	376	383	
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+19	+21	+21	+21	+22	+8	+7	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง	ล้านบาท	0.21	0.21	0.22	0.22	0.23	0.23	0.24	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+5.0%	-	+5.0%	-	+5.0%	-	+5.0%	
รวมรายได้จากการจัดประชุม AGM	**ล้านบาท**	**58.91**	**63.28**	**71.04**	**75.63**	**84.46**	**86.30**	**92.30**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+12.6%*	*+7.4%*	*+12.3%*	*+6.5%*	*+11.7%*	*+2.2%*	*+7.0%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +8.7% ต่อปี							

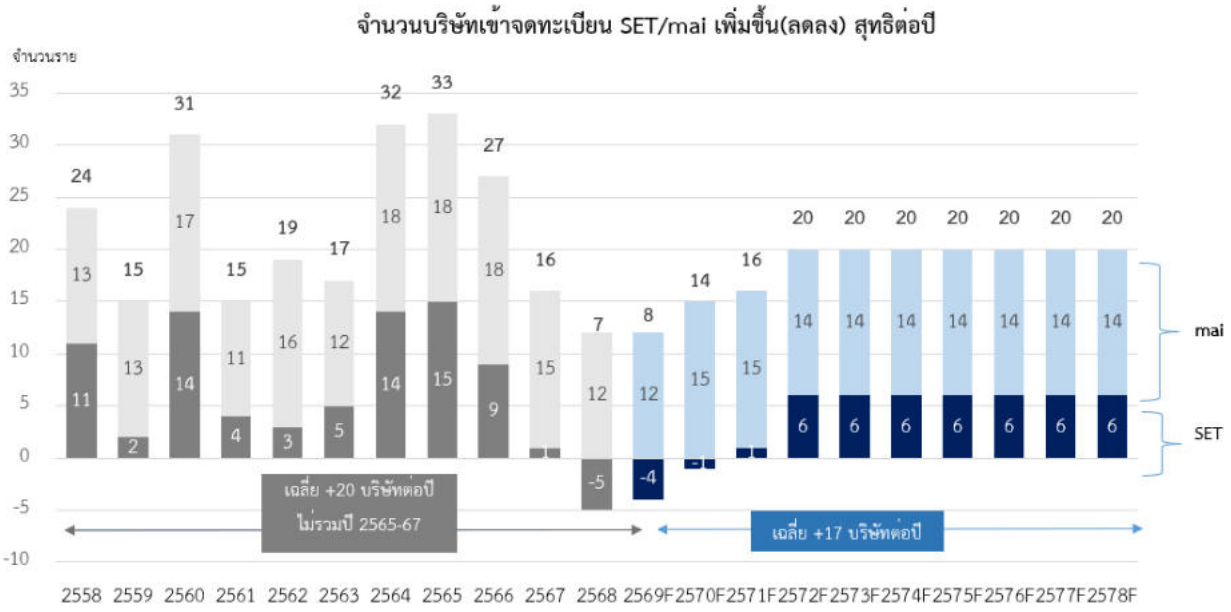
สมมติฐานการประมาณการจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ

รายได้ส่วนนี้มาจากการประกอบธุรกิจให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้นและประชุมคณะกรรมการ ซึ่งถือเป็นหนึ่งในธุรกิจหลักของบริษัท โดยบริษัทให้บริการแก่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ได้แก่ SET และ mai ที่มีความต้องการประชุมในรูปแบบออฟไลน์ ออนไลน์ และไฮบริด การประมาณการรายได้ของส่วนงานดังกล่าวพิจารณาจากจำนวนบริษัทจดทะเบียนสุทธิทั้งหมด โดยมีข้อมูลจำนวนบริษัทจดทะเบียนตั้งแต่อดีตจนถึงปัจจุบัน รวมถึงพิจารณาการประมาณการบริษัทที่ดำเนินการเข้าจดทะเบียนในอนาคตสุทธิ ประกอบไปด้วยจำนวนบริษัทเข้าจดทะเบียน (Listing) และบริษัทที่มีการถอนตัวออกจากตลาดหลักทรัพย์ (Delisting) ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลักที่สร้างรายได้จากธุรกิจนี้

ในการพิจารณาการประมาณการจำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียน ทางที่ปรึกษาจะอ้างอิงโดยใช้ข้อมูลจากในอดีตย้อนหลังช่วงปี 2558 ถึงปี 2568 โดยไม่นำข้อมูลปี 2565 – 2567 มารวมในการคำนวณ เนื่องจากเป็นช่วงที่มีจำนวนบริษัทเข้าจดทะเบียนสูงผิดปกติ สืบเนื่องจากบริษัทจำนวนมากมีการเร่งกระบวนการ IPO ก่อนเกณฑ์การกำกับดูแลใหม่ของสำนักงาน ก.ล.ต. มีผลบังคับใช้ ซึ่งเป็นการประมาณการบนหลักความระมัดระวัง และนอกจากนี้ระยะเวลาย้อนหลัง 10 ปี เป็นระยะเวลาที่สะท้อนแนวโน้มเชิงโครงสร้างของตลาดทุนไทยได้อย่างเสถียร รวมถึงครอบคลุมเหตุการณ์สำคัญที่เกิดขึ้นในตลาดทุนไทย เช่น ผลกระทบจากโรคระบาด COVID-19 ในช่วงปี 2563-64 และผลกระทบจากการเปลี่ยนเกณฑ์ในการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เป็นต้น ซึ่งมีรายละเอียดการประมาณการตามข้อมูลด้านล่างดังต่อไปนี้



ที่มา: SET ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568



ที่มา: SET ณ วันที่ 30 ธันวาคม 2568

ภาพรวมในปี 2568 มีบริษัทที่จดทะเบียนเพิ่มขึ้นสุทธิลดลง 9 บริษัท จาก 16 บริษัท ในปี 2567 เป็น 7 บริษัท ในปี 2568 ส่วนใหญ่มีผลกระทบจากบริษัทที่จดทะเบียนลดลงสุทธิใน SET เท่ากับ 4 ราย โดยคิดเป็นบริษัทที่มีการเข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้น 6 ราย และมีบริษัทที่ถูกเพิกถอนเป็นจำนวน 10 ราย ยกตัวอย่างเช่น บริษัท สตาร์ค คอร์เปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท

เสริมสุข จำกัด (มหาชน), บริษัท อินเตอร์ ฟาร์อีสท์ เอ็นเนอร์ยี่ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน), บริษัท ซิโน-ไทย เอ็นจีเนียริ่งแอนด์ คอนสตรัคชั่น จำกัด (มหาชน) เป็นต้น

ประมาณการปี 2569 ถึง 2571

ข้อมูลปี 2568 มีจำนวนหลักทรัพย์เตรียม IPO ในปี 2569 อยู่จำนวน 7 บริษัท แบ่งออกเป็น SET 2 บริษัท และ mai 5 บริษัท (ที่มา: SET) ด้วยเหตุนี้ทางที่ปรึกษาจึงประมาณการจำนวนของบริษัทจดทะเบียนในปี 2569 โดยประมาณการว่าจะมีบริษัทเตรียมยื่น IPO เพิ่มเติมอีก 9 บริษัท (SET 2 บริษัท, mai 7 บริษัท) เท่ากับจำนวนที่หลักทรัพย์เตรียม IPO ณ ปัจจุบัน ทำให้จำนวนบริษัทที่มีการเข้าจดทะเบียนรวมเท่ากับ 16 บริษัท ในปี 2569 และเมื่อหักกับประมาณการจำนวนบริษัทจดทะเบียนที่ถูกเพิกถอนจำนวน 8 บริษัท ทำให้บริษัทเข้าจดทะเบียนสุทธิเท่ากับ 8 บริษัท ในปี 2569

ในปี 2570 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการว่าจำนวนบริษัทจดทะเบียนสุทธิจะเพิ่มขึ้นจำนวน 14 บริษัท ทั้งนี้สมมติฐานดังกล่าวสะท้อนมุมมองเชิงระมัดระวังของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยประเมินว่าภายในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า จำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนใหม่ยังมีแนวโน้มอยู่ในระดับจำกัด เมื่อเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต เนื่องจากภาพรวมของตลาดทุนในปัจจุบันยังอยู่ในภาวะซบเซา และคาดว่าจะต้องใช้ระยะเวลาในการฟื้นตัวก่อนที่จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติ

ประมาณการปี 2572 ถึง 2578

สำหรับช่วงประมาณการ ปี 2572 – 2578 ที่ปรึกษาฯ ประเมินว่าจำนวนบริษัทจดทะเบียนเพิ่มขึ้นคิดเป็นจำนวนเฉลี่ย 20 บริษัทต่อปี (จำนวนสุทธิจากบริษัทที่เข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้นและจำนวนบริษัทที่ถูกเพิกถอน) โดยอ้างอิงจากจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียนเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 20 บริษัทย้อนหลังในช่วงปี 2558 ถึงปี 2568 (หลังปรับ Outlier ในช่วงปี 2565-2567)

สมมติฐานจำนวนการถูกเพิกถอนของบริษัทจดทะเบียนฯ

สำหรับการประมาณการบริษัทที่ถูกเพิกถอนในอนาคตตั้งแต่ปี 2569 จนถึงปี 2578 คิดเป็นจำนวนเฉลี่ย 8 บริษัท (SET และ mai รวมกัน) ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ตั้งแต่ปี 2558 จนถึงปี 2568 (ไม่รวมปี 2565 ถึงปี 2567)

สมมติฐานการประมาณการส่วนแบ่งการตลาด AGM ของ Inventech

ประมาณการ ปี 2568

ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการของบริษัทเป้าหมาย ในส่วนของข้อมูลที่ลูกค้ามีการจองคิวสำหรับการจัดประชุมผู้ถือหุ้น AGM ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 4 ราย คิดเป็นมูลค่า 1.07 ล้านบาท

ประมาณการ ปี 2569 ถึง 2578

การกำหนดอัตราการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งทางการตลาดของ Inventech เฉลี่ยร้อยละ 1.50 ต่อปี เป็นระยะเวลา 7 ปี สอดคล้องกับเงื่อนไขผูกมัดผู้บริหาร 5 ปี นับจากวันที่ซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ และ 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ผู้ขายไม่ได้เป็นผู้บริหารของ Inventech ซึ่งจะสะท้อนการจำกัดส่วนแบ่งการตลาดให้ไม่เกินร้อยละ 36.6 ของจำนวนบริษัทจดทะเบียนทั้งหมด ตั้งแต่ปี 2576 เป็นต้นไป โดยอัตราการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดร้อยละ 1.50 เป็นสมมติฐานที่น้อยกว่าเมื่อเปรียบเทียบกับอัตราการเติบโตของส่วนแบ่งการตลาดในอดีตที่เกิดขึ้นจริง สำหรับช่วงปี 2566 ถึง งวด 9 เดือน 2568 อยู่ที่เฉลี่ยร้อยละ 1.67 ตามหลักความระมัดระวัง

2.) ประมาณการรายได้จากการจัดประชุม EGM

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนการจัดประชุม AGM ทั้งหมด	ครั้ง	157	179	217	210	214	229	246	264
อัตราส่วนการจัดประชุม EGM ต่อ AGM	%ต่อAGM	29.3%	21.8%	20.3%	15.2%	19.6%	23.8%	23.8%	23.8%
จำนวนการจัดประชุม EGM ทั้งหมดต่อปี	ครั้ง	46	39	44	32	42	54	58	62
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง		-7	+5	-12	-2	+12	+4	+4
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง	ล้านบาท	0.11	0.14	0.13	0.19	0.20	0.20	0.21	0.21
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี					+48.9%	-	+5.0%	-
รวมรายได้จากการจัดประชุม EGM	**ล้านบาท**	**4.9**	**5.6**	**5.9**	**6.0**	**8.3**	**10.7**	**12.1**	**12.9**
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*		*+14.6%*	*+4.0%*		*+42.2%*	*+28.6%*	*+12.8%*	*+6.9%*
		เฉลี่ย +9.3% ต่อปี							

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
จำนวนการจัดประชุม AGM ทั้งหมดต่อปี	ครั้ง	283	304	325	346	368	376	383	
อัตราส่วนการจัดประชุม EGM ต่อ AGM	%ต่อAGM	23.8%	23.8%	23.8%	23.8%	23.8%	23.8%	23.8%	
จำนวนการจัดประชุม EGM ทั้งหมดต่อปี	ครั้ง	67	72	77	82	87	89	91	
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+5	+5	+5	+5	+5	+2	+2	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง	ล้านบาท	0.22	0.22	0.23	0.23	0.24	0.24	0.25	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+5.0%	-	+5.0%	-	+5.0%	-	+5.0%	
รวมรายได้จากการจัดประชุม EGM	**ล้านบาท**	**14.6**	**15.7**	**17.7**	**18.8**	**20.9**	**21.4**	**23.0**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+13.5%*	*+7.5%*	*+12.3%*	*+6.5%*	*+11.4%*	*+2.3%*	*+7.4%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +10.8% ต่อปี							

สมมติฐานการประมาณการอัตราส่วนการจัดประชุม EGM ต่อ จำนวนการจัดประชุม AGM โดย Inventech

ประมาณการ ปี 2568

ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการของบริษัทเป้าหมาย ในส่วนของข้อมูลที่ลูกค้ามีการจองคิวสำหรับการจัดประชุมผู้ถือหุ้น EGM ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 10 ราย คิดเป็นมูลค่า 2.36 ล้านบาท

ประมาณการ ปี 2569 ถึง 2578

พิจารณาโดยอ้างอิงจากอัตราค่าเฉลี่ยของสัดส่วนการจัดประชุม EGM ต่อ AGM เท่ากับ 23.8% อ้างอิงจากอัตราค่าเฉลี่ยของสัดส่วนการจัดประชุม EGM ต่อ AGM ในอดีต โดยมีค่าระหว่าง 20.3% - 29.3% ในช่วงปี 2565-2567

3.) ประมาณการรายได้จากการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์ทั้งหมดต่อปี โดย Inventech	ครั้ง	33	38	29	38	42	47	52	57
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง		+5	-9	+9	+13	+5	+5	+5
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง	ล้านบาท	0.06	0.06	0.15	0.12	0.12	0.12	0.12	0.12
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี					-19.8%	-	+5.0%	-
รายได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์	**ล้านบาท**	**1.8**	**2.1**	**4.3**	**4.5**	**5.0**	**5.5**	**6.4**	**7.1**

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*		*+15.3%*	*+102.5%*		*+16.1%*	*+11.9%*	*+16.2%*	*+9.6%*
		เฉลี่ย +58.9% ต่อปี							
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์ทั้งหมดต่อปี โดย Inventech	ครั้ง	62	67	72	77	82	87	92	
จำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+5	+5	+5	+5	+5	+5	+5	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อครั้ง อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	ล้านบาท %ต่อปี	0.13 +5.0%	0.13 -	0.14 +5.0%	0.14 -	0.14 +5.0%	0.14 -	0.15 +5.0%	
รายได้จัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้และกองทรัสต์	**ล้านบาท**	**8.1**	**8.7**	**9.8**	**10.5**	**11.8**	**12.5**	**13.8**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+14.2%*	*+8.1%*	*+12.8%*	*+6.9%*	*+11.8%*	*+6.1%*	*+11.0%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +10.9% ต่อปี							

<u>สมมติฐานการประมาณการจำนวนการจัดประชุมเพิ่มขึ้น (ลดลง) ต่อปี</u>

<u>ประมาณการ ปี 2568</u>

ประมาณการโดยอ้างอิงข้อมูลที่ได้รับจากฝ่ายจัดการของบริษัทเป้าหมาย ในส่วนของข้อมูลที่ลูกค้ามีการจองคิวสำหรับการจัดประชุมผู้ถือหุ้นกู้ ในช่วงไตรมาส 4 ปี 2568 จำนวน 4 ราย คิดเป็นมูลค่า 0.49 ล้านบาท

<u>ประมาณการ ปี 2569 ถึง 2578</u>

จากการพิจารณาการเปลี่ยนแปลงของจำนวนการจัดประชุมจากข้อมูลในอดีต พบว่าจำนวนการจัดประชุมมีความผันผวน โดยมีทั้งการเพิ่มขึ้นและลดลงในช่วง 3–4 ปีที่ผ่านมา ได้แก่ เพิ่มขึ้นจำนวน 5 บริษัทในปี 2566 ลดลงจำนวน 9 บริษัทในปี 2567 และเพิ่มขึ้นจำนวน 9 บริษัทในงวด 9 เดือนปี 2568 ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าจำนวนการจัดประชุมที่เกิดขึ้นมีความผันผวน

ด้วยเหตุนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการจำนวนการจัดประชุมโดยใช้ค่ามัธยฐาน (Median) จากข้อมูลย้อนหลัง 3 ปี คิดเป็นการเพิ่มขึ้นจำนวน 5 บริษัท และนำมาใช้เป็นสมมติฐานตลอดช่วงระยะเวลาการประมาณการตั้งแต่ปี 2569 ถึง 2578 ทั้งนี้ สมมติฐานดังกล่าวยังคงสอดคล้องกับผลการดำเนินงานในอดีต และสะท้อนแนวทางการประมาณการบนพื้นฐานของความระมัดระวัง

<u>ส่วนที่ 2: รายได้จากการให้บริการอื่นๆ</u>

สมมติฐานในการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าบริการอื่นๆ

สำหรับรายได้จากบริการอื่นของ Inventech ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการอัตราการปรับค่าบริการเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าอัตราการเติบโตของรายได้จากการจัดประชุมผู้ถือหุ้น เนื่องจากบริการดังกล่าวโดยทั่วไปมีระดับการแข่งขันสูงกว่างานให้บริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น จึงมีข้อจำกัดในการปรับอัตราการให้บริการ ทั้งนี้ การประมาณการดังกล่าวจัดทำขึ้นบนหลักความระมัดระวัง โดยอัตราดังกล่าวยังอยู่ภายในกรอบอัตราเงินเฟ้อโดยทั่วไปโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 3.00 และต่ำกว่าระดับการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราต้นทุนและค่าใช้จ่ายคงที่ร้อยละ 3.00

1.) ประมาณการรายได้จากบริการระบบประชุมนิติบุคคลที่อยู่อาศัย (Smile Connect)

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ราย	1	1	4	3	3	5	7	9
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	-	-	+3	-1	-1	+2	+2	+2
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.02	0.02	0.04	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี					-12.2%	+2.0%	+2.0%	+2.0%
รายได้จากบริการ Smile Connect	**ล้านบาท**	**0.02**	**0.02**	**0.15**	**0.10**	**0.10**	**0.17**	**0.24**	**0.31**
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*		*+23.6%*	*+507.9%*		*-34.2%*	*+70.0%*	*+42.8%*	*+31.1%*
		เฉลี่ย +265.7% ต่อปี							

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ครั้ง	11	13	15	17	19	21	23	
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+2	+2	+2	+2	+2	+2	+2	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	0.04	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	
รายได้จากบริการ Smile Connect	**ล้านบาท**	**0.39**	**0.47**	**0.56**	**0.64**	**0.73**	**0.83**	**0.92**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+24.7%*	*+20.5%*	*+17.7%*	*+15.6%*	*+14.0%*	*+12.7%*	*+11.7%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +26.1% ต่อปี							

<u>สมมติฐานการประมาณการจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง) ต่อปี</u>

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2568</u>

แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการให้บริการดังกล่าวในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้กำหนดให้รายได้จากบริการ Smile Connect ในปี 2568 เติบโตจากระดับดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลหรือปัจจัยสนับสนุนที่เพียงพอในช่วงเวลาจัดทำประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาตามหลักความระมัดระวังในการจัดทำประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมและช่วยให้ประมาณการรายได้สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทอย่างรอบคอบ

<u>ประมาณการ ปี 2569 ถึง 2578</u>

จากการพิจารณาจำนวนลูกค้าที่เข้ารับบริการต่อปีจากข้อมูลในอดีตในช่วงปี 2565–2567 พบว่าจำนวนลูกค้าที่ใช้บริการเพิ่มขึ้นจาก 1 รายเป็น 4 ราย ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการว่าจำนวนลูกค้าที่เข้ารับบริการ Smile Connect จะเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 2 ราย โดยเป็นการประมาณการที่สอดคล้องกับแนวโน้มการเติบโตของข้อมูลในอดีตของ Inventech

2.) ประมาณการรายได้จากบริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website)

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ราย	-	-	9	9	9	14	19	24
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	-	-	+9	-	-	+5	+5	+5
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	-	-	0.11	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	-	-	0.0%	6.4%	6.4%	+2.0%	+2.0%	+2.0%
รายได้จากบริการ IR Website	**ล้านบาท**	**-**	**-**	**1.03**	**1.09**	**1.09**	**1.73**	**2.40**	**3.09**
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	-	N/A	N/A		*+6.4%*	*+58.7%*	*+38.4%*	*+28.8%*

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
		ไม่สามารถหาค่าเฉลี่ยช่วงปี 2565-67 ได้ เนื่องจากพึ่งให้บริการปี 2566							
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ครั้ง	29	34	39	44	49	54	59	
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+5	+5	+5	+5	+5	+5	+5	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.13	0.13	0.14	0.14	0.14	0.14	0.15	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	
รายได้จากบริการ IR Website	**ล้านบาท**	**3.80**	**4.55**	**5.32**	**6.12**	**6.96**	**7.82**	**8.71**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+23.3%*	*+19.6%*	*+17.0%*	*+15.1%*	*+13.6%*	*+12.4%*	*+11.4%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +23.8% ต่อปี							

<u>สมมติฐานการประมาณการจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง) ต่อปี</u>

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2568</u>

แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการให้บริการดังกล่าวในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้กำหนดให้รายได้จากบริการ IR Website ในปี 2568 เติบโตจากระดับดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลหรือปัจจัยสนับสนุนที่เพียงพอในช่วงเวลาจัดทำประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาตามหลักความระมัดระวังในการจัดทำประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมและช่วยให้ประมาณการรายได้สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทอย่างรอบคอบ

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578</u>

จากการพิจารณาจำนวนลูกค้าในการเข้ารับบริการ โดย inventech พึ่งเริ่มมีการให้บริการและรับรู้รายได้ IR Website ในปี 2567 โดยมีจำนวนลูกค้า 9 รายเข้าใช้บริการดังกล่าว และในงวด 9 เดือนปี 2568 ไม่ปรากฏจำนวนลูกค้าใหม่เพิ่มเติม สะท้อนว่าการขยายฐานลูกค้าของบริการ IR Website ยังมีความไม่สม่ำเสมอในระยะสั้น เนื่องจากเป็นช่วงเริ่มต้นในการให้บริการ และบริษัทให้ความสำคัญกับการพัฒนาระบบและฟังก์ชันการใช้งานของบริการ IR Website เพื่อให้รองรับความต้องการได้อย่างครอบคลุมทุกกลุ่มลูกค้า ประกอบกับเพื่อให้ได้มาตรฐานการรับรองจาก SET อย่างไรก็ตาม ทั้งนี้ในปี 2569 Inventech มีความพร้อมในการให้บริการอย่างเต็มรูปแบบแก่ลูกค้าทุกกลุ่ม อีกทั้งในปัจจุบัน Inventech เป็น 1 ในผู้ให้บริการ IR Website ที่ได้รับการรับรองจาก SET จากผู้ให้บริการทั้งหมด 4 ราย ด้วยเหตุนี้ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระพิจารณาประมาณการจำนวนลูกค้าที่เข้ารับบริการ IR Website เพิ่มขึ้นปีละ 5 ราย โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง ปี 2567 และ งวด 9 เดือนปี 2568 ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนลูกค้าที่ให้บริการเพิ่มขึ้นในอดีต และการประมาณการดังกล่าวมีผลตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป สอดคล้องกับความพร้อมในด้านการให้บริการ IR Website จากการพัฒนาระบบและฟังก์ชันในการใช้งานที่ได้รับการพัฒนาโดยทาง Inventech ในช่วงปีที่ผ่านมา

3.) ประมาณการรายได้จากบริการระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System)

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ราย	2	2	3	6	6	9	12	15
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	+2	-	+1	+3	+3	+3	+3	+3
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.07	0.48	0.09	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	-	624.0%	-80.4%	-25.7%	-25.7%	+2.0%	+2.0%	+2.0%
รายได้จากบริการ AGNES	**ล้านบาท**	**0.13**	**0.97**	**0.28**	**0.42**	**0.42**	**0.65**	**0.88**	**1.12**
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	-	*+624.0%*	*-70.6%*		*+48.6%*	*+53.0%*	*+36.0%*	*+27.5%*
		เฉลี่ย +276.7% ต่อปี							

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ครั้ง	18	21	24	27	30	33	36	
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+3	+3	+3	+3	+3	+3	+3	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	
รายได้จากบริการ AGNES	**ล้านบาท**	**1.37**	**1.63**	**1.90**	**2.19**	**2.48**	**2.78**	**3.09**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+22.4%*	*+19.0%*	*+16.6%*	*+14.8%*	*+13.3%*	*+12.2%*	*+11.3%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +22.6% ต่อปี							

<u>สมมติฐานการประมาณการจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง) ต่อปี</u>

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2568</u>

แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการให้บริการดังกล่าวในช่วง 9 เดือนปี 2568 แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้กำหนดให้รายได้จากบริการ Agnes ในปี 2568 เติบโตจากระดับดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลหรือปัจจัยสนับสนุนที่เพียงพอในช่วงเวลาจัดทำประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาตามหลักความระมัดระวังในการจัดทำประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมและช่วยให้ประมาณการรายได้สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทอย่างรอบคอบ

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578</u>

พิจารณาจำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปีจากข้อมูลในงวด 9 เดือนปี 2568 พบว่ามีการเติบโตขึ้นจำนวนปีละ 3 รายดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการจำนวนลูกค้าที่เข้ารับบริการ Agnes System เพิ่มขึ้นปีละ 3 ราย โดยอ้างอิงจากข้อมูลล่าสุดในงวด 9 เดือน ปี 2568 โดยการประมาณการจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับข้อมูลในงวดล่าสุดที่ทาง inventech เคยทำได้

4.) ประมาณการรายได้จากบริการจัดประชุมและสัมมนา (i-connect & convene)

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ราย	-	1	1	2	2	3	4	5
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	-	+1	-	+1	+1	+1.0	+1.0	+1.0
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	N/A	0.10	0.11	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี		N/A	13.5%	-58.9%	-58.9%	+2.0%	+2.0%	+2.0%
รายได้จากบริการประชุมและสัมมนา	**ล้านบาท**	**-**	**0.10**	**0.11**	**0.09**	**0.09**	**0.14**	**0.19**	**0.25**

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*		N/A	*+13.5%*		*-17.7%*	*+53.0%*	*+36.0%*	*+27.5%*
		ไม่สามารถหาค่าเฉลี่ยช่วงปี 2565-67 ได้ เนื่องจากพึ่งให้บริการปี 2566							
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปี	ครั้ง	6	7	8	9	10	11	12	
จำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ครั้ง	+1.0	+1.0	+1.0	+1.0	+1.0	+1.0	+1.0	
อัตราค่าบริการเฉลี่ยต่อลูกค้า	ล้านบาท	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.06	0.06	
อัตราการเติบโตเฉลี่ยของค่าบริการ	%ต่อปี	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	+2.0%	
รายได้จากบริการประชุมและสัมมนา	**ล้านบาท**	**0.30**	**0.36**	**0.42**	**0.48**	**0.54**	**0.61**	**0.68**	
อัตราการเติบโตของรายได้	*%ต่อปี*	*+22.4%*	*+19.0%*	*+16.6%*	*+14.8%*	*+13.3%*	*+12.2%*	*+11.3%*	
		อัตราการเติบโตเฉลี่ย 10 ปี คิดเป็น +22.6% ต่อปี							

<u>สมมติฐานการประมาณการจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น (ลดลง) ต่อปี</u>

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2568</u>

แม้ว่าบริษัทจะมีรายได้จากการให้บริการดังกล่าวในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2568 แต่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ได้กำหนดให้รายได้จากบริการจัดประชุมและสัมมนาในปี 2568 เติบโตจากระดับดังกล่าว เนื่องจากยังไม่มีข้อมูลหรือปัจจัยสนับสนุนที่เพียงพอในช่วงเวลาจัดทำประมาณการ ประกอบกับการพิจารณาตามหลักความระมัดระวังในการจัดทำประมาณการ ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่าสมมติฐานดังกล่าวมีความเหมาะสมและช่วยให้ประมาณการรายได้สะท้อนศักยภาพการดำเนินงานของบริษัทอย่างรอบคอบ

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578</u>

พิจารณาจำนวนลูกค้าที่ให้บริการต่อปีจากข้อมูลในอดีตช่วงปี 2566 ถึง 9 เดือนปี 2568 พบว่ามีการเติบโตขึ้นประมาณปีละ 1 ราย ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงประมาณการจำนวนลูกค้าที่เข้ารับบริการเพิ่มขึ้นปีละ 1 ราย โดยการประมาณการจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้นดังกล่าวสอดคล้องกับข้อมูลในอดีตที่ทาง inventech เคยทำได้

4.4.2 สมมติฐานต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการรายได้ของ Inventech โดยกำหนดสมมติฐานตามลักษณะต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานแบ่งออกเป็น 4 ส่วนหลักๆ ตามรายละเอียดดังนี้

สมมติฐานโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Inventech	
ส่วนที่ 1	ต้นทุนการให้บริการ
ส่วนที่ 2	ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร
	1.) ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ
	2.) ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานส่วนกลาง
ส่วนที่ 3	ค่าใช้จ่ายในการขาย
ส่วนที่ 4	ค่าใช้จ่ายในการบริหาร
	1.) ค่าสาธารณูปโภค

สมมติฐานโครงสร้างต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของ Inventech	
	2.) ค่าเช่าสำนักงานและค่าบริการส่วนกลาง
	3.) ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน
	4.) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน
	5.) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

ส่วนที่ 1: ต้นทุนการให้บริการ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	(16.78)	(17.91)	(17.65)	(17.43)	(18.75)	(21.14)	(23.59)	(26.35)
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	41.3%	38.0%	34.0%	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%
	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
ต้นทุนการให้บริการ	ล้านบาท	(29.24)	(32.33)	(35.63)	(39.16)	(42.83)	(46.75)	(50.92)	
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	33.9%	

ต้นทุนในการให้บริการประกอบไปด้วย 1) ค่าใช้จ่ายพนักงานภายนอก (Outsource Staff) ซึ่งเป็นพนักงานในส่วนหน้างาน เช่น เจ้าหน้าที่ลงทะเบียน, เจ้าหน้าที่คอลเซ็นเตอร์, เจ้าหน้าที่สนับสนุนทั่วไป, 2) ค่าบริการอุปกรณ์ และ 3.) ค่าเช่าอุปกรณ์ เป็นต้น ซึ่งต้นทุนหลักส่วนใหญ่เป็นต้นทุนประเภทแปรผันตามรายได้จากการให้บริการ

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานว่าต้นทุนการให้บริการพิจารณาจากอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ยในช่วงปี 2567 และงวด 9 เดือนของปี 2568 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 33.9% ของรายได้จากการให้บริการ การใช้อัตราค่าเฉลี่ยดังกล่าวถือเป็นสมมติฐานที่เหมาะสมและสะท้อนโครงสร้างต้นทุนในปัจจุบัน เนื่องจากในช่วงปี 2567 เป็นต้นมา บริษัทมีการปรับเปลี่ยนนโยบายการบริหารต้นทุนครั้งสำคัญ ได้แก่ เปลี่ยนรูปแบบการเช่าอุปกรณ์ (เช่าระยะยาวแทนการเช่ารายครั้ง รวมถึงนำอุปกรณ์ที่พนักงานฝ่ายปฏิบัติงานเช่าอยู่แล้วไปใช้ที่หน้างาน), ปรับรูปแบบการเช่าระบบ License โดยใช้เฉพาะ Zoom เพียงระบบเดียว แทนการใช้ทั้ง Zoom และ Webex รวมถึงการปรับรูปแบบการจ้างงาน Outsource โดยการจ้างแบบเหมา เช่น ข้อเสนอจ้างงานเป็นแบบเหมารวมหลายๆงานต่อพนักงาน 1 คน เพื่อลดต้นทุนต่องาน อีกทั้งยังมีการเพิ่มสัดส่วนการจ้างบุคลากรระดับที่ไม่ต้องใช้ทักษะเฉพาะทางสำหรับการดำเนินงานทั่วไป

ส่วนที่ 2: ค่าใช้จ่ายเงินเดือนพนักงานและผู้บริหาร

1) ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	ราย	21.0	26.0	32.0	35.0	35.0	36.0	37.0	38.0
จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย		+5	+6	+3	0	+1	+1	+1
เงินเดือนเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.24)	(0.34)	(0.34)	(0.29)	(0.39)	(0.40)	(0.41)	(0.42)
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี					+14.1%	+3.0%	+3.0%	+3.0%
โบนัสเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.09)	(0.06)	(0.07)	(0.05)	(0.07)	(0.07)	(0.07)	(0.07)
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี					0.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานต่อคนต่อปี	ล้านบาท	(0.33)	(0.41)	(0.41)	(0.34)	(0.45)	(0.47)	(0.48)	(0.50)
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานปฏิบัติการ	**ล้านบาท**	**(6.95)**	**(10.57)**	**(13.07)**	**(11.90)**	**(15.87)**	**(16.81)**	**(17.79)**	**(18.82)**
อัตราส่วนต่อรายได้การดำเนินงาน	%ต่อรายได้	17.1%	22.4%	25.4%	23.1%	28.6%	27.8%	25.8%	25.0%
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	ราย	39.0	40.0	42.0	44.0	46.0	48.0	50.0	
จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	+1	+1	+2	+2	+2	+2	+2	
เงินเดือนเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.44)	(0.45)	(0.46)	(0.48)	(0.49)	(0.51)	(0.52)	
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	
โบนัสเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.07)	(0.08)	(0.08)	(0.08)	(0.08)	(0.09)	(0.09)	
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานต่อคนต่อปี	ล้านบาท	(0.51)	(0.53)	(0.54)	(0.56)	(0.57)	(0.59)	(0.61)	
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานปฏิบัติการ	**ล้านบาท**	**(19.90)**	**(21.02)**	**(22.73)**	**(24.53)**	**(26.41)**	**(28.39)**	**(30.46)**	
อัตราส่วนต่อรายได้การดำเนินงาน	%ต่อรายได้	22.9%	22.4%	21.5%	21.7%	20.8%	21.7%	21.6%	

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2568</u>

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเงินและโบนัสต่อพนักงานจำนวน 0.29 ล้านบาท และจำนวน 0.05 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการประมาณการไตรมาส 4 ปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสโดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเงินเดือนตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 0.45 ล้านบาท

<u>สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578</u>

โดยลักษณะของธุรกิจการจัดประชุมผู้ถือหุ้น จำนวนพนักงานเพื่อรองรับการการจัดประชุมจะพิจารณาจากจำนวนการจัด AGM ในช่วงเวลาที่หนาแน่นที่สุด (Peak Period) คือช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนเมษายนของทุกๆปี ซึ่งคิดเป็นร้อยละ 80.0 ของจำนวนการจัด AGM ทั้งหมด โดยในปี 2565-68 มีจำนวนการจัด AGM ทั้งหมด 157 - 214 ครั้ง ซึ่งมีจำนวนการ AGM ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนเมษายน จำนวนทั้งหมด 126 - 168 ครั้ง หรือคิดเป็นจำนวน 13 - 17 ครั้งต่อวัน โดยในปี 2565-68 มีจำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการเท่ากับ 21 - 35 ราย ซึ่งแบ่งออกได้เป็นจำนวน 14 - 23 ทีม (1-2 คนต่อทีม ขึ้นอยู่กับขนาดของงาน) ซึ่งจำนวนดังกล่าวเพียงพอต่อการรองรับการจัด AGM ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว

ในส่วนของประมาณจำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานว่าบริษัทจะมีการเพิ่มจำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการประมาณ 1–2 คนต่อปี โดยพิจารณาจากอัตราการรองรับจำนวนงานให้บริการประชุมต่อพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ โดยในปี 2569 ถึงปี 2578 มีประมาณการจำนวนการจัด AGM ทั้งหมด 229 - 383 ครั้งต่อปี ซึ่งมีจำนวนการ AGM ช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือนเมษายน จำนวนทั้งหมด 183 - 306 ครั้ง หรือคิดเป็นจำนวน 18 - 31 ครั้งต่อวัน โดยมีการประมาณการจำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการเท่ากับ 36 - 50 รายซึ่งแบ่งออกได้เป็นจำนวน 24 - 33 ทีม โดยจำนวนดังกล่าวเพียงพอต่อการรองรับการจัด AGM ในช่วงระยะเวลาดังกล่าว สำหรับค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสของพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ซึ่งเป็นหลักปฏิบัติการทั่วไป (General Practice) ของบริษัทเอกชน และอัตราดังกล่าวสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 1.00 – 3.00

2) ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงานส่วนสนับสนุน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนผู้บริหาร/พนักงานสนับสนุน	ราย	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย		0	0	0	0	0	0	0
เงินเดือนเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(1.02)	(0.83)	(0.90)	(0.76)	(1.01)	(1.04)	(1.07)	(1.10)
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี					12.3%	+3.0%	+3.0%	+3.0%
โบนัสเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.19)	(0.12)	(0.15)	(0.10)	(0.13)	(0.14)	(0.14)	(0.14)
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี					0.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานต่อคนต่อปี	ล้านบาท	(1.21)	(0.95)	(1.05)	(0.86)	(1.14)	(1.18)	(1.21)	(1.25)
รวมค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน	**ล้านบาท**	**(6.07)**	**(4.74)**	**(5.26)**	**(4.28)**	**(5.70)**	**(5.88)**	**(6.05)**	**(6.23)**
อัตราส่วนต่อรายได้การดำเนินงาน	%ต่อรายได้	14.9%	10.1%	10.2%	8.3%	10.3%	9.7%	8.8%	8.3%
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนผู้บริหาร/พนักงานสนับสนุน	ราย	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	
จำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)ต่อปี	ราย	0	0	0	0	0	0	0	
เงินเดือนเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(1.14)	(1.17)	(1.20)	(1.24)	(1.28)	(1.32)	(1.36)	
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	
โบนัสเฉลี่ยต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.15)	(0.15)	(0.16)	(0.16)	(0.17)	(0.17)	(0.18)	
อัตราการเติบโตเฉลี่ย	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	
รวมค่าใช้จ่ายพนักงานต่อคนต่อปี	ล้านบาท	(1.28)	(1.32)	(1.36)	(1.40)	(1.45)	(1.49)	(1.53)	
รวมค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน	**ล้านบาท**	**(6.42)**	**(6.61)**	**(6.81)**	**(7.02)**	**(7.23)**	**(7.44)**	**(7.67)**	
อัตราส่วนต่อรายได้การดำเนินงาน	%ต่อรายได้	7.5%	7.2%	6.6%	6.3%	6.0%	6.0%	5.7%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสจำนวน 0.76 ล้านบาท และจำนวน 0.10 ล้านบาท ตามลำดับ สำหรับการประมาณการปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสโดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเงินเดือนตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 1.14 ล้านบาท

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ในส่วนของจำนวนผู้บริหารและพนักงานส่วนสนับสนุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้กำหนดสมมติฐานว่าบริษัทจะไม่มีการเพิ่มจำนวนพนักงานในส่วนนี้ เนื่องจากโครงสร้างพนักงานมีความเพียงพอต่อการขยายธุรกิจในอนาคต เนื่องจากสัดส่วนงานส่วนใหญ่ที่เพิ่มขึ้นส่งผลต่อจำนวนพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ไม่ใช่ส่วนผู้บริหารและพนักงานสนับสนุน สำหรับค่าใช้จ่ายเงินเดือนและโบนัสของพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการให้เพิ่มขึ้นในอัตราร้อยละ 3.00 ต่อปี ซึ่งเป็นหลักปฏิบัติการทั่วไป (General Practice) ของบริษัทเอกชน และอัตราดังกล่าวสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 1.00 – 3.00

ส่วนที่ 3: ค่าใช้จ่ายในการขาย

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	(0.16)	(0.11)	(0.28)	(0.09)	(0.10)	(0.20)	(0.23)	(0.25)
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	0.4%	0.2%	0.5%	0.2%	0.2%	0.3%	0.3%	0.3%
	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
ค่าใช้จ่ายในการขาย	ล้านบาท	(0.29)	(0.31)	(0.35)	(0.37)	(0.41)	(0.42)	(0.45)	
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	0.3%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการขาย ในปี 2568 อ้างอิงจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการให้บริการ เท่ากับ งวด 9 เดือนปี 2568 เท่ากับ 0.2% ของรายได้จากการให้บริการ

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ค่าใช้จ่ายในการขาย ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยพิจารณาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ยในช่วงปี 2565 จนถึงงวด 9 เดือนของปี 2568 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 0.3% ของรายได้จากการให้บริการ การใช้อัตราค่าเฉลี่ยดังกล่าวถือเป็นสมมติฐานที่เหมาะสม เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายตลอดช่วงปี 2565 จนถึงงวด 9 เดือนปี 2568 มีอัตราใกล้เคียงกันมาโดยตลอด

ส่วนที่ 4: ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

3) ค่าสาธารณูปโภค

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	ล้านบาท	(0.19)	(0.22)	(0.22)	(0.10)	(0.13)	(0.14)	(0.14)	(0.14)
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี					-41.2%	+3.0%	+3.0%	+3.0%
	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภค	ล้านบาท	(0.15)	(0.15)	(0.16)	(0.16)	(0.17)	(0.17)	(0.18)	
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคจำนวน 0.10 ล้านบาท สำหรับการประมาณการปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายเงินเดือนโดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 0.13 ล้านบาท

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ประมาณการค่าสาธารณูปโภคโดยมีอัตราเพิ่มขึ้น 3.0% ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 1.00 – 3.00

2.) ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	ล้านบาท	(0.38)	(0.51)	(0.63)	(0.48)	(0.64)	(0.66)	(0.68)	(0.70)
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี					+1.8%	+3.0%	+3.0%	+3.0%

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลาง	ล้านบาท	(0.73)	(0.75)	(0.77)	(0.79)	(0.82)	(0.84)	(0.87)	
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลางจำนวน 0.39 ล้านบาท โดยประกอบไปด้วย ค่าเช่าอุปกรณ์, ค่าเช่าสำนักงาน และค่าบริการส่วนกลาง สำหรับการประมาณการปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลางโดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลางตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 0.52 ล้านบาท

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ประมาณการค่าเช่าและค่าบริการส่วนกลางโดยมีอัตราเพิ่มขึ้น 3.0% ต่อปี อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 1.00 – 3.00

3.) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ล้านบาท	(0.62)	(0.76)	(0.86)	(0.61)	(0.66)	(0.91)	(1.04)	(1.13)
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	1.5%	1.6%	1.7%	1.2%	1.2%	1.5%	1.5%	1.5%
	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	ล้านบาท	(1.28)	(1.38)	(1.56)	(1.67)	(1.81)	(1.87)	(2.01)	
อัตราส่วนต่อรายได้จากการบริการ	%ต่อรายได้	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	1.5%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบไปด้วย ค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติงานนอกสถานที่, ค่าใช้จ่ายในการเดินทาง, ค่าน้ำมัน เป็นต้น ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการให้บริการ โดยการประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ในปี 2568 อ้างอิงจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้จากการให้บริการ เท่ากับ งวด 9 เดือนปี 2568 เท่ากับ 1.2% ของรายได้จากการให้บริการ

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดสมมติฐานโดยพิจารณาจากอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้จากการให้บริการเฉลี่ยในช่วงปี 2565 จนถึงงวด 9 เดือนของปี 2568 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.5% ของรายได้จากการให้บริการ การใช้อัตราค่าเฉลี่ยดังกล่าวถือเป็นสมมติฐานที่เหมาะสม เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานตลอดช่วงปี 2565 จนถึงงวด 9 เดือนปี 2568 มีอัตราใกล้เคียงกันมาโดยตลอด

4.) ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
จำนวนพนักงานทั้งหมด	ราย	26.00	33.00	37.00	40.00	40.00	41.00	42.00	43.00
ค่าใช้จ่ายต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.04)	(0.03)	(0.04)	(0.03)	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.04)
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี						+3.0%	+3.0%	+3.0%
รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน	**ล้านบาท**	**(0.92)**	**(0.97)**	**(1.36)**	**(1.07)**	**(1.43)**	**(1.51)**	**(1.59)**	**(1.68)**

	หน่วย	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F	
จำนวนพนักงานทั้งหมด	ราย	44.00	45.00	47.00	49.00	51.00	53.00	55.00	
ค่าใช้จ่ายต่อพนักงานต่อปี	ล้านบาท	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.04)	(0.05)	(0.05)	(0.05)	
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	
รวมค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงาน	**ล้านบาท**	**(1.77)**	**(1.86)**	**(2.00)**	**(2.15)**	**(2.31)**	**(2.47)**	**(2.64)**	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงานจำนวน 1.07 ล้านบาท หรือ คิดเป็น 0.03 ล้านบาทต่อคนต่อปี สำหรับการประมาณการปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงานโดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงานตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 1.43 ล้านบาท

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ประมาณการค่าใช้จ่ายผลประโยชน์และสวัสดิการพนักงานต่อคนโดยมีอัตราเพิ่มขึ้น 3.0% ต่อปี สอดคล้องกับการประมาณการปรับขึ้นเงินเดือนพนักงาน และสอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายโดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ร้อยละ 1.00 – 3.00

5.) ค่าใช้จ่ายอื่นๆ

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	9M'68A	2568F	2569F	2570F	2571F
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ล้านบาท	(3.11)	(1.61)	(2.23)	(1.30)[34]	(1.47)	(0.69)	(0.71)	(0.73)
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี						+3.0%	+3.0%	+3.0%
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ล้านบาท	(0.75)	(0.77)	(0.80)	(0.82)	(0.85)	(0.87)	(0.90)	
อัตราเพิ่มขึ้นเฉลี่ยต่อปี	%ต่อปี	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	+3.0%	

สมมติฐานและการประมาณการปี 2568

ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่ไม่ได้เกี่ยวข้องโดยตรงกับการให้บริการ ประกอบไปด้วย ค่าจัดเลี้ยงและสันทนาการ, ค่าทำบัญชี, ค่าธรรมเนียมธนาคาร, ค่าเครื่องเขียนแบบพิมพ์, ค่าใช้จ่ายเบ็ดเตล็ด เป็นต้น ในงวด 9 เดือนแรกของปี 2568 บริษัทมีค่าใช้จ่ายดังกล่าวจำนวน 1.30 ล้านบาท สำหรับการประมาณการปี 2568 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ โดยการปรับเป็นอัตรารายปี (Annualized) จากข้อมูลในช่วง 9 เดือนแรกของปีดังกล่าว ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายอื่นๆตลอดทั้งปี 2568 เท่ากับประมาณ 1.47 ล้านบาท

สมมติฐานและการประมาณการปี 2569 ถึง 2578

ประมาณการค่าใช้จ่ายอื่นๆ มีอัตราเพิ่มขึ้น 3.0% ต่อปี ซึ่งมากกว่าอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์โดยธนาคารแห่งประเทศไทยที่ประมาณ 1% ถึง 3% ต่อปี โดยการประมาณการดังกล่าวอยู่บนหลักความระมัดระวัง (Conservative)

[34] ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ในงวด 9 เดือน ปี 2568 มีค่าใช้จ่ายที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานจำนวน 0.80 ล้านบาท จึงพิจารณาไม่นำมารวมในการประมาณการ

4.4.3 สมมติฐานภาษีเงินได้นิติบุคคล

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลเท่ากับร้อยละ 20 ต่อปี ตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไปจนสิ้นสุดระยะเวลาที่ทำการประมาณการ

4.4.4 สมมติฐานจำนวนค่าใช้จ่ายในการลงทุน (Capital Expenditure)

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดค่าใช้จ่ายในการลงทุนตลอดระยะเวลาที่ทำประมาณการตามข้อมูลในอดีต ซึ่งค่าใช้จ่ายในการลงทุนประกอบไปด้วยอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายสำหรับปรับปรุงและทดแทนสินทรัพย์ที่ Inventech ใช้ ในการดำเนินงานปัจจุบันและในอนาคต (Maintenance CAPEX) โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยข้อมูลจำนวนค่าใช้จ่ายการลงทุนเพิ่มขึ้นระหว่างงวดที่เกิดขึ้นจริง ในปี 2565 – 2567 ประกอบกับแนวทางในการลงทุนของ Inventech ในอนาคต อย่างไรก็ตาม สำหรับการประมาณการรายการสินทรัพย์ไม่มีตัวตน แม้ข้อมูลในช่วงปี 2565 – 2567 ที่ผ่านมาจะไม่มีค่าใช้จ่ายในการลงทุนเพิ่มขึ้นเป็นจำนวนสาระสำคัญ แต่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการจำนวนเงินลงทุนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเท่ากับ 0.05 ล้านบาทในทุกๆปี เพื่อเป็นสำรองสำหรับรายจ่ายที่อาจเกิดขึ้นจริงในอนาคต ตามหลักความระมัดระวัง โดยมีรายละเอียดการประมาณการค่าใช้จ่ายในการลงทุนดังต่อไปนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.41	0.82	0.20	0.47	0.47	0.47	0.47
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	-	-	0.00	0.05	0.05	0.05	0.05
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	**ล้านบาท**	**0.41**	**0.82**	**0.20**	**0.52**	**0.52**	**0.52**	**0.52**
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**
อุปกรณ์	ล้านบาท	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47	0.47
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	ล้านบาท	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
รวมค่าใช้จ่ายในการลงทุน	**ล้านบาท**	**0.52**	**0.52**	**0.52**	**0.52**	**0.52**	**0.52**	**0.52**

4.4.5 สมมติฐานเสื่อมและค่าตัดจำหน่าย

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระกำหนดให้สินทรัพย์แต่ละประเภทมีการคิดค่าเสื่อมในอัตราคงที่ตามวิธีเส้นตรง โดยค่าเสื่อมราคา ของแต่ละสินทรัพย์จะถูกคำนวณแตกต่างกันออกไป โดยอ้างอิงมาตรฐานบัญชีที่ระบุไว้ในหมายเหตุประกอบงบการเงินของ Inventech โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

สินทรัพย์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	อายุการใช้งาน (ปี)
อุปกรณ์สำนักงาน	3-5 ปี
เครื่องตกแต่งสำนักงาน	5 ปี
คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์	5 ปี
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	5 ปี

ที่มา: งบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบแล้วของ Inventech ปี 2567

4.4.6 สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี โดยอ้างอิงจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบของ inventech ในช่วง ปี 2565 – 2567 โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	วัน	11.78	15.46	24.56	17.27	17.27	17.27	17.27
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	วัน	11.83	12.49	11.98	12.10	12.10	12.10	12.10
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	วัน	17.27	17.27	17.27	17.27	17.27	17.27	17.27
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	วัน	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10	12.10

4.4.7 สมมติฐานรายการอื่นๆ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการโดยใช้ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี โดยอ้างอิงจากงบการเงินที่ได้รับการตรวจสอบของ inventech ในช่วง ปี 2565 – 2567 โดยมีรายละเอียดการประมาณการดังต่อไปนี้

	หน่วย	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	%ต่อรายได้	0.00%	0.01%	0.02%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	%ต่อรายได้	1.56%	1.34%	1.18%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%
ภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย	%ต่อภาษีจ่าย	18.38%	36.56%	38.43%	31.13%	31.13%	31.13%	31.13%
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	%ต่อเงินเดือนพนักงาน	8.21%	7.77%	7.78%	7.92%	7.92%	7.92%	7.92%
	หน่วย	**2572F**	**2573F**	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	%ต่อรายได้	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	%ต่อรายได้	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%	1.36%
ภาษีนิติบุคคลค้างจ่าย	%ต่อภาษีจ่าย	31.13%	31.13%	31.13%	31.13%	31.13%	31.13%	31.13%
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	%ต่อเงินเดือนพนักงาน	7.92%	7.92%	7.92%	7.92%	7.92%	7.92%	7.92%

ดังนั้น การประมาณการงบกำไรขาดทุนสุทธิ งบแสดงฐานะการเงิน ตลอดระยะเวลาประมาณการสามารถสรุปได้ดังต่อไปนี้

งบกำไรขาดทุน

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	9M68A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
รายได้จากการดำเนินงาน															
รวมรายได้จากการจัดประชุม	40.51	45.40	49.67	49.76	53.68	59.48	67.27	72.29	81.61	87.72	98.52	104.94	117.16	120.19	129.15
รวมรายได้อื่นๆ	0.02	1.76	1.86	1.70	1.70	2.69	3.71	4.77	5.87	7.01	8.20	9.43	10.71	12.03	13.41
รายได้จากการดำเนินงาน	**40.53**	**47.16**	**51.53**	**51.46**	**55.38**	**62.17**	**70.98**	**77.06**	**87.47**	**94.73**	**106.72**	**114.37**	**127.87**	**132.23**	**142.56**
ต้นทุนให้บริการ	(16.78)	(17.91)	(17.65)	(17.43)	(18.75)	(21.08)	(24.07)	(26.13)	(29.66)	(32.12)	(36.19)	(38.78)	(43.36)	(44.83)	(48.34)
ค่าใช้จ่ายพนักงานฝ่ายปฏิบัติการ	(6.95)	(10.57)	(13.07)	(11.90)	(15.87)	(16.81)	(17.79)	(18.82)	(19.90)	(21.02)	(22.73)	(24.53)	(26.41)	(28.39)	(30.46)
กำไรขั้นต้น	**16.80**	**18.69**	**20.82**	**22.14**	**20.77**	**24.28**	**29.12**	**32.11**	**37.92**	**41.59**	**47.80**	**51.06**	**58.10**	**59.00**	**63.76**
ค่าใช้จ่ายผู้บริหารและพนักงาน	(6.07)	(4.74)	(5.21)	(4.28)	(5.70)	(5.88)	(6.05)	(6.23)	(6.42)	(6.61)	(6.81)	(7.02)	(7.23)	(7.44)	(7.67)
ค่าใช้จ่ายในการขาย	(0.16)	(0.11)	(0.28)	(0.09)	(0.10)	(0.21)	(0.24)	(0.26)	(0.29)	(0.32)	(0.36)	(0.38)	(0.43)	(0.44)	(0.48)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(5.22)	(4.06)	(5.30)	(3.57)	(4.33)	(3.93)	(4.19)	(4.41)	(4.70)	(4.96)	(5.33)	(5.64)	(6.05)	(6.33)	(6.71)
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	(0.30)	(0.40)	(0.40)	(0.30)	(0.40)	(0.51)	(0.60)	(0.66)	(0.45)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)
รวมค่าใช้จ่าย	**(11.75)**	**(9.31)**	**(11.20)**	**(8.24)**	**(10.54)**	**(10.52)**	**(11.08)**	**(11.56)**	**(11.87)**	**(12.41)**	**(13.02)**	**(13.56)**	**(14.23)**	**(14.74)**	**(15.38)**
รายได้อื่นๆ	0.14	0.24	0.66	0.49	0.61	0.27	0.27	0.28	0.29	0.30	0.31	0.32	0.33	0.34	0.35
กำไรก่อนภาษีเงินได้ (EBT)	**5.18**	**9.62**	**10.28**	**14.39**	**10.84**	**14.03**	**18.32**	**20.83**	**26.34**	**29.48**	**35.10**	**37.82**	**44.20**	**44.60**	**48.72**
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.56)	(2.09)	(2.25)	-	(2.17)	(2.81)	(3.66)	(4.17)	(5.27)	(5.90)	(7.02)	(7.56)	(8.84)	(8.92)	(9.74)
กำไรสุทธิ	**3.62**	**7.53**	**8.03**	**14.39**	**8.67**	**11.22**	**14.65**	**16.66**	**21.07**	**23.58**	**28.08**	**30.25**	**35.36**	**35.68**	**38.98**
อัตราเติบโตของรายได้ (% ต่อปี)		+16.4%	+9.3%		+7.5%	+12.2%	+14.2%	+8.6%	+13.5%	+8.3%	+12.7%	+7.2%	+11.8%	+3.4%	+7.8%
อัตรากำไรสุทธิ (% ต่อรายได้)	8.9%	16.0%	15.6%	28.0%	15.7%	18.0%	20.6%	21.6%	24.1%	24.9%	26.3%	26.5%	27.7%	27.0%	27.3%

งบแสดงฐานะการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
สินทรัพย์														
สินทรัพย์หมุนเวียน														
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	17.88	11.00	8.53	18.07	29.44	44.29	61.25	82.39	106.13	134.44	164.99	200.60	236.64	275.94
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	1.31	2.01	3.49	2.65	2.94	3.36	3.65	4.14	4.49	5.05	5.42	6.06	6.26	6.75
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	0.00	0.01	0.00	0.00	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**19.20**	**13.01**	**12.03**	**20.72**	**32.39**	**47.66**	**64.90**	**86.54**	**110.62**	**139.50**	**170.41**	**206.67**	**242.91**	**282.70**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน														
เงินฝากประจำ	10.02	15.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02	23.02
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	7.93	13.33	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60	12.60
อุปกรณ์	0.89	1.31	1.10	1.17	1.15	1.04	0.88	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95	0.95
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.00	0.00	0.00	0.05	0.09	0.12	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14	0.14
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.63	0.63	0.61	0.76	0.84	0.96	1.05	1.19	1.29	1.45	1.55	1.74	1.80	1.94
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**19.47**	**30.29**	**37.33**	**37.60**	**37.70**	**37.74**	**37.68**	**37.90**	**37.99**	**38.16**	**38.26**	**38.44**	**38.50**	**38.64**
รวมสินทรัพย์	**38.67**	**43.31**	**49.36**	**58.32**	**70.09**	**85.40**	**102.59**	**124.43**	**148.62**	**177.66**	**208.67**	**245.11**	**281.41**	**321.34**
หนี้สิน														
หนี้สินหมุนเวียน														
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	3.72	3.23	3.93	4.12	4.38	4.68	4.95	5.28	5.58	6.05	6.48	6.99	7.42	7.93
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	0.29	0.76	0.86	0.67	0.87	1.14	1.30	1.64	1.84	2.18	2.35	2.75	2.78	3.03
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**4.01**	**3.99**	**4.79**	**4.79**	**5.25**	**5.82**	**6.25**	**6.92**	**7.42**	**8.23**	**8.83**	**9.74**	**10.19**	**10.96**
หนี้สินไม่หมุนเวียน														
ประมาณการผลประโยชน์พนักงาน	1.07	1.19	1.42	1.71	1.80	1.89	1.98	2.08	2.19	2.34	2.50	2.66	2.84	3.02
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**1.07**	**1.19**	**1.42**	**1.71**	**1.80**	**1.89**	**1.98**	**2.08**	**2.19**	**2.34**	**2.50**	**2.66**	**2.84**	**3.02**
รวมหนี้สิน	**5.08**	**5.18**	**6.21**	**6.50**	**7.05**	**7.71**	**8.23**	**9.00**	**9.61**	**10.57**	**11.33**	**12.41**	**13.03**	**13.98**
ส่วนของผู้ถือหุ้น														
ทุนเรือนหุ้น														

หน่วย: ล้านบาท	2565A	2566A	2567A	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F	2574F	2575F	2576F	2577F	2578F
ทุนจดทะเบียนหุ้นสามัญ 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
ทุนที่ออกและเรียกชำระเต็มมูลค่าแล้ว 100,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม														
กำไรสะสม(จัดสรรแล้ว)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
กำไรสะสม(ยังไม่จัดสรร)	22.59	27.12	32.15	40.82	52.04	66.69	83.36	104.43	128.01	156.09	186.34	221.70	257.38	296.36
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**33.59**	**38.12**	**43.15**	**51.82**	**63.04**	**77.69**	**94.36**	**115.43**	**139.01**	**167.09**	**197.34**	**232.70**	**268.38**	**307.36**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**38.67**	**43.31**	**49.36**	**58.32**	**70.09**	**85.40**	**102.59**	**124.43**	**148.62**	**177.66**	**208.67**	**245.11**	**281.41**	**321.34**

4.4.7 สมมติฐานการคำนวณอัตราการคิดลด (Discount Rate)

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

<u>การคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC)</u>

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

โดยที่

Ke	=	อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นเท่ากับร้อยละ 8.03
Kd	=	อัตราดอกเบี้เงินกู้ยืมของ Inventech เท่ากับร้อยละ 0.00 อย่างไรก็ตามทาง Inventech ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ดังนั้นจึงไม่มีต้นทุนจากการกู้ยืม
T	=	อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคล เท่ากับร้อยละ 20.00
We	=	สัดส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับร้อยละ 100.00 อ้างอิงจากงบการเงินของ Inventech ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567
Wd	=	สัดส่วนของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เท่ากับร้อยละ 0.00 อ้างอิงจากงบการเงินของ Inventech ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

<u>การคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke)</u>

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณหาอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) อ้างอิงจากทฤษฎีแบบจำลองการประเมินราคาของหลักทรัพย์ (Capital Asset Pricing Model: CAPM) โดยมีวิธีการคำนวณดังต่อไปนี้

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

โดยที่

Risk Free Rate (Rf)	=	อัตราดอกเบี้ยปราศความเสี่ยง โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี นับตั้งแต่วันที่ 7 มกราคม 2569 เท่ากับร้อยละ 2.43 ต่อปี (ที่มา: ThaiBMA) เนื่องจากมีความเสถียรและเชื่อถือได้ โดยเนื่องจากพันธบัตรรัฐบาล

อายุ 20 ปีมีความเสถียรและมีความเสี่ยงต่ำ จึงเป็นสมมติฐานที่ดีของอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงอีกทั้งยังสะท้อนแนวโน้มระยะยาว

Market Return (Rm) = อัตราผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ เท่ากับร้อยละ 9.12 อ้างอิงจากข้อมูลจากผลตอบแทนของการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ฯ (SET Total Return Index: SETTRI Index) ย้อนหลัง 20 ปี ตั้งแต่วันที่ 7 มกราคม 2569 (ที่มา: SETSMART) โดยการใช้ข้อมูลย้อนหลัง 20 ปีครอบคลุมทั้งช่วงขยายตัวและชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงสะท้อนให้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนตลาดในระยะยาว

Levered Beta (β) = ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนด้านตลาด (Beta) เฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะใกล้เคียงกับ Inventech ซึ่งมีทั้งหมด 4 (ที่มา: SETSMART) ทั้งนี้ การใช้ Beta ในระยะเวลา 4 ปี เพื่อใช้ในการคำนวณอัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) ซึ่งมีค่าเฉลี่ยเท่ากับ 0.84 เท่า โดยเป็นช่วงเวลาที่มีความเหมาะสม เนื่องจากบริษัทที่มีลักษณะในการให้บริการด้วยซอฟต์แวร์หลายๆแห่งในประเทศไทยรวมถึง Inventech มีการปรับตัวทางธุรกิจครั้งสำคัญภายหลังจากเกิดวิกฤต COVID-19 โดยเน้นการให้บริการต่างๆด้วยระบบออนไลน์มากยิ่งขึ้น อีกทั้งในระยะเวลาดังกล่าวสามารถสะท้อนสภาพตลาดในช่วงที่ผ่านมาได้อย่างเหมาะสมและตรงตามสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ Beta ที่ได้มาจะรวมความสามารถของโครงสร้างเงินทุน (Levered Beta) ซึ่งโครงสร้างเงินทุนจะต้องถูกดึงออกเพื่อจะได้ผลลัพธ์ค่า Beta ที่ไม่มีโครงสร้างเงินทุนของแต่ละคู่เทียบมาเกี่ยวข้อง (Unlevered Beta) โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้

	HUMAN	NETBAY	BOL	DTCENT
Beta เฉลี่ยย้อนหลัง 4 ปี (เท่า) จากข้อมูล ณ 30 ธ.ค. 2568	0.86	0.90	0.57	1.13
หนี้สิ้นที่มีภาระดอกเบี้ย (Interest Bearing Debt) (ล้านบาท)	136.66	23.90	11.17	69.99
ส่วนของผู้ถือหุ้น (Equity) (ล้านบาท)	3,311.82	448.96	1,028.01	1,542.38
Interest Bearing Debt to Equity Ratio (เท่า)	0.04	0.05	0.01	0.05
อัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลทั่วไป (Tax Rate)	20%	20%	20%	20%
Unlevered Beta – 4 Years[1/] (เท่า)	0.83	0.86	0.57	1.09
ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta (เท่า)	**0.84**			

ที่มา: SET ข้อมูลงบการเงินรวมที่ได้รับการสอบทานแล้ว งวดวันที่ 30 กันยายน 2568

หมายเหตุ: 1/ Unlevered Beta = Levered Beta / (1 + Interest Bearing Debt to Equity Ratio x (1- Tax Rate)

ดังนั้นสามารถคำนวณหา Levered Beta ของ Inventech ได้ดังนี้

Levered Beta (β)	=	ค่าเฉลี่ย Unlevered Beta x (1+ Interest Bearing Debt to Equity Ratio x (1 – Tax Rate))
	=	0.84 x (1 + 0.00 x (1 – 20%))
	=	0.84 เท่า

โดย Levered Beta ดังกล่าว สามารถนำมาคำนวณต้นทุนส่วนของผู้ถือหุ้นหรืออัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Ke) ได้ดังนี้

Ke	=	Rf + β x (Rm – Rf)
	=	2.43% + 0.84 x (9.12% – 2.43%)
	=	8.03%

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital: WACC) ตามโครงสร้างเงินทุนของ Inventech ซึ่งเท่ากับร้อยละ 8.03 โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้

WACC	=	Ke x We + Kd x (1 – t) x Wd
	=	8.03% x 100.00% + 0.00% x (1 – 20%) x 0.00%
	=	8.03%

4.4.8 มูลค่าหุ้นด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสด

1) ตารางการประมาณการทางการเงินของ Inventech

หน่วย: ล้านบาท	2568F	2569F	2570F	2571F	2572F	2573F
จำนวนปีสำหรับการคิดลด	**0.0**	**1.0**	**2.0**	**3.0**	**4.0**	**5.0**
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (1)	10.84	14.03	18.32	20.83	26.34	29.48
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (2) = (1) x (1- 20%)	8.67	11.22	14.65	16.66	21.07	23.58
บวก กลับค่าเสื่อม (3)	0.40	0.51	0.60	0.66	0.45	0.52
หัก เงินลงทุน CAPEX (4)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)
การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	0.99	0.17	0.12	0.15	0.14	0.16
กระแสเงินสดสุทธิ (FCFF) (6) = (2) + (3) + (4) + (5)	**9.54**	**11.38**	**14.85**	**16.95**	**21.14**	**23.75**
มูลค่าสุดท้าย (7)						
กระแสเงินสดของบริษัทรวมมูลค่าสุดท้าย (8) = (6) + (7)	**9.54**	**11.38**	**14.85**	**16.95**	**21.14**	**23.75**
อัตราคิดลด (Discount Factor)	1.00	0.93	0.86	0.79	0.74	0.68
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Inventech	**9.54**	**10.53**	**12.72**	**13.45**	**15.52**	**16.14**
หน่วย: ล้านบาท	**2574F**	**2575F**	**2576F**	**2577F**	**2578F**	
จำนวนปีสำหรับการคิดลด	**6.0**	**7.0**	**8.0**	**9.0**	**10.0**	
กำไร (ขาดทุน) ก่อนหักดอกเบี้ยและภาษีเงินได้ (1)	35.10	37.82	44.20	44.60	48.72	
กำไรสุทธิจากการดำเนินงานหลังหักภาษี (2) = (1) x (1- 20%)	28.08	30.25	35.36	35.68	38.98	
บวก กลับค่าเสื่อม (3)	0.52	0.52	0.52	0.52	0.52	
หัก เงินลงทุน CAPEX (4)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	(0.52)	

การเปลี่ยนแปลงเงินทุนหมุนเวียน (5)	0.23	0.29	0.25	0.36	0.32	
กระแสเงินสดสุทธิ (FCFF) (6) = (2) + (3) + (4) + (5)	**28.31**	**30.55**	**35.61**	**36.04**	**39.30**	
มูลค่าสุดท้าย (7)					664.92	
กระแสเงินสดของบริษัทรวมมูลค่าสุดท้าย (8) = (6) + (7)	**28.31**	**30.55**	**35.61**	**36.04**	**704.22**	
อัตราคิดลด (Discount Factor)	0.63	0.58	0.54	0.50	0.46	
มูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิของ Inventech	**17.81**	**17.79**	**19.20**	**17.98**	**325.33**	

2) การคำนวณมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

การคำนวณหามูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) มีสูตรการคำนวณดังต่อไปนี้

FCFF x (1 + G) / (WACC – G)

โดยที่

FCFF	=	มูลค่ากระแสเงินสดในปี 2578 เท่ากับ 39.30 ล้านบาท
G – อัตราเติบโตระยะยาว (Terminal Growth Rate)	=	อัตราการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดในระยะยาว (Going Concern Basis) กำหนดให้เท่ากับ ร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากค่าเฉลี่ยของอัตราเงินเฟ้อทั่วไปซึ่งอยู่ในกรอบร้อยละ 1.00 – 3.00 ตามอัตราเงินเฟ้อเป้าหมายระยะปานกลางโดย ธนาคารแห่งประเทศไทย ทั้งนี้เป้าหมายดังกล่าวสะท้อนถึงแนวโน้มการเติบโตโดยรวมของรายได้และค่าใช้จ่ายของประชากรภายในประเทศ ซึ่งส่งผลต่อการปรับตัวของระดับราคาค่าบริการ ตลอดจนต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินธุรกิจโดยเฉลี่ยในระยะยาว ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นสมควรกำหนด อัตราเงินเฟ้อเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย เป็นสมมติฐานสำหรับ อัตราการเติบโตในระยะยาว (Terminal Growth Rate) เพื่อให้สอดคล้องกับแนวคิดการดำเนินธุรกิจอย่างต่อเนื่อง (Going Concern) และสะท้อนสภาพแวดล้อมทางเศรษฐกิจในระยะยาวอย่างเหมาะสม
WACC	=	อัตราต้นทุนถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของเงินลงทุน เท่ากับ ร้อยละ 8.03

ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าสุดท้าย โดยมีรายละเอียดการคำนวณดังต่อไปนี้

มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)	=	FCFF x (1 + G) / (WACC – G)
	=	39.30 x (1 + 2.00%) / (8.03% – 2.00%)
	=	664.92 ล้านบาท

3) การคำนวณมูลค่าหุ้นของ Inventech

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
รวมมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิหรือมูลค่ากิจการ (Enterprise Value)	**466.48**
บวก: เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด[1/]	50.70
หัก: ภาระหนี้สินที่มีดอกเบี้ย	-
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นของ Inventech (Equity Value)	**517.18**
ส่วนลดจาก DLOM ร้อยละ 20.00	(103.44)
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นภายหลังปรับปรุงด้วย DLOM	**413.74**
จำนวนหุ้นสามัญที่จดทะเบียนและชำระแล้ว (หุ้น)	196,078
มูลค่า Inventech ต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	**2,110.10**

หมายเหตุ: 1/ รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 จากรายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด ประกอบไปด้วย เงินสด 14.9 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.0 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กรรมการ 10.8 ล้านบาท (โดยเงินกู้ยืมกรรมการภายหลังบริษัทจะได้รับคืนตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ระบุในร่างสัญญาซื้อขายหุ้น)

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดสุทธิและมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น ตามวิธีการคิดลดกระแสเงินสด จะได้มูลค่าผู้ถือหุ้นของ Inventech ในกรณีฐานอยู่ที่ 413.74 ล้านบาท หรือคิดเป็น 2,110.10 บาทต่อหุ้น

4) การวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis)

<u>กรณีที่ 1:</u> การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และ อัตราการเพิ่มขึ้นส่วนแบ่งการตลาด AGM โดยคงอัตรา WACC ที่ร้อยละ 8.03

(หน่วย: ล้านบาท)		จำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียนต่อปี[35]		
		14 บริษัท	20 บริษัท	26 บริษัท
การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนแบ่งตลาด AGM ต่อปี[36]	ร้อยละ 1.75	419.42	438.87	**<u>458.39</u>**
	ร้อยละ 1.50	395.15	413.74	431.48
	ร้อยละ 1.25	**<u>369.80</u>**	387.55	405.17

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

[35] การพิจารณาการเพิ่มขึ้นสุทธิของจำนวนบริษัทที่เข้าจดทะเบียน พิจารณาช่วงปี 2572 เป็นต้นไป ซึ่งเป็นช่วงที่คาดการณ์ว่าจำนวนเข้าจดทะเบียนจะกลับเข้าสู่สภาวะปกติในอีก 3 ปีข้างหน้า โดยช่วงของการวิเคราะห์ความอ่อนไหวกำหนดให้มีการเปลี่ยนเพิ่มขึ้นหรือลดลงจำนวน 6 บริษัท โดยขอบล่างเท่ากับ 14 บริษัท ซึ่งเป็นจำนวนที่ต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทเข้าจดทะเบียนเมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ซึ่งอยู่ที่ 15 บริษัท ในปี 2559 และ 2561 (ไม่รวมข้อมูลปี 2568 ซึ่งเป็นค่า Outlier ซึ่งไม่สอดคล้องหรือใกล้เคียงเมื่อเปรียบเทียบกับข้อมูลในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา) และขอบบนเท่ากับ 26 บริษัท ซึ่งเป็นจำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิที่ไม่สูงเกินไป เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงที่มีจำนวนบริษัทเข้าจดทะเบียนฯ สูงสุด 31-33 บริษัท ในช่วงปี 2560, 2564 และ 2565

[36] การพิจารณาการเพิ่มขึ้นอัตราส่วนแบ่งตลาด AGM พิจารณาช่วงปี 2569-2576 หรือเทียบเท่าระยะเวลา 7 ปี โดยอ้างอิงจากสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ 5 ปี และเงื่อนไขห้ามแข่งขันทางการค้า 2 ปี ตั้งแต่ร้อยละ 1.25 ถึง 1.75 มีสมมติฐานมาจากค่าเฉลี่ยการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาด AGM ที่เกิดขึ้นจริงในอดีตที่ร้อยละ 1.67 ระหว่างปี 2566 ถึงงวด 9 เดือนปี 2568 โดยจำนวนขอบล่างอยู่ที่อัตราร้อยละ 1.25 สะท้อนกรณีปรับลดลงของอัตราการเพิ่มขึ้นส่วนแบ่งการตลาดเฉลี่ยที่เกิดขึ้นจริงในอดีต ขณะที่อัตราร้อยละ 1.75 ซึ่งเป็นขอบบนอ้างอิงให้อยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยย้อนหลังที่เกิดขึ้นจริง

<u>กรณีที่ 2:</u> การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างอัตราการเพิ่มขึ้นส่วนแบ่งการตลาด AGM และ WACC โดยคงจำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

(หน่วย: ล้านบาท)		การเพิ่มขึ้นของอัตราส่วนแบ่งตลาด AGM ต่อปี		
		ร้อยละ 1.25	ร้อยละ 1.50	ร้อยละ 1.75
WACC (%)	7.78%	404.62	432.16	**<u>458.57</u>**
	8.03%	387.55	413.74	438.87
	8.28%	**<u>371.87</u>**	396.83	420.78

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

<u>กรณีที่ 3:</u> การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทเข้าจดทะเบียน และ WACC โดยคงอัตราการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาด AGM คงที่เท่ากับร้อยละ 1.50

(หน่วย: ล้านบาท)		จำนวนการเพิ่มขึ้นสุทธิของบริษัทจดทะเบียนต่อปี		
		14 บริษัท	20 บริษัท	26 บริษัท
WACC (%)	7.78%	412.49	432.16	**<u>450.92</u>**
	8.03%	395.15	413.74	431.48
	8.28%	**<u>379.22</u>**	396.83	413.64

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ จากผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมดข้างต้น มูลค่าหุ้นที่เข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้น Inventech จำนวน 196,078 หุ้น คำนวณได้อยู่ระหว่าง **<u>369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1,885.97 ถึง 2,338.72 บาทต่อหุ้น</u>** ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นกิจการของ Inventech คือ วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ซึ่งเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกิจการในอนาคต ซึ่งสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Inventech ได้ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีการคิดมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด **<u>มีความเหมาะสม</u>**

4.5. สรุปผลการประเมินมูลค่าหุ้น

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่าหุ้น (ล้านบาท)	มูลค่าต่อหุ้น Inventech (บาทต่อหุ้น)	ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน
1. Book Value Approach	43.15	220.06	ไม่เหมาะสม
2. Adjusted Book Value Approach	43.15	220.06	ไม่เหมาะสม
3. วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด (Market Comparable)			
3.1 P/BV	116.42 – 125.57	593.76 – 640.39	ไม่เหมาะสม
3.1 P/E	106.24 – 129.40	541.84 – 659.95	ไม่เหมาะสม
3.2 EV/EBITDA	143.97 – 164.97	734.23 – 841.37	ไม่เหมาะสม
4. วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF)	**<u>369.80 – 458.57</u>**	**<u>1,885.97 – 2,338.72</u>**	**เหมาะสม**

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้วทั้งหมด 196,078 หุ้น

การประเมินมูลค่าหุ้นในแต่ละวิธีมีข้อดีและข้อด้อยแตกต่างกัน ซึ่งสะท้อนถึงความเหมาะสมของการประเมินราคาหุ้นในแต่ละวิธีที่แตกต่างกันไปดังนี้

1) **วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)** วิธีดังกล่าวสะท้อนเพียงมูลค่าทางบัญชี ณ ช่วงเวลาหนึ่ง โดยไม่คำนึงถึงความสามารถในการทำกำไรและศักยภาพการเติบโตในอนาคต ด้วยเหตุนี้การใช้วิธีนี้จึงไม่สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของกิจการได้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงเห็นว่า การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม**
2) **วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)** วิธีดังกล่าวเป็นวิธีที่สะท้อนมูลค่าทรัพย์สินสุทธิที่ใกล้เคียงปัจจุบันโดยปรับปรุงด้วยรายการที่เกิดขึ้นเพื่อให้สะท้อนมูลค่าที่แท้จริงมากขึ้น อย่างไรก็ตามสินทรัพย์หลักของบริษัทเป้าหมาย ได้แก่ เงินสด เงินฝากประจำ และเงินให้กู้ยืมระยะยาว ซึ่งรวมกันคิดเป็นร้อยละ 89.43 ของสินทรัพย์รวมและไม่มีความแตกต่างระหว่างมูลค่ายุติธรรมกับมูลค่าตามบัญชีอย่างมีนัยสำคัญ อีกทั้งการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีไม่ได้สะท้อนความสามารถในการทำกำไรของกิจการ ศักยภาพการเติบโต และปัจจัยการแข่งขันของกิจการในอนาคต ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีเป็นวิธีที่ **ไม่เหมาะสม**
3) **วิธีการเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด**
   - **3.1) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)** วิธีดังกล่าวเป็นการสะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน และ ไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ inventech ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี **ไม่เหมาะสม**
   - **3.2) วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)** วิธีดังกล่าวเป็นสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรจากตัวเลขกำไรสุทธิในปี 2567 โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน อีกทั้งยังไม่สามารถสะท้อนศักยภาพการเติบโตของ Inventech ที่ยังอยู่ในช่วงขยายธุรกิจและพัฒนาบริการใหม่ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น **ไม่เหมาะสม**
   - **3.3) วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)** วิธีดังกล่าวเป็นสะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรจากข้อมูล EBITDA ในปี 2567 โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง โดยไม่ได้คำนึงถึงความแตกต่างของแต่ละบริษัท อาทิ ขนาดของบริษัท โครงสร้างรายได้ โครงสร้างเงินทุน อีกทั้งยังไม่สามารถสะท้อนศักยภาพการเติบโตของ Inventech ที่ยังอยู่ในช่วงขยายธุรกิจและพัฒนาบริการใหม่ ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย **ไม่เหมาะสม**

4. วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) วิธีดังกล่าวสะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ และความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ Inventech ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ Inventech โดยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) **มีความเหมาะสม**

4.6. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของมูลค่าในการเข้าทำรายการ

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีการประเมินมูลค่าที่เหมาะสมที่สุดในการประเมินมูลค่า Inventech ในครั้งนี้คือ วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach) เนื่องจากเป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของ Inventech ซึ่งประเมินจากมูลค่าปัจจุบันกระแสเงินสดสุทธิ Inventech ที่คาดว่าจะได้รับในอนาคต ทำให้การประเมินมูลค่าหุ้นโดยวิธีนี้สามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ Inventech ได้ ซึ่งจะได้มูลค่าอยู่ในช่วงระหว่าง 369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือ 1,885.97 ถึง 2,338.72 บาทต่อหุ้น ทั้งนี้เมื่อเปรียบเทียบกับมูลค่าการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ Inventech ครั้งนี้จำนวนไม่เกิน 196,078 หุ้น ตามรายละเอียดตารางดังต่อไปนี้

เปรียบเทียบราคาของการเข้าทำรายการกับมูลค่าที่เหมาะสม	มูลค่าหุ้น Inventech (ล้านบาท)	มูลค่าต่อหุ้น Inventech (บาทต่อหุ้น)
วิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach)	369.80 ถึง 458.57	1,885.97 ถึง 2,338.72
มูลค่าซื้อหุ้นของ Inventech สำหรับการเข้าทำรายการครั้งนี้	ประมาณ 420.00	ประมาณ 2,142.00
ผลต่างจากราคายุติธรรมของหุ้น	(50.20) ถึง 38.57	(256.03) ถึง 196.72

หมายเหตุ: จำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด 196,078 หุ้น

เมื่อพิจารณาการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ Inventech ที่มูลค่าในการทำรายการฯเท่ากับ (1) ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมายจำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[37] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 2,142.00 บาทต่อหุ้น ซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่เหมาะสม ดังนั้นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

[37] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

5. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระโดยภาพรวมสำหรับการเข้าทำรายการ

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“บริษัท” หรือ “TL”) ครั้งที่ 1/2569 เมื่อวันที่ 7 มกราคม 2569 จึงได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2569 ซึ่งจะจัดประชุมในวันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2569 เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ เพื่อให้ได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงใน Inventech เป็นจำนวนรวมทั้งหมด 196,078 หุ้น หรือคิดเป็นร้อยละ 100 ของจำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว คิดเป็นมูลค่าการเข้าทำรายการฯประมาณ 420.00 ล้านบาท โดยมีแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการฯ จากเงินสดภายในบริษัทและเงินทุนที่ได้รับมาจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) แบบกำหนดวัตถุประสงค์และแบบมอบอำนาจทั่วไป ซึ่งอยู่ภายใต้กรอบที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 2/2568 เมื่อวันที่ 12 กันยายน 2568 ในลักษณะการเสนอขายแบบกำหนดวัตถุประสงค์จำนวน 1,051,974,636 หุ้นและแบบมอบอำนาจทั่วไป (General Mandate) จำนวน 422,479,773 หุ้น ในราคาหุ้นละ 0.25 บาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้นไม่เกิน 368.61 ล้านบาท (“ธุรกรรม PP”) โดยการเข้าทำรายการในครั้งนี้สอดคล้องกับกลยุทธ์การขยายการลงทุนในธุรกิจ Tech และการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนของบริษัทฯ โดย

ข้อดีการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ในแง่ของผลประกอบการ สามารถช่วยให้บริษัทฯ กระจายความเสี่ยงการกระจุกตัวของรายได้จากธุรกิจ Payment Gateway และช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้ต่อเนื่องให้กับบริษัทฯ อีกทั้งยังสามารถรับรู้ผลการดำเนินงานจาก Inventech ได้ทันที ส่งผลให้บริษัทฯมีผลประกอบการที่ดีขึ้นตามลำดับ ในส่วนของประโยชน์ทางด้านธุรกิจ บริษัทฯมีโอกาสต่อยอดในการสร้างความเติบโตในบริการอื่นๆของ Inventech นอกเหนือจากบริการจัดประชุมผู้ถือหุ้น ที่เป็นที่ต้องการของตลาด เช่น บริการระบบบริหารจัดการข้อมูลบริษัทและทะเบียนหุ้น (Agnes System) บริการงานเว็บไซต์นักลงทุนสัมพันธ์ (IR Website) เป็นต้น นอกจากนี้การเข้าลงทุนใน Inventech เป็นการดำเนินการเชิงกลยุทธ์ที่ช่วยให้บริษัทฯ สามารถประหยัดระยะเวลาและทรัพยากรจำนวนมาก ในการเริ่มต้นธุรกิจใหม่และสามารถเข้าถึงฐานลูกค้าของ Inventech ได้กว่า 300 ราย ซึ่งส่วนใหญ่เป็นลูกค้ากลุ่มบริษัทจดทะเบียนและองค์กรขนาดใหญ่ โดยสามารถต่อยอดในการให้บริการอื่นๆให้แก่ลูกค้ากลุ่มนี้ได้ในอนาคต

ข้อด้อยและความเสี่ยงของการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อาจทำให้บริษัทฯ สูญเสียโอกาสในการนำเงินทุนไปใช้กับการลงทุนทางเลือกอื่นที่อาจให้ผลตอบแทนสูงกว่า อีกทั้งยังมีความเสี่ยงในด้านผลประกอบการและการดำเนินธุรกิจของ Inventech จากการพึ่งพาผู้บริหารและบุคลากรที่มีประสบการณ์และความเชี่ยวชาญสูง ถือเป็นความเสี่ยงเชิงกลยุทธ์ที่สำคัญในแง่ของการดำเนินธุรกิจการให้บริการระบบการประชุมผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวถูกบรรเทาด้วยเงื่อนไขที่สำคัญในสัญญาซื้อขายหุ้นและสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ เช่น เงื่อนไขห้ามแข่งขันทางการค้า, เงื่อนไขให้ผู้ขายดำรงตำแหน่งผู้บริหารของ Inventech เป็นเวลา 5 ปี นับจากวันที่ธุรกรรมเสร็จสมบูรณ์ โดยมีลักษณะการจ่ายผลตอบแทนผูกกับผลการดำเนินงาน นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากเงื่อนไขบังคับก่อนเข้าทำรายการจะไม่ประสบความสำเร็จหรืออาจเกิดความล่าช้า ซึ่งการเข้าทำรายการได้มาซึ่งหุ้นของ Inventech จะเกิดขึ้นได้ต่อเมื่อผู้ขายสามารถปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่กำหนดไว้ ซึ่งมีความเสี่ยงที่เงื่อนไขดังกล่าวอาจไม่สำเร็จ หรือ อาจเกิดความล่าช้า ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้

หลังจากพิจารณาวัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการประกอบด้วย ข้อดี ข้อด้อยและความเสี่ยงในการเข้าทำธุรกรรมแล้ว ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าการทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

สำหรับความสมเหตุสมผลของมูลค่าซื้อขายในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ครั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินพิจารณาแล้วว่ามูลค่าการเข้าทำรายการซื้อหุ้นของ Inventech มีมูลค่าการเข้าทำรายการเท่ากับ (1) ราคาซื้อขายหุ้นของบริษัทเป้าหมาย

จำนวน 360.00 ล้านบาท และ (2) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทเป้าหมาย ณ วันที่การซื้อขายเสร็จสมบูรณ์ ทั้งนี้ ฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าเงินสดดังกล่าวตามงบการเงินของ Inventech ณ วันที่เข้าทำรายการฯ มีจำนวนไม่เกิน 60.00[38] ล้านบาท ดังนั้นฝ่ายบริหารคาดการณ์ว่ามูลค่าการเข้าทำรายการในครั้งนี้รวมทั้งสิ้นไม่เกิน 420.00 ล้านบาท หรือคิดเป็นประมาณ 2,142.00 บาทต่อหุ้น เป็นมูลค่าที่อยู่ในช่วงราคาประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าปัจจุบันสุทธิของกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach: DCF) โดยอยู่ในช่วงระหว่าง 369.80 ถึง 458.57 ล้านบาท หรือคิดเป็น 1,885.97 – 2,338.72 บาทต่อหุ้น ซึ่งอยู่ในช่วงมูลค่าประเมินของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่เหมาะสม ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่ามูลค่าในการเข้าทำรายการครั้งนี้ **มีความสมเหตุสมผล**

ทั้งนี้ บริษัทได้มีการจัดทำร่างสัญญาซื้อขายหุ้น จากการพิจารณาร่างสัญญาดังกล่าวโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระบนเงื่อนไขที่สำคัญของสัญญาซื้อขายหุ้น ได้แก่ (1) ราคาหุ้นที่ซื้อขายและวิธีการชำระราคา (2) เงื่อนไขบังคับก่อนที่สำคัญ, (3) ข้อตกลงไม่แข่งขันทางธุรกิจ, (4) คำรับรองของผู้ขาย, และเงื่อนไขอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ (Management Agreement) ที่มีเงื่อนไขเรื่องการว่าจ้างผู้บริหารหลักเป็นระยะเวลา 5 ปี ภายหลังทำการซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ โดยมีลักษณะการจ่ายผลตอบแทนผูกกับผลการดำเนินงาน เพื่อสนับสนุนเรื่องความต่อเนื่องในการดำเนินธุรกิจในช่วงเปลี่ยนผ่าน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการเข้าทำรายการฯ ที่ระบุไว้ในร่างสัญญาซื้อขายหุ้นดังกล่าว ตลอดจนสัญญาให้บริการด้านการบริหารจัดการ **มีความสมเหตุสมผล**

โดยสรุป จากการวิเคราะห์ของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความสมเหตุสมผลของรายการ รวมถึงข้อดี ข้อด้อย และความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ความสมเหตุสมผลของราคา และเงื่อนไขการเข้าทำรายการอ้างอิงจากสัญญาซื้อขายหุ้น ประกอบกับการพิจารณาความสมเหตุสมผลและมีความเหมาะสมในเรื่องของวัตถุประสงค์ ความจำเป็น และประโยชน์ที่บริษัทฯพึงจะได้รับ ดั้งนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการดังกล่าวมีความเหมาะสม ที่ประชุมผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ในดุลยพินิจของท่านผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ ซึ่งท่านผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาเหตุผล ข้อดี ข้อด้อย ปัจจัยความเสี่ยง ข้อจำกัด และความเห็นในประเด็นพิจารณาต่าง ๆ ที่เกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวที่แนบมาพร้อมกับหนังสือเชิญประชุมในครั้งนี้ด้วยความรอบครอบระมัดระวังก่อนลงมติ เพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวได้อย่างเหมาะสม

บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้ทำหน้าที่ศึกษาและวิเคราะห์ข้อมูลต่าง ๆ ดังที่ได้กล่าวมาข้างต้นตามมาตรฐานวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของข้อมูลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรมโดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยเป็นสำคัญ

[38] ข้อมูลเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เท่ากับ 50.70 ล้านบาท ซึ่งประกอบไปด้วยเงินสด 14.91 ล้านบาท, เงินฝากประจำ 25.02 ล้านบาท, เงินให้กู้ยืมระยะยาว 10.80 ล้านบาท (ที่มา: รายงานตรวจสอบสถานะทางบัญชี โดยบริษัท ทีซี เอ็กเพิต จำกัด) นอกจากนี้มูลค่าในการเข้าทำรายการดังกล่าว ภายหลังอาจเปลี่ยนแปลงได้ตามจำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เกิดขึ้นจริง สิ้นสุด ณ วันที่การซื้อขายหุ้นเสร็จสมบูรณ์ ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายหุ้น

ทั้งนี้ การให้ความเห็นในการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้น อ้างอิงจากข้อมูลที่ได้รับจากเอกสาร และ/หรือ การสัมภาษณ์ของผู้บริหารของบริษัทฯ ตลอดจนข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งข้อสมมติฐานว่าข้อมูลดังกล่าวข้างต้นมีความถูกต้องและเป็นจริง ดังนั้น หากข้อมูลดังกล่าวข้างต้นไม่ถูกต้อง และ/หรือ ไม่เป็นจริง และ/หรือ มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในอนาคต อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในการให้ความเห็นในครั้งนี้ ด้วยเหตุนี้ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันถึงผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าวที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นในอนาคตได้ อีกทั้ง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้นต่อการเข้าทำรายการดังรายละเอียดข้างต้นเท่านั้น และการให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระนี้ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทฯ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด

(นายอัครพัชร์ คุ้มคณิศร์)
กรรมการผู้จัดการและผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

บริษัท ซิลเวอร์ไลน์นิ่ง แอดไวซอรี่ จำกัด
Silver Lining Advisory Company Limited

6. เอกสารแนบ 1 ข้อมูลสรุปเกี่ยวกับ บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)

1 ข้อมูลทั่วไปของบริษัท

ชื่อกิจการ (ภาษาไทย)	บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)
ชื่อกิจการ (ภาษาอังกฤษ)	TECHLEAD NPN PUBLIC COMPANY LIMITED
ชื่อย่อหลักทรัพย์	TL
ที่ตั้งสำนักงาน	1319 อาคารเอแพค ทาวเวอร์ ชั้นที่ 26 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา[39]
เบอร์โทรศัพท์	02-028-8348
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0107563000223
เว็บไซต์บริษัท	www.techleadnpn.co.th
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัทย่อย TLX Holding ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจ Tech ได้แก่ บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด ที่ให้บริการธุรกิจระบบรับชำระเงิน (Payment Gateway Solution) รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
วันที่จดทะเบียนบริษัท	31 กรกฎาคม 2536
วันที่จดทะเบียนกับ SET	7 กันยายน 2564
ทุนจดทะเบียน	600,010,000.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	594,292,336.00 บาท
จำนวนหุ้นชำระแล้ว	594,292,336 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	1.00 บาท

2 ประวัติความเป็นมาและพัฒนาการที่สำคัญ

สืบเนื่องจาก บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) (“**บริษัทฯ**” หรือ “**TL**”) ซึ่งเดิมใช้ชื่อว่า บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) (“**EE**”) ได้จดทะเบียนจัดตั้งเป็นบริษัทมหาชนจำกัด เมื่อวันที่ 29 กรกฎาคม 2536 ซึ่งเดิม EE ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจด้านการเกษตร การค้า และการผลิตกัญชง-กัญชา พร้อมทั้งมีการปรับแผนการปลูกพืชกัญชาหลากหลายสายพันธุ์

ต่อมา บริษัทฯ ได้ปรับโครงสร้างครั้งสำคัญ โดยที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2568 เมื่อวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2568 ได้อนุมัติการเปลี่ยนชื่อบริษัทจาก EE เป็นบริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) และได้เปลี่ยนสัญลักษณ์ในตลาดหลักทรัพย์จาก EE เป็น TL เมื่อวันที่ 5 มิถุนายน 2568 ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีเป้าหมายในการขยายการลงทุนและมองหาโอกาสทางธุรกิจใหม่เพื่อเพิ่มผลกำไรและชดเชยผลขาดทุนสุทธิจากธุรกิจการเกษตรด้านกัญชา-กัญชง ซึ่งเป็นธุรกิจหลักเดิม โดยมุ่งเน้นการลงทุนในธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (“**Tech**”) ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตสูง สามารถสร้างรายได้และขยายธุรกิจได้อย่างรวดเร็ว สอดคล้องกับเมกะเทรนด์การเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัล

[39] บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงข้อมูลบริษัท เรื่องที่อยู่บริษัท ล่าสุด ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2568 (ที่มา: SET)

	ข้อมูลเดิมของบริษัท	ข้อมูลปัจจุบันของบริษัท
ชื่อกิจการ (ภาษาไทย)	บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน)	บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)
ชื่อกิจการ (ภาษาอังกฤษ)	ETERNAL ENERGY PUBLIC COMPANY LIMITED	TECHLEAD NPN PUBLIC COMPANY LIMITED
ชื่อย่อหลักทรัพย์	EE	TL
ที่ตั้งสำนักงาน	เลขที่ 888 อาคารไอทาวเวอร์ ชั้น 8 ถนนวิภาวดี - รังสิต แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร 10900	1319 อาคารเอแพค ทาวเวอร์ ชั้นที่ 26 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา[40]
เบอร์โทรศัพท์	02-028-8348	02-028-8348
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0107546000113	0107563000223
เว็บไซต์บริษัท	www.eternalenergy.co.th	www.techleadnpn.co.th
ประเภทธุรกิจ	ประกอบธุรกิจในรูปแบบการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) มีบริษัทย่อยที่เป็นบริษัทแกน คือบริษัท แคนนาบิช เวย์ จากัด และบริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จากัด ประกอบธุรกิจการเกษตร-การค้าและผลิตกัญชง-กัญชา โดยปัจจุบันมีการปรับแผนเน้นการปลูกพืชกัญชาโดยมีการปลูกในสายพันธ์ที่หลากหลา เพื่อเพิ่ม ปริมาณผลผลิตให้ครอบคลุมความต้องการของตลาดที่จะมีในอนาคตให้มากที่สุด	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัทย่อย TLX Holding ซึ่งประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทย่อยที่ประกอบธุรกิจ Tech ได้แก่ บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด ที่ให้บริการธุรกิจระบบรับชำระเงิน (Payment Gateway Solution) รวมถึงธุรกิจอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง
วันที่จดทะเบียนบริษัท	31 กรกฎาคม 2536	
วันที่จดทะเบียนกับ SET	7 กันยายน 2564	
ทุนจดทะเบียน	6,649,127,504 บาท	
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	4,224,797,738 บาท	
จำนวนหุ้นชำระแล้ว	4,224,797,738 หุ้น	
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ต่อหุ้น	1.00 บาท	

ที่มา: One Report ปี 2567 และ SET ณ วันที่ 7 มกราคม 2569

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญของบริษัทฯ ระหว่างปี 2567 ถึง 2568

ปี	:	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2567	:	● วันที่ 4 ธันวาคม 2567 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 10/2567 มีมติอนุมัติให้นำเสนอต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 ในวันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2568 เพื่อพิจารณา ดังนี้ - พิจารณาอนุมัติการลดทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวน 2,780,000,000 บาท จากทุนจดทะเบียนเดิม 7,750,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 4,970,000,000 บาท โดยการตัดหุ้นสามัญจดทะเบียนที่ยังไม่ได้จำหน่ายจำนวน 2,780,000,000 หุ้น - พิจารณาอนุมัติการเพิ่มทุนจดทะเบียนของบริษัทฯ จำนวนไม่เกิน 2,720,000,000 บาทจากทุนจดทะเบียนเดิม 4,970,000,000 บาท เป็นทุนจดทะเบียน 7,690,000,000 บาท โดยการออกหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน

[40] บริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงข้อมูลบริษัท เรื่องที่อยู่บริษัท ล่าสุด ณ วันที่ 29 ธ.ค. 2568 (ที่มา: SET)

ปี	:	เหตุการณ์ที่สำคัญ
		2,720,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1 บาท เพื่อรองรับการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement) - พิจารณาอนุมัติการเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัทฯ จากเดิม บริษัท อีเทอเนิล เอนเนอยี จำกัด (มหาชน) เป็น บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน)
2568	:	• วันที่ 7 กุมภาพันธ์ 2568 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2568 มีมติอนุมัติให้บริษัทฯ ลดทุนจดทะเบียน เพิ่มทุนจดทะเบียน และเปลี่ยนแปลงชื่อบริษัท โดยบริษัทฯ ได้ดำเนินการแจ้งเปลี่ยนแปลงเรื่องดังกล่าวต่อกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ เรียบร้อยแล้ว • วันที่ 15 พฤษภาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบให้ชะลอการลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจเพาะปลูกพืชกัญชง-กัญชาเป็นการชั่วคราว เนื่องด้วยสภาวะของตลาดชะลอตัวและความต้องการในตลาดลดลง จึงมีการศึกษาการลงทุนในธุรกิจ Tech ใหม่เพิ่มเติม • วันที่ 28 พฤษภาคม 2568 ที่ประชุมกรรมการบริษัทฯครั้งที่ 1/2568 มีมติเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัทย่อยชื่อ บริษัท เทคลีด เอ็กซ์ โฮลดิ้ง จำกัด (Techlead X Holding Company Limited) ซึ่งจดทะเบียนบริษัท เมื่อ 6 มิถุนายน 2568 โดยมีทุนจดทะเบียน 20 ล้านบาท จำนวน 200,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท และบริษัทฯ ถือหุ้น 99.99% วัตถุประสงค์ในการจัดตั้งบริษัทเพื่อดำเนินธุรกิจ Tech และรองรับทิศทางธุรกิจใหม่ของบริษัทฯ • วันที่ 5 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนสัญลักษณ์ในตลาดหลักทรัพย์จาก EE เป็น TL ตามประกาศของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย • วันที่ 12 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ ได้ทำการเข้าลงทุนในบริษัทย่อย โดยการซื้อหุ้นเดิมในสัดส่วนร้อยละ 100 ในบริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (เดิมชื่อบริษัท จียูเพย์ จำกัด) ซึ่งเป็นผู้ให้บริการระบบรับชำระเงินที่ (Payment Gateway) จำนวน 15 ล้านบาท และลงทุนในซอฟแวร์ที่ใช้ในการประกอบธุรกิจบริการรับชำระเงิน จำนวน 85 ล้านบาท • วันที่ 13 พฤศจิกายน 2568 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 6/2568 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติเห็นชอบให้จัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ จำนวน 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท เทคลีด ไรส์ โฮลดิ้ง จำกัด (Techlead Rise Holding Company Limited) และบริษัท เทคลีด บูล โฮลดิ้ง จำกัด (Techlead Bull Holding Company Limited) ซึ่งมีรายละเอียด ดังนี้

ชื่อบริษัท	**:**	**บริษัท เทคลีด ไรส์ โฮลดิ้ง จำกัด**
ประเภทธุรกิจ	:	เพื่อรองรับธุรกิจการลงทุน ทั้งที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจเทคโนโลยี และธุรกิจอื่นที่ให้ผลตอบแทนภายใต้กรอบนโยบายการลงทุนของบริษัท
ทุนจดทะเบียน	:	1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
โครงสร้างการถือหุ้น	:	1. บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) จำนวน 9,999 หุ้น 2. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา จำนวน 1 หุ้น (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99)
รายชื่อคณะกรรมการ	:	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ
แหล่งที่มาของเงินทุน	:	เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท
ลักษณะที่เกี่ยวโยงกัน	:	การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551
ขนาดของรายการ	:	เมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เข้าข่ายที่บริษัทฯ จะต้องเปิดเผยสารสนเทศตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551

ปี	:	เหตุการณ์ที่สำคัญ		
		ชื่อบริษัท	**:**	**บริษัท เทคลีด บูล โฮลดิ้ง จำกัด**
		ประเภทธุรกิจ	:	เพื่อรองรับธุรกิจเกี่ยวกับสินทรัพย์ดิจิทัล
		ทุนจดทะเบียน	:	1,000,000 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 10,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท
		โครงสร้างการถือหุ้น	:	1. บริษัท เทคลีด เอ็นพีเอ็น จำกัด (มหาชน) จำนวน 9,999 หุ้น 2. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา จำนวน 1 หุ้น (บริษัทถือหุ้นร้อยละ 99.99)
		รายชื่อคณะกรรมการ	:	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ
		แหล่งที่มาของเงินทุน	:	เงินทุนหมุนเวียนภายในบริษัท
		ลักษณะที่เกี่ยวโยงกัน	:	การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551
		ขนาดของรายการ	:	เมื่อคำนวณขนาดรายการแล้ว การเข้าทำรายการในครั้งนี้ไม่เข้าข่ายที่บริษัทฯ จะต้องเปิดเผยสารสนเทศตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551

3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

โครงสร้างผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1	นาย พันธ์ธวัช นาควิสุทธิ์	1,607,000,000	38.04
2	นาย ไพบูลย์ ทรงเพ็ชรมงคล	535,730,118	12.68
3	นาย จักรวิตร ภัทรจินดา	383,603,896	9.08
4	นางสาว สุกัญญา ทิพย์มณี	280,000,000	6.63
5	นาย คีรีภัทร์ ศุภสินประภาพงศ์	145,500,000	3.44
6	นาง ฐานุตรา พิพัฒน์วิไลกุล	90,000,000	2.13
7	นาย ปิยพัทธ์ พรพิพัฒน์พงศ์	49,370,000	1.17
8	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	44,418,772	1.05
9	นาย ขจร พนารัตน์	32,881,900	0.78
10	นางสาว พวงพร อังคะวานิช	30,800,000	0.73
	รวมผู้ถือหุ้นรายใหญ่	**3,199,304,686**	**75.73**
	ผู้ถือหุ้นรายอื่น	**1,025,493,052**	**24.27**
	รวมทั้งสิ้น	**4,224,797,738**	**100.00**

ที่มา: SET ข้อมูล ณ วันที่ 5 สิงหาคม 2568

4 รายชื่อคณะกรรมการของบริษัทฯ

คณะกรรมการของบริษัทฯ ประกอบด้วยกรรมการจำนวน 8 ท่าน มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง
1	นาย พันธ์ธวัช นาควิสุทธิ์	ประธานกรรมการบริษัท
2	นาย อิศรา เรืองสุขอุดม	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร / กรรมการ
3	นาย ภูริภัทร์ เพชรดี	รองประธานกรรมการ
4	นางสาว ชวัลพร นิรันดร์สวัสดิ์	กรรมการ
5	นาย เฉลิมชัย เขียวประดิษฐ์	กรรมการอิสระ
6	นาย พุทธวัตร์ ยุทธนาวชพงศ์	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ
7	นาย วรภัทร์ ภู่เจริญ	กรรมการอิสระ / ประธานกรรมการตรวจสอบ
8	นางสาว สุดใจ พันธุ์สิน	กรรมการอิสระ / กรรมการตรวจสอบ

ที่มา: SET ข้อมูล ณ วันที่ 7 มกราคม 2569

5 โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทและลักษณะการประกอบธุรกิจ

โครงสร้างบริษัทในเครือของบริษัทฯ

ลำดับ	ชื่อบริษัท	ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	สัดส่วนการถือหุ้นโดยบริษัทฯ (ร้อยละ)	รายชื่อกรรมการ
กลุ่มธุรกิจกัญชง-กัญชา				
1	**บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด (CANNABIZ WAY CO., LTD: "CW")** วันที่จดทะเบียน: 3 พฤษภาคม 2564 ที่ตั้ง: 485 หมู่ 10 ตำบลคลองเรือ อำเภอวิหารแดง จังหวัดสระบุรี 18150	100,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	80.00[1/]	1. นาย วรศักดิ์ เกรียงโกมล 2. นางสาวอุนารินทร์ กิจไพบูลทวี 3. นายอิศรา เรืองสุขอุดม อำนาจกรรมการ นายวรศักดิ์ เกรียงโกมล,นางสาวอุนารินทร์ กิจไพบูลทวี,นายอิศรา เรืองสุขอุดม กรรมการสองในสามคนนี้ลงลายมือชื่อ
2	**บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด (CBD BIOSCIENCE CO., LTD: "CBDB")** วันที่จดทะเบียน: 5 เมษายน 2564 ที่ตั้ง: เลขที่ 198 หมู่ที่ 5 ตำบลหนองยวง อำเภอเวียงหนองล่อง จังหวัดลำพูน 51120	40,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	100.00	1. นายวรศักดิ์ เกรียงโกมล 2. นายประพัฒน์ ยอขันธ์ อำนาจกรรมการ นายประพัฒน์ ยอขันธ์ และ นายวรศักดิ์ เกรียงโกมลกรรมการสองคนนี้ลงลายมือชื่อ
กลุ่มธุรกิจ Tech				
1	**บริษัท เทคลีด เอ็กซ์ โฮลดิ้ง จำกัด (TECHLEAD X HOLDING COMPANY LIMITED)** วันที่จดทะเบียน: 6 มิถุนายน 2568 ที่ตั้ง: 1319 อาคารเอแพค ทาวเวอร์ ชั้นที่ 26 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา	20,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	100.00	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ อำนาจกรรมการ นายชัชวงศ์ ธรรมราภา และ นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท
2	**บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (PAYGENIX CO., LTD.)** วันที่จดทะเบียน: 28 พฤษภาคม 2563 ที่ตั้ง: 33/87-88 อาคารวอลล์สตรีท ทาวเวอร์ ชั้น 17 ถนนสุรวงศ์ แขวงสุริยวงศ์ เขตบางรัก จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10500	10,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	100.00 (ถือทางอ้อมผ่าน Techlead X Holding)	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ อำนาจกรรมการ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท
กลุ่มธุรกิจ Tech อื่น				

1	**บริษัท เทคลีด ไรส์ โฮลดิ้ง จำกัด (TECHLEAD RISE HOLDING COMPANY LIMITED)** วันที่จดทะเบียน: 1 ธันวาคม 2568 ที่ตั้ง: 1319 อาคารเอแพค ทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10110	1,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	100.00	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ อำนาจกรรมการ กรรมการสองคนลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท
กลุ่มธุรกิจสินทรัพย์ดิจิทัล				
1	**บริษัท เทคลีด บูล โฮลดิ้ง จำกัด (TECHLEAD BULL HOLDING COMPANY LIMITED)** วันที่จดทะเบียน: 1 ธันวาคม 2568 ที่ตั้ง: 1319 อาคารเอแพค ทาวเวอร์ ชั้น 26 ถนนสุขุมวิท แขวงพระโขนงเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพมหานคร 10110	1,000,000 บาท (มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100 บาท)	100.00	1. นายชัชวงศ์ ธรรมราภา 2. นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ อำนาจกรรมการ นายชัชวงศ์ ธรรมราภา และ นายเมธีณัฐ ฤทธิโชติ ลงลายมือชื่อร่วมกันและประทับตราสำคัญของบริษัท

ที่มา: กรมพัฒนาธุรกิจการค้า เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2568

หมายเหตุ: 1/ สัดส่วนการถือหุ้นใน CW ส่วนที่เหลือร้อยละ 20.00 ถือหุ้นโดย นางสาวอุนารินทร์ กิจไพบูลทวี ร้อยละ 19.99, นางสาวอนัตตา พันธ์วิชาติกุล ร้อยละ 0.0001 และนางสาวอุราภา ฝ่ายอุประ ร้อยละ 0.0001

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัทฯ ประกอบธุรกิจหลักโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่นหรือบริษัทย่อย (Holding Company) โดยมีลักษณะการประกอบธุรกิจที่มุ่งเน้นการพัฒนาและลงทุนในธุรกิจเกษตร การปลูกพืชกัญชง-กัญชา แต่เนื่องด้วยสภาวะตลาดที่มีความผันผวนสูง ประกอบกับความไม่แน่นอนในกฎระเบียบและข้อกำหนดนโยบายของรัฐบาล ซึ่งส่งผลให้ผลประกอบการของบริษัทมีผลขาดทุน ดังนั้นบริษัทฯจึงมีแผนขยายการลงทุนไปในธุรกิจ Tech ซึ่งเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตจากการสร้างรายได้และความสามารถขยายตัวได้อย่างรวดเร็ว โดยมีข้อมูลการประกอบธุรกิจเดิมและธุรกิจปัจจุบันตามรายละเอียดดังนี้

5.1 ธุรกิจการเกษตร การปลูกพืชกัญชง-กัญชา ผ่านบริษัทย่อย 2 บริษัท ได้แก่ บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด (“CW”) และบริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด (“CBDB”) โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

5.1.1 บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด (“CW”)

เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 80 ของทุนจดทะเบียน มูลค่าการลงทุน 650 ล้านบาท ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2564 ซึ่งดำเนินธุรกิจปลูก สกัด แปรรูป และจำหน่ายกัญชง-กัญชา รวมถึงทุกกิจกรรมที่เกี่ยวข้อง ทั้งในประเทศและต่างประเทศ โดยใช้พื้นที่รวม 36 ไร่ ในตำบลคลองเรือ อำเภอวิหารแดง จังหวัดสระบุรี พร้อมมุ่งพัฒนานวัตกรรมการปลูกแบบครบวงจรเพื่อผลิตวัตถุดิบกัญชงคุณภาพสูงที่มีสาร Cannabidiol (CBD) สูง รองรับความต้องการในตลาดสุขภาพ เช่น อาหาร อาหารเสริม เครื่องดื่ม เครื่องสำอาง และน้ำมัน CBD บริสุทธิ์

ลักษณะผลิตภัณฑ์

กัญชงเป็นพืชเศรษฐกิจใหม่ ตระกูล Cannabis sativa L. เช่นเดียวกับกัญชา ที่มีสาร CBD ซึ่งมีสรรพคุณทางยาที่โดดเด่นสูงกว่ากัญชาและสามารถต่อยอดเป็นสินค้าอุตสากรรมมูลค่าสูง สร้างมูลค่าเพิ่มทางเศรษฐกิจได้อย่างมาก โดยสรรพคุณสำคัญของกัญชง อาทิเช่น ช่วยทำให้ผ่อนคลาย สดชื่น การนอนหลับดีขึ้น ลดอาการวิงเวียนศีรษะ และบรรเทาอาการปวดไมเกรน เป็นต้น ทั้งนี้กัญชงยังสามารถใช้ประโยชน์ได้ทุกส่วนของต้น ทั้งช่อดอก ใบ เมล็ด เปลือก ลำต้นกิ้งก้าน และราก สามารถแปรรูปเป็นผลิตภัณฑ์ต่าง ๆ มากมาย เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารและยา เครื่องนุ่งห่ม วัสดุก่อสร้าง เป็นต้น

5.1.2 บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด (“CBDB”)

เป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 100 ของทุนจดทะเบียน มูลค่าการลงทุน 620 ล้านบาท ตั้งแต่ วันที่ 3 พฤษภาคม 2565 โดยประกอบธุรกิจผลิตกัญชง–กัญชาผ่านการปลูกในโรงเรือน (Greenhouse) ด้วยระบบ EVAP ซึ่งเป็นฟาร์มระบบปิดที่ควบคุมอุณหภูมิได้เหมาะสมและช่วยป้องกันโรคระบาดได้ดี CBDB ดำเนินการบนที่ดินกรรมสิทธิ์รวม 28 ไร่ ในตำบลหนองยวง อำเภอเวียงหนองล่อง จังหวัดลำพูน โดยมีโรงเรือนปลูกกัญชงทั้งหมด 60 โรงเรือน พื้นที่เพาะปลูกรวมราว 9,600 ตารางเมตร และได้รับใบอนุญาตผลิต (ปลูก) ยาเสพติดให้โทษประเภท 5 เฉพาะกัญชง รวมถึงลงทะเบียนได้รับใบอนุญาตปลูกกัญชาทั้งในโรงเรือนและปลูกแบบกลางแจ้ง

5.2 ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ (ธุรกิจปัจจุบัน) โดยบริษัทฯ ได้มีการขยายธุรกิจ ทั้งในเรื่องของการขยายขีดความสามารถ การขยายฐานลูกค้าอื่นเพิ่มเติม ผ่านบริษัทย่อยของบริษัทฯ ชื่อว่า บริษัท เทคลีด เอ็กซ์ โฮลดิ้ง จำกัด (Techlead X Holding หรือ “TLX”) โดยบริษัทดังกล่าว ได้มีการลงทุนใน บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (“Pay Genix”) โดยมีรายละเอียดการประกอบธุรกิจดังต่อไปนี้

5.2.1 บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (“Pay Genix”) ธุรกิจให้บริการชำระเงิน (Payment Gateway Solution) เป็นธุรกิจที่ทำหน้าที่เป็นตัวกลางในการเชื่อมโยงระหว่างผู้ซื้อและผู้ขายผ่านระบบในการทำธุรกรรมการชำระเงินออนไลน์ ซึ่งให้บริการครอบคลุมรูปแบบบัตรเครดิต บัตรเดบิต ธนาคาร และกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (e-wallet)

6 โครงสร้างรายได้ของบริษัทฯ ตามรายธุรกิจ (งบการเงินรวม)

โครงสร้างรายได้	งวด 12 เดือน						งวด 9 เดือน			
	31 ธันวาคม 2565		31 ธันวาคม 2566		31 ธันวาคม 2567		30 กันยายน 2567		30 กันยายน 2568	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จากธุรกิจปลูกพืชเกษตร-ปลูกกัญชง	13.14	-466.26	5.13	-4.10	0.55	-5.77	0.55	5.39	-	0.00
2. รายได้จากการให้บริการ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	130.74	150.46
3. รายได้อื่น ๆ										
- ดอกเบี้ยรับ	0.62	-22.13	0.10	-0.08	0.00	-0.01	0.00	0.00	0.13	0.15
- กำไร (ขาดทุน) จากการขายเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	1.10	-38.95	(98.37)	78.63	(5.51)	57.86	12.83	126.01	(44.05)	-50.69
- กำไร (ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(18.02)	639.49	(33.58)	26.84	(4.17)	43.87	(3.41)	-33.52	-	0.00
- รายได้อื่น	0.34	-12.15	1.62	-1.29	(0.38)	4.05	0.22	2.11	0.07	0.08
รวมรายได้อื่น ๆ	(15.95)	566.26	(130.23)	104.10	(10.06)	105.76	9.63	94.61	(43.85)	-50.46
รวมรายได้	**(2.82)**	**100.00**	**(125.10)**	**100.00**	**(9.51)**	**100.00**	**10.18**	**100.00**	**86.89**	**100.00**

ที่มา: One Report และงบการเงินรวมบริษัทฯ

7. ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงาน

ข้อมูลทางการเงินตามงบการเงินของบริษัทฯ สำหรับปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2567 ที่ผ่านการตรวจสอบและงวด 6 เดือนสิ้นสุด ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 และ 30 กันยายน 2568 ที่ผ่านการสอบทานจากบริษัท กรินทร์ ออดิท จำกัด มีรายละเอียดโดยสรุป ดังนี้

1.2 งบกำไรขาดทุน (งบการเงินรวม)

งบกำไรขาดทุน	12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)		9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2567 (สอบทาน)		9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขาย	13.14	100.00	5.13	100.00	0.55	100.00	0.55	100.00	-	0.00
รายได้จากการให้บริการ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	130.74	100.00
รวมรายได้จากการขายและบริการ	**13.14**	**100.00**	**5.13**	**100.00**	**0.55**	**100.00**	**0.55**	**100.00**	**130.74**	**100.00**
ต้นทุนขายและบริการ										
ต้นทุนขายสินค้าสำเร็จรูป	(17.27)	-131.50	(26.77)	-522.21	(11.28)	-2,053.65	(1.45)	-263.61	-	0.00
ต้นทุนการให้บริการ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00	(15.73)	-12.03
ขาดทุนจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงเหลือ	-	0.00	-	0.00	-	0.00	(9.30)	-1,693.26	-	0.00
รวมต้นทุนขายและให้บริการ	**(17.27)**	**-131.50**	**(26.77)**	**-522.21**	**(11.28)**	**-2,053.65**	**(10.74)**	**-1,956.87**	**(15.73)**	**-12.03**
กำไรขั้นต้น	**(4.14)**	**-31.50**	**(21.64)**	**-422.21**	**(10.73)**	**-1,953.65**	**(10.19)**	**-1,856.87**	**115.02**	**87.97**
รายได้อื่น										
ดอกเบี้ยรับ	0.62	4.75	0.10	2.03	0.00	0.11	0.00	0.08	0.13	0.10
กำไร(ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	1.10	8.35	(98.37)	-1,918.98	(5.51)	-1,002.86	12.83	2,337.20	(44.05)	-33.69
กำไร(ขาดทุน) จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ	(18.02)	-137.15	(33.58)	-655.14	(4.17)	-760.24	(3.41)	-621.76	-	0.00
รายได้อื่น	0.34	2.61	1.62	31.56	(0.38)	-70.11	0.22	39.21	0.07	0.05
รวมรายได้อื่น	**(15.95)**	**-121.45**	**(130.23)**	**-2,540.54**	**(10.06)**	**-1,833.10**	**9.63**	**1,754.74**	**(43.85)**	**-33.54**

งบกำไรขาดทุน	12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		12 เดือน สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)		9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2567 (สอบทาน)		9 เดือน สิ้นสุด 30 กันยายน 2568 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(2.91)	-22.18	(0.38)	-7.42	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(46.54)	-354.29	(44.74)	-872.81	(26.33)	-4,796.43	(18.55)	-3,378.78	(65.68)	-50.24
ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม	-	0.00	(1,190.74)	-23,229.71	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ค่าตอบแทนผู้บริหาร	(8.47)	-64.46	(6.64)	-129.53	(5.14)	-935.81	(3.73)	-678.47	(4.89)	-3.74
รวมค่าใช้จ่าย	**(57.92)**	**-440.93**	**(1,242.50)**	**-24,239.48**	**(31.47)**	**-5,732.24**	**(22.28)**	**-4,057.25**	**(70.57)**	**-53.97**
ต้นทุนทางการเงิน	(0.08)	-0.59	(0.06)	-1.25	(0.62)	-113.24	(0.36)	-66.29	(0.55)	-0.42
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษีเงินได้	**(78.08)**	**-594.46**	**(1,394.43)**	**-27,203.48**	**(52.88)**	**-9,632.23**	**(23.20)**	**-4,225.68**	**0.05**	**0.04**
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	0.02	0.13	0.02	0.44	0.02	4.10	0.02	3.07	(19.92)	-15.23
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับงวด	**(78.07)**	**-594.33**	**(1,394.41)**	**-27,203.04**	**(52.86)**	**-9,628.13**	**(23.18)**	**-4,222.61**	**(19.87)**	**-15.20**
กำไรจากการดำเนินงาน										
กำไรจากการดำเนินงาน (Operating Profit)[41]	(61.09)	-465.08	(71.68)	-1,398.39	(42.58)	-7,755.90	(32.25)	-5,874.83	44.65	34.15
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA)[42]	(54.37)	(413.92)	(57.33)	(1,118.44)	(26.85)	(4,891.24)	(20.43)	(3,720.18)	59.69	45.65

[41] กำไรจากการดำเนินงานคำนวณจากกำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด โดยไม่นับรวมรายการดังต่อไปนี้ 1.) กำไร(ขาดทุน)จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน, 2.) กำไร(ขาดทุน)จากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ และ 3.) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม

[42] EBITDA คำนวณจาก กำไรจากการดำเนินงาน บวกด้วย ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย

7.2 งบแสดงฐานะการเงิน (งบการเงินรวมของบริษัท)

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2568 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์								
สินทรัพย์หมุนเวียน								
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	82.62	4.98	0.58	0.22	3.43	1.52	249.28	39.52
เงินฝากธนาคารที่ถือไว้แทนร้านค้า	-	0.00	-	0.00	-	0.00	23.35	3.70
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	23.01	1.39	3.20	1.18	2.24	0.99	98.13	15.56
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น	0.02	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
สินค้าคงเหลือ	14.93	0.90	12.24	4.51	4.36	1.93	-	0.00
สินทรัพย์ชีวภาพ	15.40	0.93	1.34	0.49	-	0.00	-	0.00
สินทรัพย์ทางการเงินวัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน ตราสารทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	162.24	9.79	109.07	40.18	88.10	38.96	44.05	6.98
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	**298.23**	**17.99**	**126.44**	**46.57**	**98.12**	**43.40**	**414.81**	**65.76**
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน								
เงินฝากธนาคารที่มีข้อจำกัดในการใช้	30.03	1.81	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	-	0.00
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	136.24	8.22	143.33	52.80	127.04	56.19	123.11	19.52
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.86	0.05	0.21	0.08	-	0.00	80.53	12.77
ต้นทุนการซื้อธุรกิจที่ยังไม่ได้ปันส่วน	-	0.00	-	0.00	-	0.00	8.06	1.28
ค่าความนิยม	1,190.74	71.84	-	0.00	-	0.00	-	0.00
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	-	0.00	-	0.00	-	0.00	0.13	0.02
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1.49	0.09	1.50	0.55	0.93	0.41	4.11	0.65
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	**1,359.36**	**82.01**	**145.04**	**53.43**	**127.98**	**56.60**	**215.94**	**34.24**
รวมสินทรัพย์	**1,657.59**	**100.00**	**271.48**	**100.00**	**226.10**	**100.00**	**630.74**	**100.00**
หนี้สิน								
หนี้สินหมุนเวียน								
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	3.26	0.20	5.33	1.96	9.36	4.14	168.71	26.75
เงินกู้ยืมระยะสั้น	-	0.00	6.40	2.36	11.85	5.24	-	0.00
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	-	0.00	-	0.00	-	0.00	0.97	0.15
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	0.66	0.04	0.23	0.08	-	0.00	-	0.00
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	0.12	0.01	0.07	0.03	-	0.00	-	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	**4.04**	**0.24**	**12.03**	**4.43**	**21.21**	**9.38**	**169.68**	**26.90**
หนี้สินไม่หมุนเวียน								

งบแสดงฐานะการเงิน	31 ธันวาคม 2565 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2566 (ตรวจสอบ)		31 ธันวาคม 2567 (ตรวจสอบ)		30 กันยายน 2568 (สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินตามสัญญาเช่า	0.23	0.01	-	0.00	-	0.00	-	0.00
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	0.41	0.02	0.39	0.14	0.36	0.16	0.35	0.06
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	1.57	0.09	2.14	0.79	0.46	0.21	2.00	0.32
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	**2.21**	**0.13**	**2.52**	**0.93**	**0.83**	**0.37**	**2.34**	**0.37**
รวมหนี้สิน	**6.25**	**0.38**	**14.55**	**5.36**	**22.04**	**9.75**	**172.03**	**27.27**
ส่วนของผู้ถือหุ้น								
ทุนจดทะเบียน								
- หุ้นสามัญ 7,750,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	7,750.00	467.55	7,750.00	2854.72	7,750.00	3427.66	-	0.00
- หุ้นสามัญ 6,649,127,504 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	6,649.13	1054.17
ทุนที่ออกและเรียกชำระแล้ว								
- หุ้นสามัญ 2,780,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	2,780.00	167.71	2,780.00	1024.01	2,780.00	1229.54	-	0.00
- หุ้นสามัญ 4,224,797,738 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	-	0.00	-	0.00	-	0.00	4,224.80	669.81
ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้น	(562.50)	-33.93	(562.50)	-207.20	(562.50)	-248.78	(1,732.78)	-274.72
กำไร (ขาดทุน) สะสม								
- จัดสรรแล้วสำรองตามกฎหมาย	13.72	0.83	13.72	5.05	13.72	6.07	13.72	2.17
- ยังไม่ได้จัดสรร	(593.65)	-35.81	(1,978.42)	-728.75	(2,026.88)	-896.45	(2,045.50)	-324.30
ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท	**1,637.57**	**98.79**	**252.79**	**93.12**	**204.34**	**90.37**	**460.24**	**72.97**
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	13.77	0.83	4.13	1.52	(0.27)	-0.12	(1.53)	-0.24
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,651.34**	**99.62**	**256.93**	**94.64**	**204.07**	**90.25**	**458.72**	**72.73**
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**1,657.59**	**100.00**	**271.48**	**100.00**	**226.10**	**100.00**	**630.74**	**100.00**

7.3 งบกระแสเงินสด (งบการเงินรวม)

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	2565	2566	2567	ม.ค. - ก.ย. 2568
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(135.31)	(39.90)	(17.40)	39.29
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(647.11)	(47.88)	15.02	(61.45)
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	7.61	5.74	5.22	262.67
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) - สุทธิ	**(774.81)**	**(82.04)**	**2.85**	**240.51**
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	854.47	82.62	0.58	3.43
เงินสดเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทย่อย	2.97	-	-	28.68
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**82.62**	**0.58**	**3.43**	**272.63**

8 อธิบายและการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานในปี 2567

<u>รายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย ปี 2567</u>

สำหรับปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งมีผลขาดทุนสุทธิจากงบการเงินรวม จำนวน 52.86 ล้านบาท ลดลงจากปี 2566 จำนวน 1,341.55 ล้านบาท หรือร้อยละ 96.21 โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

1) ขาดทุนขั้นต้น ลดลงจำนวน 10.92 ล้านบาท จาก 21.64 ล้านบาทในปี 2566 เป็น 10.73 ล้านบาทในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 50.44 เนื่องจากรายได้ของปี 2567 มีรายได้จากการขายลดลง จำนวน 4.58 ล้านบาท และต้นทุนขายลดลง จำนวน 15.49 ล้านบาท เกิดจากบริษัทต้องรับรู้ต้นทุนที่เกิดขึ้นจริงทั้งจำนวนซึ่งต่ำกว่าปีที่แล้วจำนวน 15.70 ล้านบาท เพราะสินค้าที่ขายมีคุณภาพต่ำจึงต้องขายในราคาที่ต่ำกว่าท้องตลาดรวมถึงมีการตั้งขาดทุนจากการด้อยค่าสินค้าที่คาดว่าจะได้รับต่ำกว่าราคาทุนเพิ่มขึ้นจำนวน 0.25 ล้านบาท
2) รายได้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 120.16 ล้านบาท จากติดลบ 130.23 ล้านบาทในปี 2566 เป็นติดลบ10.06 ล้านบาท ในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 92.27 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย
   2.1 ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุน ลดลงจำนวน 92.86 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 94.40 เนื่องจากในปี 2567 ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อค้าของบริษัทฯ มีการเปลี่ยนแปลงเพิ่มขึ้นจากต้นปี จึงส่งผลให้เกิดกำไรซึ่งต่างจากในปี 2566 ราคาตลาดของหลักทรัพย์เพื่อค้าของบริษัทฯ มีการปรับลดลงกว่าที่เคยรับรู้ จึงส่งผลให้บริษัทมีการขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่ยังไม่ได้ขาย
   2.2 ขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ ลดลงจำนวน 15.57 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 29.41 เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ ชะลอการเพาะปลูก
   2.3 รายได้อื่น ลดลงจำนวน 2.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 123.80 เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ มีผลขาดทุนจากการขายหลักทรัพย์เพื่อค้าตราสารทุนเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
3) ค่าใช้จ่ายรวม ลดลง จำนวน 1,211.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 97.47 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย

3.1 ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ลดลงจำนวน 18.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 41.14 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานได้แก่ เงินเดือนและค่าที่ปรึกษา เนื่องจากมีการปรับโครงสร้างบริษัทเพื่อลดรายจ่ายที่ไม่จำเป็น ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับการลดพนักงานและค่าโฆษณาประชาสัมพันธ์, ค่าบริการสำนักงานลดลง เนื่องจากมีการย้ายสำนักงานที่ตั้ง

3.2 ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยมและขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ขาดทุนจากการด้อยค่าความนิยม ลดลงจานวน 1,190.74 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 และ ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ลดลงจานวน 1,304.20 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากในปี 2566 บริษัทได้พิจารณามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนของบริษัทย่อย แล้วพบว่ามูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนต่ำกว่าราคาทุนของค่าความนิยม และราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อย ดังนั้นบริษัทจึงได้พิจารณาตั้งขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม และการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อยเต็มจานวน

(หน่วย ล้านบาท) วันที่ทดสอบ/บริษัทย่อย	ขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม (แสดงในงบการเงินรวม)			ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย (แสดงในงบการเงินเฉพาะกิจการ)		
	CBDB	CW	รวม	CBDB	CW	รวม
30 มิถุนายน 2566	88.14	-	88.14	88.14	-	88.14
30 กันยายน 2566	-	122.96	122.96	-	157.16	157.16
31 ธันวาคม 2566	494.02	485.62	979.64	531.86	527.04	1,058.90
	582.16	**608.58**	**1,190.74**	**620.00**	**684.20**	**1,304.20**

รายการเคลื่อนไหวสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 สรุปได้ดังนี้

งบกระแสเงินสด (หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2566	31 ธันวาคม 2567
ยอดคงเหลือต้นงวด/ปี	1,190.74	-
หัก ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยม		
- บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	(582.16)	-
- บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด	(608.58)	-
รวม	(1,190.74)	-
ยอดคงเหลือสิ้นงวด/ปี	**-**	**-**

3.3 ค่าตอบแทนผู้บริหาร ลดลงจำนวน 1.50 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.62 เนื่องจากในปี 2567 มีการ เปลี่ยนแปลงกรรมการและผู้บริหารจึงส่งผลให้ค่าตอบแทนผู้บริหารลดลงจำนวน 1.74 ล้านบาท และค่าเบี้ยประชุมกรรมการ เพิ่มขึ้นจำนวน 0.54 ล้านบาท เนื่องจากมีการเรียกประชุมเกี่ยวกับการดำเนินงานของบริษัทและเปลี่ยนแปลงคณะบริหาร

4) ต้นทุนทางการเงิน เพิ่มขึ้นจำนวน 0.56 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 869.58 เนื่องจากในปีบริษัทมีเงินที่กู้ยืมเงินจากบุคคลอื่นที่ไม่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น จำนวน 5.40 ล้านบาท รวมถึงอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้นจากร้อยละ 5 เป็นร้อยละ 12 ต่อปี ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงส่งผลให้ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น

ฐานะทางการเงิน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 226.10 ล้านบาท หนี้สินรวม 22.04 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 204.07 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2566 มีสินทรัพย์รวม 271.48 ล้านบาท หนี้สินรวม 14.55 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 256.93 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของบริษัทฯ มีสาระสำคัญดังนี้

สินทรัพย์รวม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 226.10 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2566 จำนวน 45.38 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 17 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 2.85 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 487 เนื่องจากในระหว่างปีได้ใช้จ่ายไปกับการดำเนินงาน 17.40 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายชำระหนี้และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัท และมีการรับเงินจากการลงทุนโดยการขายตราสารทุนที่อยู่ในตลาดหลักทรัพย์ 15.02 ล้านบาท และรับเงินจากการจัดหาเงิน 5.22 ล้านบาท โดยในระหว่างปีมีการกู้ยืมเงินเพิ่ม 10.29 ล้านบาท และจ่ายเงินกู้ยืมระยะสั้น 4.84 ล้านบาท รวมถึงมีการจ่ายชำระหนี้ตามสัญญาเช่าที่สิ้นสุดเดือนเมษายน 2567 จำนวน 0.23 ล้านบาท
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น ลดลง 0.97 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 30 เนื่องจากในปี 2567 ส่วนใหญ่เกินจากบริษัทได้รับเมล็ดพันธุ์ที่ส่งเคลมคืนจำนวน 0.89 ล้านบาท และค่าใช้จ่ายจ่ายล่วงหน้าในการเพาะปลูกลดลง 0.35 ล้านบาท รวมถึงลูกหนี้สรรพากรเพิ่มขึ้น 0.29 ล้านบาท ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงส่งผลให้ลูกหนี้อื่นลดลง
- สินค้าคงเหลือ ลดลง 7.88 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 64 เนื่องจากในปี 2567 มีการตั้งค่าเผื่อด้อยค่าสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 9.83 ล้านบาท และสินค้าคงเหลือเพิ่มขึ้น 1.95 ล้านบาท
- สินทรัพย์ชีวภาพ ลดลง 1.33 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากบริษัทฯ มีการชะลอการเพาะปลูก รวมถึงสินค้าที่ปลูกได้เก็บเกี่ยวหมดแล้ว
- สินทรัพย์วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน-ตราสารทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลดลง 20.98 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 19 มีรายละเอียดดังนี้

หน่วย: ล้านบาท	จำนวน
ยอดคงเหลือต้นงวด	109.07
เพิ่มระหว่างงวด	-
ลดลงระหว่างงวด	(15.02)
ยอดคงเหลือปลายงวด	94.06
บวก: กำไร (ขาดทุน) จากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไร (ขาดทุน)	(5.01)
บวก: กำไร (ขาดทุน) ที่เกิดขึ้นจริงจากการขายเงินลงทุน	(0.46)
มูลค่ายุติธรรม	88.10

ที่มา: รายงานประจำปีของบริษัทฯ (One Report)

- สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น ลดลง 0.56 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 38 เนื่องจากในปีบริษัทฯ ได้เงินประกันค่าเช่าสถานที่คืนเพราะสินสุดสัญญาเช่า
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 16.29 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11 เนื่องจากในปี 2567 มีการซื้อทรัพย์สิน 0.01 ล้านบาท นำไปขายและตัดจำหน่ายจำนวน 1.10 ล้านบาท รวมถึงมีค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นในปี จำนวน 15.31 ล้านบาท และค่าเสื่อมตัดจำหน่าย 0.26 ล้านบาท ด้วยเหตุผลดังกล่าวจึงส่งผลให้ทรัพย์สินลดลงทั้งจำนวน
- ค่าความนิยม ลดลง 719.22 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ มีมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดของบริษัทย่อยที่คาดว่าจะได้รับในอนาคตต่ำกว่าที่ประมาณการไว้ ซึ่งเป็นของ CW 241.86 ล้านบาท และ CBDB 476.46 ล้านบาท จึงส่งผลให้ค่าความนิยมของบริษัทลดลง

<u>หนี้สินรวม</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 22.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 7.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 51 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 4.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 76 ส่วนใหญ่ที่เหลือเกิดจากเป็นค่าตอบแทนผู้บริหารรวมและค่าแรงงานของสัญญาจ้าง 4.69 ล้านบาท เจ้าหนี้สรรพากร 0.99 ล้านบาท ค่าสอบบัญชี 0.65 ล้านบาท ค่าประกันสังคม 0.17 ล้านบาท และค่าก่อสร้างค้างจ่าย 0.66 ล้านบาท
- หนี้สินตามสัญญาเช่าถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี ลดลง 0.23 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 100 เนื่องจากสัญญาเช่าอาคารระยะยาวที่เช่าอยู่ได้สิ้นสุดสัญญาเมื่อ 30 เมษายน 2567 บริษัทฯ จึงย้ายสถานที่และได้มีการทำสัญญาชั่วคราวภายใน 1 ปี ด้วยเหตุผลดังกล่าว จึงส่งผลให้หนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง
- เงินกู้ยืมระยะสั้น เพิ่มขึ้น 5.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 85 เนื่องจากในปี 2567 บริษัทฯ มีการกู้ยืมจากบุคคลภายนอก 10.29 ล้านบาท และจ่ายชำระ 4.84 ล้านบาท โดยมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 – 12 ต่อปี เพื่อมาใช้หมุนเวียนภายในกิจการ
- ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน ลดลง 1.67 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 78 เนื่องจากมีพนักงานลาออก จึงได้ทำการล้างประมาณการผลประโยชน์พนักงานที่เคยตั้งไว้ ซึ่งจะรับรู้เป็นหมุนเวียน 1.67 ล้านบาท และไม่หมุนเวียน 0.07 ล้านบาท

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 204.07 ล้านบาท ลดลงจากสิ้นปี 2566 จำนวน 52.86 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 21 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- ขาดทุนสะสมยังไม่ได้จัดสรร เพิ่มขึ้น 48.46 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 3 เนื่องจากในปี 2567 มีผลการขาดทุนจากการดำเนินงาน 52.86 ล้านบาท ซึ่งแยกเป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท 48.46 ล้านบาท และส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 4.40 ล้านบาท
- ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 4.40 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทย่อย-แคนนาบิซเวย์ มีผลขาดทุนจากการดำเนินงานในปี 2567 จำนวน 22.01 ล้านบาท จึงต้องรับรู้ขาดทุนส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย 20% เป็นจำนวนเงิน 4.40 ล้านบาท

ภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น

บริษัทฯ มีภาระผูกพันและหนี้สินที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งเปิดเผยในหมายเหตุประกอบงบการเงินข้อ 26 ของงบการเงินประจำปี 2567 กลุ่มบริษัทมีภาระผูกพัน ดังนี้

- บริษัทมีภาระผูกพันตามสัญญา บริการและสัญญาซ่อมบำรุงรักษากับบริษัท ไอทาวเวอร์ จำกัด เป็นระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่ วันที่ 1 พฤษภาคม 2564 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2567 โดยมีอัตราค่าบริการ เดือนละ 120 บาทต่อตารางเมตร และอัตราค่าจ้างเดือนละ 231 บาทต่อตารางเมตร บริษัทเช่าพื้นที่ 336 ตารางเมตร โดยมีเงินประกันการเช่า บริการและซ่อมบำรุงรักษาสิ่งติดตั้งประกอบอาคาร (หมายเหตุ 14) เป็นจำนวนเงิน 584,562 บาท
- บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด (บริษัทย่อย) มีภาระผูกพันตามสัญญา ว่าจ้างปลูกกัญชงและแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างกัน โดยบริษัทตกลงแบ่งผลกำไรให้ผู้รับจ้างในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิที่บริษัทย่อยจะได้รับจากการปลูกและจำหน่ายต้นกัญชง สัญญาดังกล่าวมีระยะเวลาเริ่มตั้งแต่วันที่ 20 พฤศจิกายน 2565 และสิ้นสุดลงเมื่อครบรอบการปลูกที่ 4 และคู่สัญญาทั้งสองมิได้ตกลงที่จะขยายอายุของสัญญา
- บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด (บริษัทย่อย) มีภาระผูกพันตามสัญญา ว่าจ้างปลูกกัญชงและการแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างกันสำหรับรอบการปลูก 12 รอบ โดยบริษัทตกลงแบ่งผลกำไรให้ผู้รับจ้างในอัตราร้อยละ 30 ของกำไรสุทธิที่บริษัทย่อยจะได้รับจากการปลูกและจำหน่ายต้นกัญชง สัญญาดังกล่าวมีระยะเวลาเริ่มตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน 2565 และสิ้นสุดลงเมื่อครบรอบการปลูกที่ 12 และคู่สัญญาทั้งสองมิได้ตกลงที่จะขยายอายุของสัญญา
- บริษัท แคนนาบิซ เวย์ จำกัด (บริษัทย่อย) มีภาระผูกพันตามสัญญา ว่าจ้างปลูกกัญชาและแบ่งปันผลประโยชน์ระหว่างกันโดยบริษัทย่อยตกลงแบ่งผลประโยชน์ร่วมกันตามอัตราแบ่งปันผลประโยชน์จากกำไรสุทธิแต่ละแปลงปลูกตามอัตราส่วนปริมาณผลผลิตที่มีการกำหนดไว้ในสัญญาตลอดอายุสัญญา และในกรณีที่ผู้รับจ้างไม่สามารถดำเนินการเพื่อให้ได้ผลิตผลตามปริมาณที่ตกลงไว้ในสัญญาบริษัทย่อยมีสิทธิให้ผู้รับจ้างชำระค่าเสียหายให้แก่ผู้ว่าจ้าง สัญญาดังกล่าวมีระยะเวลา 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ 9 พฤศจิกายน 2565 สิ้นสุดวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567

งบกระแสเงินสด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสุทธิ 3.43 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 2.85 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- กระแสเงินสดได้รับสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน -17.40 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน 15.02 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการเงินสดรับจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 15.02 ล้านบาท ในขณะที่รายการอื่นๆ ไม่ได้มีการเพิ่มขึ้นหรือลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญ
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 5.22 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 10.29 ล้านบาท และมีการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นและหนี้สินตามสัญญาเช่ารวม 5.07 ล้านบาท

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการสำหรับผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน สำหรับปี 2568

ในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ ได้เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับ PayGenix โดยได้ทำการปรับปรุงพัฒนาระบบซอฟแวร์เพิ่มเติม เพื่อเพิ่มความสามารถในการรองรับการให้บริการลูกค้าได้มากขึ้น นอกจากนี้ยังได้มีการทำการตลาดเพื่อแสวงหาลูกค้าใหม่ หรือการเสนอบริการใหม่ให้ลูกค้ารายเดิม ควบคู่ไปกับการหาธุรกิจอื่นในอุตสาหกรรมเทคโนโลยีและสารสนเทศ (“ธุรกิจ Tech”) เข้ามาเพิ่มเติม เพื่อส่งเสริมผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น สามารถเพิ่มกำไรและชดเชยผลขาดทุนสุทธิจากธุรกิจการเกษตรพืชสกุลกัญชาและกัญชง ที่มีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องได้ ทั้งนี้บริษัทยังคงดำเนินธุรกิจการปลูกพืชกัญชง-กัญชาจากทรัพยากรเดิมที่ได้ลงทุนไว้ และจะบำรุงรักษาให้เกิดประสิทธิผลสูงสุด กล่าวคือ บริษัทจะพิจารณาความคุ้มค่าในการลงทุนเพาะปลูกว่าจะปลูกหรือควรชะลอการลงทุนเพาะปลูกพืชกัญชง-กัญชา โดยพิจารณาจากสภาวะตลาด ความต้องการของตลาดและราคาที่คาดว่าจะขายได้ นอกจากนี้บริษัทยังคงศึกษาความเป็นไปได้ในการพัฒนา หรือหาแนวทางในการดำเนินธุรกิจรูปแบบใหม่ ๆ ของธุรกิจกัญชงกัญชาควบคู่กันด้วย โดย ณ ปัจจุบันสภาพแวดล้อมของการดำเนินธุรกิจนี้ยังคงมีความท้าทายและมีความไม่ชัดเจนในเรื่องของข้อกฎหมายและการสนับสนุนจากภาครัฐ จึงอยู่ระหว่างการพิจารณาของฝ่ายบริหารซึ่งจะเสนอต่อคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณาแนวทางการดำเนินธุรกิจกัญชง กัญชาต่อไป

ในด้านของการกำกับดูแลกิจการ คณะกรรมการบริษัทและคณะกรรมการตรวจสอบ ได้มีการทบทวนโครงสร้างองค์กร รวมถึงโครงสร้างธุรกิจและบุคลากรระดับสูง เพื่อยกระดับขีดความสามารถด้านการกำกับดูแลกิจการให้ทัดเทียมบริษัทจดทะเบียนชั้นนำอื่นในประเทศ ซึ่งรวมถึงการปรับปรุงนโยบายที่สำคัญต่างๆ และการบริหารความเสี่ยง ซึ่งได้มีการกำหนดแนวทางการติดตามตรวจสอบอย่างต่อเนื่อง โดยผลของการดำเนินงานจะได้มีการสรุปใน one report ต่อไป

<u>รายได้ ต้นทุน และค่าใช้จ่าย งวด 9 เดือน ปี 2568</u>

1) กำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น จำนวน 97.75 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 316,689 เนื่องจาก
   1.1 ธุรกิจการเกษตรการปลูกพืชกัญชง-กัญชา : กำไรขั้นต้นลดลง 0.03 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ ชะลอการลงทุนเพาะปลูกพืชกัญชง-กัญชาเพิ่มเติมไว้เป็นการชั่วคราวก่อน เนื่องจากปัจจัยความไม่แน่นอนทั้งในแง่ของการเมือง กฎหมาย และราคาตลาด อีกทั้งความต้องการของตลาดและราคาไม่เอื้อต่อการลงทุนเพิ่มเติม จึงทำให้ไม่คุ้มค่าในการลงทุนเพาะปลูก
   1.2 ธุรกิจเทคโนโลยีสารสนเทศ : กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 97.75 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ มีรายได้การให้บริการและต้นทุนบริการจากบริษัทย่อยทางอ้อม บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ให้บริการระบบรับชำระเงินที่อยู่ภายใต้การกำกับดูแลของธนาคารแห่งประเทศไทย
2) รายได้อื่น ลดลงจำนวน 17.25 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100 ส่วนใหญ่ประกอบด้วย
   2.1 ขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุน ลดลงจำนวน 12.83 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100.00 เนื่องจากในไตรมาส 3/2568 ราคาตลาดของเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ ไม่มีการเปลี่ยนแปลงเมื่อเทียบกับราคาปิด ณ สิ้นปี 2567 ในขณะที่ในไตรมาส 3/2567 ราคาตลาดของเงินลงทุนดังกล่าว เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับราคาปิด ณ สิ้นปี 2566
   2.2 กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ ลดลงจำนวน 4.34 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 100.00 เนื่องจากในไตรมาส 3/2568 บริษัทฯ ชะลอการลงทุนเพาะปลูกพืชกัญชง-กัญชาเพิ่มเติมไว้เป็นการชั่วคราวก่อน

6.) ค่าใช้จ่ายรวม เพิ่มขึ้นจำนวน 17.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 343 ส่วนใหญ่เกิดจาก

3.1 การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายพนักงานและค่าที่ปรึกษา จำนวน 9.82 ล้านบาท

3.2 การเพิ่มขึ้นของค่าธรรมเนียมตลาดหลักทรัพย์ จำนวน 1.80 ล้านบาท

3.3 การเพิ่มขึ้นของค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 4.30 ล้านบาท

3.4 การเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั่วไป จำนวน 1.74 ล้านบาท

7.) ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นจำนวน 17.50 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของกำไรจากการดำเนินงานสำหรับงวด

<u>ฐานะทางการเงิน ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 630.74 ล้านบาท หนี้สินรวม 172.03 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 458.72 ล้านบาท ในขณะที่สิ้นปี 2567 มีสินทรัพย์รวม 226.10 ล้านบาท หนี้สินรวม 22.04 ล้านบาท และส่วนของผู้ถือหุ้น 204.07 ล้านบาท โดยการเปลี่ยนแปลงฐานะการเงินของบริษัทฯ มีสาระสำคัญดังนี้

<u>สินทรัพย์รวม</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม 630.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 จำนวน 404.64 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 179 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เพิ่มขึ้น 245.85 ล้านบาท เนื่องจากในไตรมาส 3 ปี 2568 บริษัทฯ มีการแสเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด 274.51 ล้านบาท กระแสเงินสดรับจากเงินมัดจำจากการทำสัญญาซื้อขายหุ้น 45.00 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อยทางอ้อม บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด จำนวน 15.00 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน 85.70 ล้านบาท กระแสเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้กู้ยืมบุคคลที่เกี่ยวข้องกันและดอกเบี้ยจ่าย 12.93 ล้านบาท และกระแสเงินสดรับจากการดำเนินงานของบริษัทฯ 39.97 ล้านบาท
- เงินฝากธนาคารที่ถือไว้แทนร้านค้า เพิ่มขึ้น 23.35 ล้านบาท จากธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Gateway) โดยเงินฝากธนาคารดังกล่าวมีข้อจำกัดในการใช้ตามสัญญาและบริษัทฯ ได้ทำการโอนเงินต่อให้กับร้านค้าเรียบร้อยแล้วภายหลังวันที่ในงบการเงิน
- ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 95.90 ล้านบาท เนื่องจาก มีการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าจากธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Gateway) 81.63 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายล่วงหน้า จำนวน 1.21 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้สรรพากร 8.05 ล้านบาท
- สินค้าคงเหลือ ลดลง 4.36 ล้านบาท เนื่องจากมีการตั้งเผื่อด้อยค่าสินค้าคงเหลือเต็มจำนวน
- สินทรัพย์วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนของตราสารทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ลดลง 44.05 ล้านบาท เนื่องจากราคาตลาดของเงินลงทุนในตราสารทุนที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านงบกำไรขาดทุนของบริษัทฯ มีราคาลดลง เมื่อเทียบกับราคาปิด ณ สิ้นปี 2567
- ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ ลดลง 3.94 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 5.93 ล้านบาท และมีการตัดจำหน่ายค่าเสื่อมราคาตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์จำนวน 9.87 ล้านบาท
- สินทรัพย์ไม่มีตัวตนเพิ่มขึ้น 80.53 ล้านบาท เนื่องจากมีการซื้อสินทรัพย์เพิ่มขึ้น 85.70 ล้านบาท และมีการตัดจำหน่ายตามอายุการใช้งานของสินทรัพย์จำนวน 5.17 ล้านบาท

- ต้นทุนการซื้อธุรกิจที่ยังไม่ได้ปันส่วน เพิ่มขึ้น 8.06 ล้านบาท ซึ่งเกิดจากผลแตกต่างระหว่างราคาทุนของเงินลงทุนในบริษัทย่อยทางอ้อม บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด (จำนวน 15 ล้านบาท) ซึ่งสูงกว่ามูลค่าสินทรัพย์สุทธิจากการซื้อธุรกิจ (จำนวน 6.94 ล้านบาท)
- สินทรัพย์อื่น เพิ่มขึ้น 3.18 ล้านบาท ส่วนใหญ่เพิ่มขึ้นจากเงินมัดจำค่าเช่าอาคาร

<u>หนี้สินรวม</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีหนี้สินรวม 172.03 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 จำนวน 149.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 680 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น เพิ่มขึ้น 159.35 ล้านบาท เนื่องจากมีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจากธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment gateway) 1.81 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้ค่ารับชำระแทนร้านค้าจากธุรกิจการให้บริการรับชำระเงินทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment gateway) 106.02 ล้านบาท มีการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำจากการทำสัญญาซื้อขายสินทรัพย์วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน-ตราสารทุนบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ 45 ล้านบาท และมีการเพิ่มขึ้นจองค่าใช้จ่ายค้างจ่าย เจ้าหนี้กรมสรรพากร และเจ้าหนี้อื่น ๆ 6.52 ล้านบาท
- เงินกู้ยืมระยะสั้น ลดลง 11.85 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการจ่ายคืนเงินกู้ยืม
- ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน เพิ่มขึ้น 1.53 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของผู้บริหารและพนักงาน

<u>ส่วนของผู้ถือหุ้น</u>

ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้นรวม 458.72 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2567 จำนวน 254.65 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 125 โดยการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญมีดังนี้

- การเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัด 274.51 ล้านบาท
- การเพิ่มขึ้นจากการออกหุ้นสามัญจากการใช้สิทธิใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้นสามัญ 0.01 ล้านบาท
- ผลการดำเนินงานรวมสำหรับงวดเก้าเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 19.87 ล้านบาท

<u>งบกระแสเงินสด ณ ไตรมาสที่ 3 ปี 2568</u>

สำหรับ 9 เดือนแรกสิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือสุทธิ 249.28 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน 245.85 ล้านบาท โดยสาเหตุหลักมาจาก

- กระแสเงินสดได้รับสุทธิจากกิจกรรมการดำเนินงานจำนวน 39.29 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุนจำนวน -61.45 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากการเข้าลงทุนซื้อหุ้นสามัญ Pay Genix จำนวน 15 ล้านบาท และ ลงทุนในระบบซอฟต์แวร์รวมไปถึงที่ดิน อาคารและอุปกรณ์จำนวนรวม 91.57 ล้านบาท โดยบริษัทมีรับเงินมัดจำรับตามสัญญาจำหน่ายหุ้นรวม 45.00 ล้านบาท
- กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการจัดหาเงินจำนวน 262.67 ล้านบาท โดยหลักเกิดจากเงินสดรับจากการออกหุ้นสามัญเพื่อเสนอขายให้แก่บุคคลในวงจำกัดจำนวน 274.51 ล้านบาท และมีการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 11.85 ล้านบาท

<u>รายการที่เกี่ยวโยงระหว่างกัน</u>

รายการระหว่างกันในช่วงปี 2567 และงวด 9 เดือนปี 2568 โดยข้อมูลดังกล่าวอ้างอิงจากฝ่ายจัดการของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดดังต่อไปนี้

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		ลักษณะรายการ/ นโยบายการกำหนดราคา
	2567	9 เดือน ปี 2568	2567	9 เดือน ปี 2568	
รายได้จากการดำเนินงาน					
รายได้จากการให้บริการระบบชำระเงินผ่านช่องทางอิเล็กทรอนิกส์ (Payment Gateway) – บริษัท ลอตเตอรี่พลัส จำกัด	-	122.75	-	-	อัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา
รวม	-	**122.75**	-	-	
รายได้อื่น					
บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	-	-	-	0.0075	อัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา
บริษัท แคนนาบิช เวย์ จำกัด	-	-	-	0.0075	อัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา
บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด	-	-	-	8.70	อัตราตามที่ตกลงกันในสัญญา
รวม	-	-	-	**8.715**	
ดอกเบี้ยรับ					
บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	-	-	3.14	2.56	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
บริษัท แคนนาบิช เวย์ จำกัด	-	-	2.98	2.40	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
รวม	-	-	**6.12**	**4.96**	
ดอกเบี้ยจ่าย					
นางสาวกัญจนารัศน์ วงศ์พันธ์	0.25	0.04	0.25	0.04	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี
รวม	**0.25**	**0.04**	**0.25**	**0.04**	
ค่าตอบแทนกรรมการและผู้บริหาร					
ผลประโยชน์ระยะสั้น	5.14	4.89	5.14	4.47	ตามที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น
ผลประโยชน์หลังออกจากงาน	0.17	0.17	0.17	0.01	ตามที่ได้รับอนุมัติโดยที่ประชุมผู้ถือหุ้น
รวม	**5.31**	**5.06**	**5.31**	**4.48**	
ลูกหนี้การค้า					
บริษัท ลอตเตอรี่พลัส จำกัด	-	3.00	-	-	
ลูกหนี้หมุนเวียนอื่น					
- บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	-	-		0.0075	
- บริษัท แคนนาบิช เวย์ จำกัด	-	-		0.0075	
- บริษัท เพย์จีนิกซ์ จำกัด	-	-		1.500	
รวม	-	**3.00**		**1.515**	
เจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น					
เจ้าหนี้ค่ารับชำระแทนร้านค้า บริษัท ลอตเตอรี่พลัส จำกัด	-	79.53	-	-	

รายการ (หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม		งบการเงินเฉพาะกิจการ		ลักษณะรายการ/ นโยบายการกำหนดราคา
	2567	9 เดือน ปี 2568	2567	9 เดือน ปี 2568	
ดอกเบี้ยค้างจ่ายบุคคลที่เกี่ยวข้อง นางสาวกัญจนารัศน์ วงศ์พันธ์	0.27	-	0.27	-	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี
รวม	**0.27**	**79.53**	**0.27**	-	
เงินประกันการเช่าและการบริการ					
บริษัท ไอทาวเวอร์ จำกัด	-	-	-	-	ตามสัญญาเทียบเคียงราคาตลาด
รวม	**-**	**-**	**-**	**-**	
หนี้สินตามสัญญาเช่า					
บริษัท ไอทาวเวอร์ จำกัด	-	-	-	-	บริษัทฯ เข้าทำสัญญาเช่าพื้นที่อาคารเพื่อใช้ในการดำเนินกิจการ โดยมีระยะเวลา 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2564 ถึงวันที่ 30 เมษายน 2567
รวม	**-**	**-**	**-**	**-**	
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน					
กรรมการและผู้บริหาร	0.17	0.34	0.17	0.18	
รวม	**0.17**	**0.34**	**0.17**	**0.18**	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น					
- บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	-	-	74.84	77.35	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
- บริษัท แคนนาบิช เวย์ จำกัด	-	-	78.06	78.66	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต	-	-	(27.57)	(40.62)	
เงินให้กู้ยืมระยะสั้น-สุทธิ	**-**	**-**	**125.33**	**115.39**	
ดอกเบี้ยค้างรับ					
- บริษัท ซีบีดี ไบโอไซเอนซ์ จำกัด	-	-	7.17	9.73	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
- บริษัท แคนนาบิช เวย์ จำกัด	-	-	6.24	8.64	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 4 - 12.5 ต่อปี
หัก ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิต	-	-	(7.17)	(14.27)	
ดอกเบี้ยค้างรับ - สุทธิ	**-**	**-**	**6.24**	**4.10**	
เงินกู้ยืมระยะสั้น					
นางสาวกัญจนารัศน์ วงศ์พันธ์	5.00	-	5.00	-	อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี
รวม	**5.00**	**-**	**5.00**	**-**	

หมายเหตุ: 1/ บริษัทกู้ยืมเงินเพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนจากนางสาวกัญจนารัศน์ วงศ์พันธ์ โดยไม่มีหลักประกันและมีอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 5 ต่อปี เงินกู้ยืมดังกล่าวมีอายุ 1 ปี โดยบริษัทได้ชำระคืนเงินต้นพร้อมดอกเบี้ยครบถ้วนแล้วเมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 ทั้งนี้ นางสาวกัญจนารัศน์ วงศ์พันธ์สิ้นสุดการเป็นผู้ถือหุ้นของบริษัท ในวันที่ 4 ธันวาคม 2567

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	หน่วย	2565	2566	2567	30 ก.ย. 68 (คำนวณระยะเวลา 9 เดือน)
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)					
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	73.76	10.51	4.63	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	70.07	9.49	4.42	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	20.44	0.05	0.16	1.47
วงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle)					
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ARDOH)	วัน	639.50	228.21	1,486.34	273.96
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (INVDOH)	วัน	640.92	185.17	141.25	-
ระยะเวลาชำระหนี้ (APDOH)	วัน	17.83	27.07	90.81	79.32[43]
ระยะเวลาวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle)	วัน	1,262.60	386.31	1,536.78	194.64
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)					
อัตรากำไรขั้นต้น	ร้อยละ	(31.50)	(422.21)	(1,953.65)	87.97
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	ร้อยละ	(465.08)	(1,398.39)	(7,755.90)	34.15
อัตรากำไรสุทธิ	ร้อยละ	(594.33)	(27,203.04)	(9,628.13)	(15.20)
อัตราผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (ROE)	เท่า	(4.73)	(542.73)	(25.90)	(4.33)
อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ (ROA)	เท่า	(4.71)	(513.63)	(23.38)	(3.15)
อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน					
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E Ratio)	เท่า	0.00	0.06	0.11	0.38
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ (DSCR)[44]	เท่า	N/A	N/A	N/A	107.73

ที่มา: การคำนวณโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนสภาพคล่อง

- ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ในระดับที่ดี โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) และอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) มากกว่า 1.00 เท่า ในส่วนของอัตราส่วนสภาพคล่องเงินสด (Cash Ratio) ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ จาก 0.16 เท่า ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มาอยู่ที่ 1.47 เท่า ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 เนื่องจากได้รับเงินเพิ่มทุนจากการออกหุ้นเพิ่มทุนให้แก่บุคคลในวงจำกัด (Private Placement)

[43] การคำนวณระยะเวลาชำระหนี้เฉลี่ย คำนวณจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น โดยไม่รวมรายการดังต่อไปนี้ 1.) เจ้าหนี้ค่ารับชำระแทนร้านค้าจำนวน 106.02 ล้านบาท และ 2.) เงินมัดจำรับตามสัญญาจำหน่ายหุ้น 45.00 ล้านบาท เนื่องจากไม่ได้เป็นรายการเจ้าหนี้หมุนเวียนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน

[44] อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้ คำนวณจาก กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) หารด้วย ดอกเบี้ยจ่ายและส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี

<u>วงจรหมุนเวียนเงินสด</u>

- บริษัทมีระยะเวลาวงจรหมุนเวียนเงินสด (Cash Cycle) เพิ่มขึ้นจาก 386.31 วัน ในปี 2566 เป็น 1,536.78 วัน ในปี 2567 สาเหตุหลักเกิดจาก การปรับตัวเพิ่มขึ้นของระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (ARDOH) ปรับตัวเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ โดยแม้ว่าจำนวนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจะปรับตัวลดลงจาก 3.20 ล้านบาท ในปี 2566 เป็น 2.24 ล้านบาท ในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 30 อย่างไรก็ตามสัดส่วนรายได้มีการปรับลดลงจาก 5.13 ล้านบาท ในปี 2566 เป็น 0.55 ล้านบาท ในปี 2567 คิดเป็นร้อยละ 89.29 จากรายได้ธุรกิจปลูกกัญชงและกัญชาที่ลดลงจากสภาวะความผันผวนของตลาดดังกล่าว ซึ่งผลกระทบจากการลดลงของรายได้มากกว่าการลดลงของจำนวนลูกหนี้การค้า จึงส่งผลให้ ARDOH มีการปรับตัวสูงขึ้น และส่งผลกระทบต่อ Cash Cycle อย่างมีนัยยะสำคัญ
- ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้มีการรับรู้ผลประกอบการและข้อมูลฐานะการเงินจาก Pay Genix ซึ่งเป็นบริษัทย่อย โดยประกอบธุรกิจให้บริการระบบการชำระเงิน (Payment Gateway) ทำให้บริษัทมี Cash Cycle ปรับตัวลดลงจาก 1,536.78 วัน ในปี 2567 เป็น 194.64 วัน ในงวด 9 เดือน ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของ ARDOH แม้ว่าตัวเลขจำนวนลูกหนี้การค้าและลูกหนี้มีการปรับตัวสูงขึ้นจาก 2.24 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 98.13 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 อย่างไรก็ตามสัดส่วนรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นเดียวกันจาก 0.55 ล้านบาท ในปี 2567 เป็น 130.74 ล้านบาท ใน งวด 9 เดือน ปี 2568 ซึ่งเป็นสัดส่วนที่มากกว่าการปรับตัวเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้า ส่งผลให้ภาพรวม Cash Cycle ในงวด 9 เดือน ปี 2568 ปรับตัวดีขึ้นภายหลังจากรับรู้ผลประกอบการและฐานะการเงินจากบริษัทย่อย

<u>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</u>

- อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ติดลบต่อเนื่องในช่วงปี 2565 ถึง 2567 โดยอัตราส่วนกำไรขั้นต้นติดลบอยู่ระหว่างร้อยละ 31.5 ถึง ร้อยละ 1,953.65 ในขณะที่อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงานติดลบอยู่ระหว่างร้อยละ 465.08 ถึง 7,755.90 เนื่องจากบริษัทมีการรับรู้รายได้จากการขายสินค้ากัญชง-กัญชา อยู่ระหว่าง 0.55 ถึง 13.14 ล้านบาท ซึ่งเมื่อเปรียบเทียบกับต้นทุนในการขายและค่าใช้ในการบริหารที่มีสัดส่วนที่ค่อนข้างสูงทำให้บริษัทมีอัตราส่วนกำไรติดลบมาโดยตลอดจากการประกอบธุรกิจจำหน่ายผลิตภัณฑ์กัญชง-กัญชา
- ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทฯ ได้มีการรับรู้ผลประกอบการจากบริษัทย่อย Pay Genix ซึ่งมีรายได้หลักมาจากการให้บริการชำระเงิน Payment Gateway ในขณะเดียวกันบริษัทมีความสามารถในการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานได้เป็นอย่างดีสะท้อนถึง อัตราส่วนกำไรขั้นต้นของบริษัทฯ และอัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน ที่ปรับตัวเป็นบวกร้อยละ 87.97 และ ร้อยละ 34.15 ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 ตามลำดับ ในส่วนของอัตรากำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นจากติดลบร้อยละ 9,628.13 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เป็น ติดลบร้อยละ 15.20 ณ วันที่ 30 กันยายน 2568
- ในส่วนของอัตราผลตอบแทน ณ วันที่ 30 กันยายน 2568 บริษัทมีอัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น และ อัตราผลตอบแทนของสินทรัพย์ เท่ากับติดลบร้อยละ 4.33 และ ติดลบร้อยละ 3.15 ซึ่งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยยะสำคัญ จากการรับรู้ผลประกอบการจากบริษัทย่อย Pay Genix

อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน

- บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นในช่วงปี 2565 ถึง ไตรมาสที่ 3 ปี 2568 ที่อยู่ในระดับที่ต่ำโดยมีค่าอยู่ระหว่าง ร้อยละ 0.00 ถึง ร้อยละ 0.38 โดยในไตรมาสที่ 3 ปี 2568 บริษัทมีจำนวนหนี้สินเท่ากับ 172.03 ล้านบาท โดยมีรายการส่วนใหญ่ ได้แก่ เจ้าหนี้ค่ารับชำระแทนร้านค้าจำนวน 106.02 ล้านบาท และ เงินมัดจำรับตามสัญญาจำหน่ายหุ้นจำนวน 45.00 ล้านบาท รวมไปถึงบริษัทฯ ไม่มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย เนื่องจากได้มีการชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นทั้งหมดเป็นจำนวน 5.00 ล้านบาท สำหรับหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน เมื่อวันที่ 26 กุมภาพันธ์ 2568 และจำนวน 6.85 ล้านบาท สำหรับหนี้เงินกู้ยืมระยะสั้นบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน เมื่อวันที่ 18 สิงหาคม 2568
- ในส่วน DSCR ของบริษัทนั้น ในช่วงปี 2565 ถึง ปี 2567 ไม่สามารถคำนวณได้ เนื่องจากบริษัทมี EBITDA ติดลบอย่างต่อเนื่องมาตลอด อย่างไรก็ตามในงวด 9 เดือน ปี 2568 ภายหลังจากที่รับรู้ผลประกอบการจากบริษัทย่อย Pay Genix ส่งผลให้ EBITDA กลับมามีค่าเป็นบวกเท่ากับ 59.69 ล้านบาท และทำให้ DSCR ของบริษัทฯ ปรับตัวดีขึ้นในงวด 9 เดือน ปี 2568 คิดเป็นร้อยละ 107.73 โดยคำนวณจาก EBITDA หารด้วย ต้นทุนทางการเงินจำนวน 0.55 ล้านบาท ในส่วนของส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี บริษัทฯ ไม่มีภาระที่ต้องจ่ายในงวดนี้