

รายการความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ของ

บริษัท เอกแสง เวเนเจอร์ส จำกัด

เสนอต่อ



ผู้ถือหุ้นของบริษัท อีซิน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)

จัดทำโดย



บริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด

5 มิถุนายน 2567

สารบัญ	
บทสรุปผู้บริหาร	8
1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	20
วัตถุประสงค์และที่มาของรายการ	20
ประเภทและขนาดของรายการ	26
ขนาดรายการและการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์	28
วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	32
คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	32
รายละเอียดของสินทรัพย์	35
มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน	62
เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน	63
แหล่งเงินทุน	63
เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ	63
2. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทฯ	64
วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการ	64
ข้อดีและข้อดี้อยของการเข้าทำรายการ	64
ความเสี่ยงของการทำรายการ	67
ข้อดีและข้อดี้อยของการไม่ทำรายการ	Error! Bookmark not defined.
ข้อดีและข้อดี้อยจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	73
3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน	74
3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach หรือ BV)	76
3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach หรือ ABV)	76
3.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)	77
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach หรือ P/BV)	78
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach หรือ P/E)	78
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach หรือ EV/EBITDA)	79
3.4 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach หรือ DCF)	80
4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	92
-เอกสารแนบ-	97

-หน้าเปล่า-

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
บริษัทฯ หรือ EASON	บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)
กลุ่มบริษัทฯ	บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) บริษัทย่อย และบริษัทร่วมของบริษัทฯ
EH	บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด
EE	บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด
EV	บริษัท เอกแสลง เวเนเจอร์ส จำกัด
EKV	บริษัท อี แอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด
EKH	บริษัท อี แอนด์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด
KOI	บริษัท โคอิ เตชะ (ประเทศไทย) จำกัด
KOI Café Group หรือ KOI Café Group (S) Pte, Ltd. หรือ บริษัท โคอิ คาเฟ่ กรุ๊ป (เอส) พีทีอี. แอลทีดี.	บริษัท พันธมิตรทางการค้าจากประเทศสิงคโปร์ โดย KOI Café Group ดำเนินธุรกิจในการเป็นเจ้าของแบรนด์ชาขนมไข่มุก KOI Thé ทั่วโลก
KOI Café	ชื่อแบรนด์ของ KOI Thé ในอดีต
ธุรกรรมหลัก	<p>ธุรกรรมหลักสามารถแบ่งออกได้เป็น 2 รายการ ดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. บริษัทฯ จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV ผ่าน EE มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท โดยวิธี EBT 2. บริษัทฯ จะให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ผ่าน EE มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท <p>รวมมูลค่าธุรกรรมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท</p>
สำนักงาน ก.ล.ต.	สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์ฯ	ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ หรือ IFA	บริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด หรือ S14 Advisory
พ.ร.บ.มหาชน	พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีแก้ไขเพิ่มเติม)
ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 21-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และประกาศที่เกี่ยวข้อง
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการ

คำย่อ	หมายถึง
	เปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ฉบับลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม)
Net Tangible Asset หรือ NTA	มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ
Entire Business Transfer หรือ EBT หรือ ธุรกรรม EBT	การโอนกิจการทั้งหมด
Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC	ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก
Price to Book Value หรือ P/BV Ratio หรือ P/BV	อัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี
Price to Earnings Ratio หรือ P/E Ratio หรือ P/E	อัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ
EV/EBITDA Ratio หรือ EV/EBITDA	อัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย
Book Value Approach หรือ BV	วิธีประเมินมูลค่าทางบัญชี
Adjusted Book Value Approach หรือ BV	วิธีประเมินมูลค่าโดยการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี
Market Comparable Approach	วิธีประเมินมูลค่าโดยการเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด
Discounted Cash Flow หรือ DCF	วิธีประเมินมูลค่าโดยการคิดลดกระแสเงินสด
Discount Lack of Marketability หรือ DLOM	การปรับปรุงส่วนลดทางด้านสภาพคล่อง

วันที่ 5 มิถุนายน 2567

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)

เรียน คณะกรรมการตรวจสอบและผู้ถือหุ้น
บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน)

อ้างถึง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 ซึ่งประชุมเมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567
2. สารสนเทศของบริษัทฯ เกี่ยวกับการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันฉบับวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566
3. ร่างสัญญาการรับโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง EE และ EV มูลค่า 248.40 ล้านบาท
4. ร่างสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ EE มูลค่า 175.00 ล้านบาท
5. ร่างสัญญาเงินกู้ระหว่าง EE และ KOI (เงินกู้ยืมกรรมการซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของ บริษัทฯ โดยมีมูลค่า 35.64 ล้านบาท)
6. งบการเงินประจำปี 2563 ถึงปี 2566 ของบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (KOI) ตรวจสอบโดยบริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
7. งบการเงินสอบทานรวม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ของบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) สอบทานโดย บริษัท สอบบัญชีธรรมนิติ จำกัด
8. รายการสรุปข้อมูลยอดขายประจำปีของแต่ละสาขาของ KOI ระหว่างปี 2563 ถึงปี 2566 ข้อมูลและเอกสาร อื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารและเจ้าหน้าที่ที่เกี่ยวข้องของ KOI

ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (“EASON” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติให้เงินกู้ยืมแก่ บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“EE”) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96) มูลค่ารวม 175.00 ล้านบาท และ ชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE มูลค่ารวม 110.00 ล้านบาท มูลค่ารวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์การใช้เงิน ดังนี้

1. EE จะดำเนินการรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เอกแสลง เวเนเจอร์ส จำกัด (“EV”) ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ที่มีอยู่ในปัจจุบันและอนาคต มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (“Entire Business Transfer” หรือ “EBT” หรือ “ธุรกรรม EBT”)
2. EE จะดำเนินการให้เงินกู้ยืมแก่บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ซึ่งเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจภายใต้กลุ่มของ EV มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI”) โดยวัตถุประสงค์ในการให้เงินกู้ยืมในครั้งนี้คือเพื่อให้ KOI ทำการชำระเงินกู้ยืมแก่ เจ้าหนี้ปัจจุบันที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด และ (2) นายณัฐพล เอกแสลงกุล ดังนั้น EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงที่จะเกิดรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ มูลค่ารวมทั้งสิ้นของสองธุรกรรมจะเท่ากับ 284.04 ล้านบาท

การเข้าทำรายการดังกล่าวถือเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 21-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 และประกาศที่เกี่ยวข้อง ซึ่งเมื่อคำนวณมูลค่าของขนาดรายการแล้วจะได้มูลค่าสูงสุดจากการคำนวณตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการนี้ ดังนั้น รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ของบริษัทฯ คิดเป็นร้อยละ 20.65 ซึ่งมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องจัดส่งหนังสือแจ้งแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน นับตั้งแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์

นอกจากนี้ รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 โดยมีมูลค่าการเข้าทำรายการรวมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท โดยมูลค่าของการเข้าทำรายการสามารถแยกได้เป็นสองธุรกรรม ดังนี้

1. การเข้าทำธุรกรรมเพื่อรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV มาให้กับ EE ด้วยวิธี EBT ที่มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท (“ธุรกรรม EBT”) โดยสามารถคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรม EBT ได้ร้อยละ 23.02 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และ
2. การเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท โดยวัตถุประสงค์เพื่อให้ KOI นำเงินกู้ยืมที่ได้รับจาก EE ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KOI ซึ่งมีการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ประกอบไปด้วย (1) บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด และ (2) นายณัฐพล เอกแสลงกุล ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยมีการถือหุ้นในบริษัทฯ ร้อยละ 33.85 และร้อยละ 0.51 ตามลำดับ โดยสามารถคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI ได้ร้อยละ 3.30 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ

มูลค่ารวมทั้งสิ้นของการทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจะเท่ากับ 284.04 ล้านบาท

ดังนั้น เมื่อคิดรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรมที่ 1 และ ธุรกรรมที่ 2 จะได้ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 26.33 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งมากกว่า 20 ล้านบาท และมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ ทั้งนี้ เมื่อนับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการนี้ โดยนับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2566 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566 (ธุรกรรมการให้เข้าพื้นที่และบริการรับฝากสินค้า) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 12.16 ล้านบาท หรือมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 1.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ จะสามารถคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมทั้งหมดเป็นร้อยละ 27.57 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ

ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังต่อไปนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากคณะกรรมการบริษัท
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 4) จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

ทั้งนี้ ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้แต่งตั้งบริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด (“S14 Advisory” หรือ “ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อรายการดังกล่าว

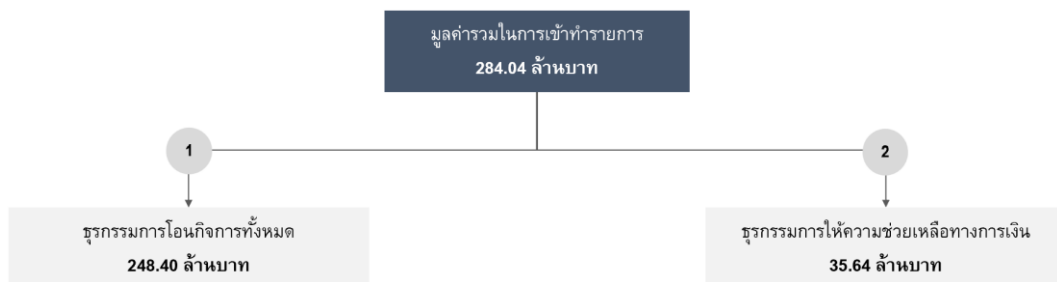
S14 Advisory ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ และเป็นอิสระจากบริษัทฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพพิจารณา โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นรายย่อยของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารทั้งหมดที่ได้รับจากบริษัทฯ KOI และผู้ที่เกี่ยวข้อง รวมทั้งข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนและข้อมูลอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของ KOI มีความเป็นจริง ถูกต้อง และครบถ้วน โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใด ๆ ในสาระสำคัญและไม่มีเหตุการณ์ที่ได้เกิดขึ้น หรือกำลังจะเกิดขึ้น หรือมีความเป็นไปได้ว่าจะเกิดขึ้นที่อาจส่งผลกระทบต่อผลประโยชน์และการสถานะทางการเงินของบริษัทฯ ตลอดจนการพิจารณาจากภาวะแวดล้อมทางเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ อาจส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการทำรายการของบริษัทฯ ในครั้งนี้ รวมถึงส่งผลกระทบต่อบริษัทฯ และการตัดสินใจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้ ดังนั้น การให้ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงไม่อาจยืนยันผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในภายหน้าได้ อย่างไรก็ตาม ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ความเห็นแก่ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ต่อการเข้าทำรายการดังกล่าวข้างต้นเท่านั้น โดยการตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติสำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะอยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ ทั้งนี้ การให้ความเห็นนี้มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่าง ๆ รวมถึงผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญและที่ปรึกษาทางการเงินอิสระไม่ต้องรับผิดชอบต่อผลกระทบใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าวไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ซึ่งความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีดังต่อไปนี้

บทสรุปผู้บริหาร

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ หรือ EASON) ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อให้ได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัท อี แอนด์ เค เวจเจอร์ส จำกัด (“EKV”) ร้อยละ 70.59 และได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท โคอี เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ที่ร้อยละ 35.99 (สามารถดูรายละเอียดที่หัวข้อภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการเข้าทำรายการได้ในหน้า 14-15) ซึ่ง KOI เป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานและบริหารของ บริษัท เอกแสง เวเนเจอร์ส จำกัด (“EV”) ซึ่ง EV มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกลุ่มครอบครัวเอกแสงกุล ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินภายใต้ EV จากการประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะมีมูลค่าอยู่ในช่วงระหว่าง 234.44 ล้านบาทถึง 342.03 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดขั้นตอนการดำเนินการ และวัตถุประสงค์ของวาระต่างๆ เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังนี้

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติเงินให้กู้ยืมมูลค่ารวม 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนมูลค่ารวม 110.00 ล้านบาทแก่บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“EE”) คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดย EE เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 บาท โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นใน EE ร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการให้เงินกู้ยืมและชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจะมาจากเงินสดของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่เท่ากับ 470.09 ล้านบาท

วัตถุประสงค์การใช้เงินสามารถแบ่งได้เป็น 2 รายการตามแผนภาพทางด้านล่าง ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้



1. เพื่อให้ EE เข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก EV ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ที่มีอยู่ มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (“Entire Business Transfer” หรือ “EBT” หรือ “ธุรกรรม EBT”)
2. เพื่อให้ EE ให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ซึ่งเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจภายใต้กลุ่มของ EV มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI”) โดยวัตถุประสงค์เพื่อให้ KOI นำเงินกู้ยืมที่ได้รับจาก EE ไปชำระเงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KOI โดยมีการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด ที่มีมูลค่าเงินกู้ยืมจำนวน 32.40 ล้านบาท และ (2) นายณัฐพล เอกแสงกุล ที่มีมูลค่าเงินกู้ยืมจำนวน 3.24 ล้านบาท ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน KOI มีเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันจากการเข้าทำรายการในครั้งนั้น ดังนั้น EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงที่จะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI จะถูกนับรวมกับการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เนื่องจากหากมีธุรกรรมรายการใดรายการหนึ่งจากสองรายการนี้ไม่เกิดขึ้นจะไม่มี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น การเข้าทำรายการทั้งสองธุรกรรมจะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขอบเขตในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และส่งเสริมกลยุทธ์ของบริษัทฯ เพื่อการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่มีศักยภาพ ซึ่งรวมถึงอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยสามารถสรุปรายละเอียดการเข้าทำรายการได้ดังนี้

รายละเอียดของรายการ

ลักษณะธุรกรรม	การรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV ด้วยวิธี Entire Business Transfer (EBT)
ผู้รับโอน	บริษัท อีชีน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (EE) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96)
ผู้โอน	บริษัท เอกแสง เวเนเจอร์ส จำกัด (EV)
คู่สัญญา	ผู้โอนและผู้รับโอน
มูลค่ารวมของรายการ	มูลค่ารวมของการเข้าทำรายการทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท โดยสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์การใช้เงินได้ดังนี้ 1. EE จะรับโอนทั้งกิจการทั้งหมดจาก EV มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธี Entire Business Transfer (EBT) 2. EE จะให้เงินกู้ยืมแก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท ทั้งนี้ ในปัจจุบัน KOI มีเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องในครั้งนี้ ดังนั้น EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อให้ได้สิทธิในการเป็นเจ้าของเงินกู้ยืมในส่วนดังกล่าวและป้องกันไม่ให้เกิดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในอนาคต (บุคคลที่เกี่ยวข้องที่ให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด และนายณัฐพล เอกแสงกุล)
แหล่งเงินทุน	บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในการชำระเงิน ซึ่งประกอบไปด้วยเงินกู้ยืมจำนวน 175.00 ล้านบาท และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE จำนวน 110.00 ล้านบาท เป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 470.09 ล้านบาท
เงื่อนไขการชำระเงิน	EE จะชำระค่าเข้าทำธุรกรรม EBT ให้แก่ EV ด้วยเงินสดทั้งจำนวน
ลักษณะรายการ	1. การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ 2. การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
เงื่อนไขบังคับก่อน	1. การโอนกิจการทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในเอกสารแนบท้าย 2 สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด 2. การยกเว้นหรือสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อซึ่งเป็นหน้าที่อันต้องปฏิบัติของคู่สัญญาฝ่ายใด จะมีผลบังคับก็ต่อเมื่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้ทำหนังสือยกเว้นหรือสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อดังกล่าวซึ่งลงนามโดยถูกต้องครบถ้วนให้แก่คู่สัญญาฝ่ายที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวแล้ว ทั้งนี้ การที่ผู้โอนได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวข้างต้นนี้ไม่เป็นการตัดสิทธิผู้รับโอนที่จะเรียกร้องให้ผู้โอนปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันดังกล่าวในภายหลังวันโอนกิจการทั้งหมดและภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ตามที่พิจารณาเห็นสมควร 3. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด และโดยสุจริตเพื่อให้เงื่อนไขบังคับก่อนรวมทั้งภาระหน้าที่และคำรับรองที่ให้ไว้ตามสัญญานี้ ได้มีการปฏิบัติอย่างถูกต้องครบถ้วนก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด

	<p>4. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะเปิดเผยเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ ในเหตุการณ์ใดๆ ซึ่งจะขัดขวางหรืออาจจะขัดขวางให้เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จก่อน หรือในวันโอนกิจการทั้งหมด โดยจะเปิดเผยในทันทีที่ทราบถึงเหตุการณ์ดังกล่าว</p> <p>5. ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันมีสิทธิบอกเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ</p>
<p>การบอกเลิกสัญญา</p>	<p>1. สัญญาฉบับนี้อาจถูกยกเลิกได้เมื่อเกิดเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ โดยการบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <ol style="list-style-type: none"> 1.1 ผู้โอนมิได้ดำเนินการตามหน้าที่ของผู้โอน 1.2 ผู้รับโอนมิได้ดำเนินการตามหน้าที่ของผู้รับโอน 1.3 ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันและมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง 1.4 คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้บอกกล่าวเป็นหนังสือให้แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 30 (สามสิบ) วัน นับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ได้ผิดสัญญามีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา 1.5 ในกรณีที่กฎหมายหรือระเบียบปฏิบัติของหน่วยราชการซึ่งเป็นผลให้ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงข้อใดข้อหนึ่งในสัญญาได้ ทั้งนี้ ข้อตกลงนั้นเป็นข้อที่เป็นสาระสำคัญของสัญญานี้ เมื่อเกิดกรณีดังกล่าวข้างต้น คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่าย 1.6 โดยการตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย <p>2. การที่สัญญานี้สิ้นสุดลง ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม จะไม่กระทบต่อสิทธิ การเยียวยา หน้าที่ หรือความรับผิดชอบของคู่สัญญาแต่ละฝ่ายที่เกิดขึ้นก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง ซึ่งรวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญานี้ซึ่งเกิดขึ้น ณ หรือก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง</p>
<p>เงื่อนไขอื่น ๆ</p>	<p>EV จะมีหน้าที่ในการชำระบัญชีเลิกกิจการภายหลังจากรับโอนทั้งกิจการจาก EV เสร็จสิ้น โดยจะต้องมีการแจ้งเลิกกิจการภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันที่มีการโอนกิจการทั้งหมด</p>

หมายเหตุ: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2567 ของบริษัท เอกแสลง เวเนเจอร์ส จำกัด (EV) ได้มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ให้แก่ EE

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ฉบับลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกประกาศทั้ง 2 ฉบับนี้ว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) การคำนวณขนาดรายการอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ผลจากการคำนวณขนาดรายการจากเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ เกณฑ์กำไรสุทธิ และเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเมื่อรวมขนาดรายการของธุรกรรมทั้งหมดแล้วที่ 284.04 ล้านบาทจะได้มูลค่าขนาดรายการสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งจัดเป็นขนาดรายการที่มีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 และไม่มีรายการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและต้องจัดส่งหนังสือแจ้งแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน

นับตั้งแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ไม่ต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น

การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ⁽¹⁾	$(NTA \text{ ของเงินลงทุนใน EV} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}) \times 100$ NTA ของบริษัทฯ	$10.78 \text{ ล้านบาท} \times 100\% \times 100$ 1,078.87 ล้านบาท	1.00
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ⁽²⁾	$(\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ EV} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}) \times 100$ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ	EV เป็นบริษัทเปิดใหม่ยังไม่มีกำไรจากการดำเนินงาน	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ⁽²⁾	$\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100$ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	$284.04 \text{ ล้านบาท} \times 100$ 1,375.42 ล้านบาท	20.65
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระสินทรัพย์ ⁽³⁾	$\text{จำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100$ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่มีการออกหุ้นใหม่	N/A

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ อ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบของ EV งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

⁽²⁾ อ้างอิงงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

⁽³⁾ ไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

อย่างไรก็ตาม รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 โดยมีขนาดรายการทั้งหมดเท่ากับ 284.04 ล้านบาท ซึ่งสามารถแยกได้เป็นสองธุรกรรม ได้แก่

1. ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV มาให้กับ EE ด้วยวิธีการ EBT มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท (“ธุรกรรม EBT”) โดยสามารถคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรม EBT ได้ร้อยละ 23.02 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และ
2. ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท โดยวัตถุประสงค์เพื่อให้ KOI นำเงินกู้ที่ได้รับจาก EE ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KOI โดยถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด และ (2) นายณัฐพล เอกแสงกุล ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยสามารถคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI ได้ร้อยละ 3.30 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ เมื่อคิดรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรมที่ 1 และธุรกรรมที่ 2 จะได้ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 26.33 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งมากกว่า 20 ล้านบาท และมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น ขนาดรายการถือเป็นรายการขนาดใหญ่

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการนี้ โดยนับรวมรายการเกี่ยวข้องกับบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2566 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566 (ธุรกรรมการให้เข้าพื้นที่และบริการรับฝากสินค้า) ซึ่งมีมูลค่ารายการเท่ากับ 12.16 ล้านบาท หรือมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 1.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทำให้ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันรวมทั้ง 3 รายการจะคิดเป็นร้อยละ 27.57 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

- 1) เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
- 2) ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากคณะกรรมการบริษัท
- 3) แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
- 4) จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

ตารางสรุปบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัทฯ

ลำดับที่	รายชื่อบุคคลเกี่ยวข้อง	EASON		EV และบริษัทย่อยของ EV	
		สัดส่วนการถือ หุ้น ¹ (ร้อยละ)	หมายเหตุ	สัดส่วนการถือ หุ้น (ร้อยละ)	ตำแหน่ง
1	บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด ²	33.85	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	83.33 ใน EV	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่
2	นางปลายอ้อ เอกแสวงกุล	-	ญาติสนิท กรรมการ	-	กรรมการใน KOI
3	นายณัฐพล เอกแสวงกุล	0.51	ญาติสนิท กรรมการ	6.27 ใน EV 0.00033 ใน KOI	กรรมการใน EV EKV EKH และ KOI รวมถึงเป็นผู้บริหาร ใน KOI
4	นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์	0.53	คู่สมรสของนาย ณัฐพล เอกแสวงกุล	1.13 ใน EV	-

หมายเหตุ :

¹ สัดส่วนการถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

² รายชื่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	มูลค่า (บาท)	ร้อยละ
1	นางสาวเพชรรัตน์ เอกแสวงกุล	1,213	1,000	1,213,000	18.95
2	นายสิริพันธ์ เอกแสวงกุล	1,213		1,213,000	18.95
3	นางปลายอ้อ เอกแสวงกุล	1,103		1,103,000	17.23
4	นายวิชัย เอกแสวงกุล	600		600,000	9.38
5	นายณัฐพล เอกแสวงกุล	554		554,000	8.66
6	นายนรุตม์ เอกแสวงกุล	467		467,000	7.30
7	นายจิตติ เอกแสวงกุล	374		374,000	5.84
8	นายปิติ เอกแสวงกุล	373		373,000	5.83
9	นายกิตติ เอกแสวงกุล	355		355,000	5.55
10	นางชุตินา เอกแสวงกุล	148		148,000	2.31
	รวม	6,400		6,400,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

บริษัทฯ และ EV มีความสัมพันธ์กันดังนี้

1. บริษัทเอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EV ที่สัดส่วนร้อยละ 83.33 และมีญาติสนิทของผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ EV อยู่สองท่าน คือ นายณัฐพล เอกแสวงกุล และนางปิยะรัตน์ ยงวณิชย์

2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ นับรวมผู้เกี่ยวข้องทั้งหมดจะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน EV ทั้งหมดร้อยละ 90.73 ตามตารางด้านล่าง

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นใน EV (ร้อยละ)
1	บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด (กลุ่มเอกแสลงกุลเป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 100.00)	83.33
ผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิท		
2	นายณัฐพล เอกแสลงกุล (บุตรชายของนายสนั่น เอกแสลงกุล)	6.27
3	นางปิยะรัตน์ ยวงวิชัย (ภรรยาของนายณัฐพล เอกแสลงกุล)	1.13
นับรวมผู้เกี่ยวข้องทั้งหมด มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ		90.73
ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ		
4.	นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล	9.26
รวม		100.00

หมายเหตุ : นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการทำธุรกรรม EBT ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{248.40 \text{ ล้านบาท}^1 \times 100}{1,078.87 \text{ ล้านบาท}^2}$	23.02

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{35.64 \text{ ล้านบาท}^1 \times 100}{1,078.87 \text{ ล้านบาท}^2}$	3.30

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยนับรวมทั้ง 2 รายการมีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	$\frac{\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100}{\text{NTA ของบริษัทฯ}}$	$\frac{284.04 \text{ ล้านบาท}^1 \times 100}{1,078.87 \text{ ล้านบาท}^2}$	26.33

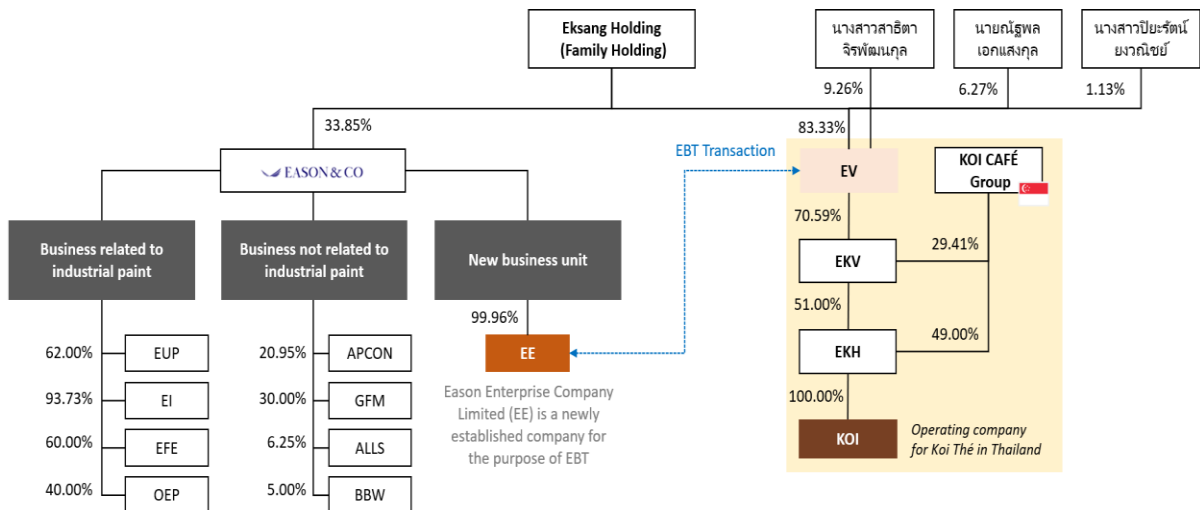
หมายเหตุ :

- คำนวณมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมดโดยรวมมูลค่าการได้มาของรายการ เงินให้กู้ยืม ภาวะค้าประกันและภาวะผูกพันอื่นๆ ด้วยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยมีรายละเอียด ดังนี้
 - การเข้าทำรายการในครั้งนี้
 - มูลค่าได้มาจากการทำธุรกรรม EBT 248.40 ล้านบาท
 - มูลค่าจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน 35.64 ล้านบาท
 - การเข้าทำรายการนับรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือน
 - บริษัทฯ ให้เช่าพื้นที่และบริการรับฝากสินค้า 12.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.24 ของ NTA
- อ้างอิงงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

โดยเมื่อนับรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือนนับจากวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ อนุมัติให้การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันจะเท่ากับร้อยละ 27.57 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งจัดเป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีมูลค่ามากกว่า 20 ล้านบาท หรือคือมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

1. เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
2. ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากคณะกรรมการบริษัท
3. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
4. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

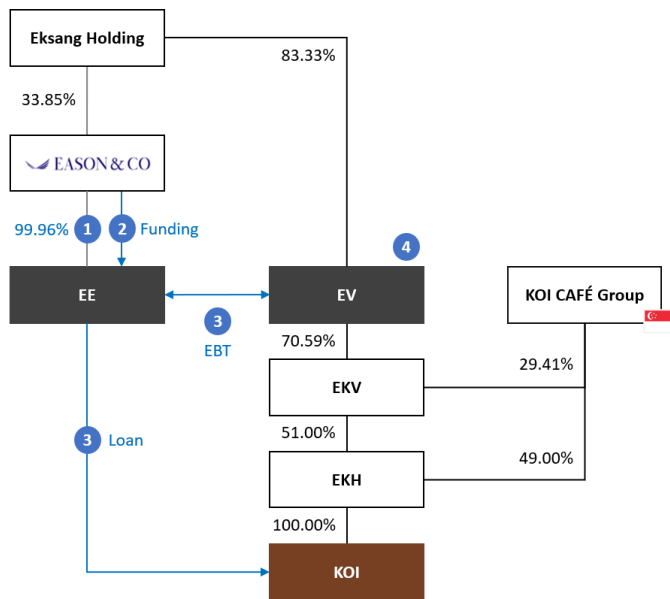
ภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นของ EV และของบริษัทฯ “ก่อน” เข้าทำรายการ



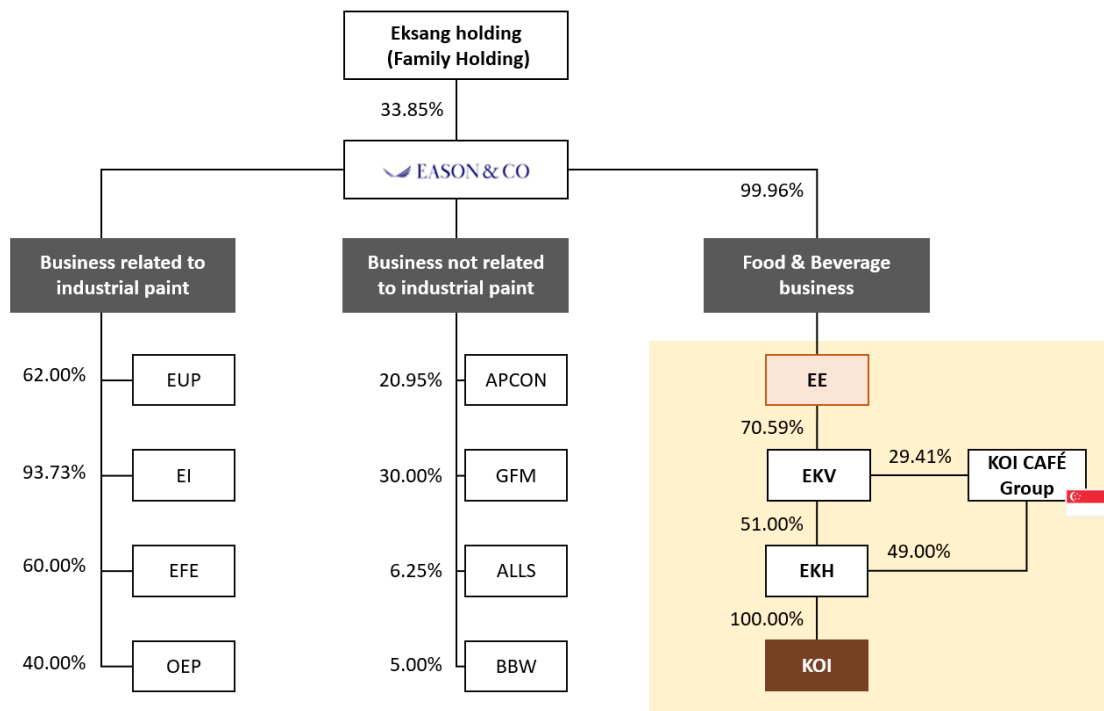
ขั้นตอนการทำธุรกรรมโดยสังเขป

1. บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“EE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ จะถือหุ้นร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE เพื่อวัตถุประสงค์ในการเป็นบริษัทเพื่อรับโอนกิจการทั้งหมดมาจาก EV
2. บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ EE มูลค่า 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE มูลค่า 110.00 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ
3. EE (ผู้รับโอน) เข้าทำรายการโอนกิจการทั้งหมดกับ EV (ผู้โอน) ด้วยวิธี EBT และให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ บริษัท แอ็กแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด และนายณัฐพล เอกแสงกุล

4. EV (ผู้โอน) จะทำการจดทะเบียนเลิกบริษัทและเริ่มขั้นตอนการชำระบัญชีภายในปี 2567



ภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ “หลัง” เข้าทำรายการ



ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวจะเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามรายละเอียดดังนี้

- (1) ถือเป็นรายการรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 (2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ)
- (2) เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการ

ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”)

- (3) เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

สรุปข้อดีและข้อด้อยของการทำรายการ และข้อดีและข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

รายการดังกล่าวมีข้อดี คือ บริษัทฯ จะได้โอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพนอกเหนือจากธุรกิจหลักของ EASON ซึ่งสอดคล้องกับแผนธุรกิจระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม (ข้อมูลสำหรับแผนธุรกิจระยะยาวของบริษัทฯ สามารถดูได้ตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 1) ยิ่งไปกว่านั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถประหยัดเวลาในการพัฒนาธุรกิจใหม่ตั้งแต่เริ่มแรกเนื่องจากการได้มาซึ่งธุรกิจที่มีผลประกอบการดีและเป็นธุรกิจที่รู้จักดีในระดับสากล รวมถึงได้ทีมบริหารและบุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาบริหารและจัดการกิจการให้ดีได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งในกรณีที่กิจการของ KOI เติบโตได้ดี การลงทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องนอกเหนือจากการพึงพึงกำไรจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมเพียงอย่างเดียว

รายการดังกล่าวมีข้อด้อย คือ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ทำให้หลังจากเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ มีเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงลดสภาพคล่องของบริษัทฯ สำหรับการลงทุนในโอกาสอื่นๆ ที่เข้ามาในอนาคต ทั้งนี้ ก่อนเข้าทำรายการ บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 470.09 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือทั้งสิ้น 185.09 ล้านบาทหลังเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม หากดูจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ (Current Ratio) ที่ 5.19 เท่า และ 3.37 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ (Quick Ratio) ที่ 4.45 เท่า และ 2.67 เท่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมองว่าถึงแม้อัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่า EV จะมีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน KOI ที่สัดส่วนร้อยละ 36.00 อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก EV มีสัดส่วนการถือหุ้นใน EKV เท่ากับร้อยละ 70.59 และ EKV มีสัดส่วนในการถือหุ้นใน EKH เท่ากับร้อยละ 51.00 ทำให้บริษัทฯ จะไม่มีอุปสรรคในการบริหารจัดการใน KOI เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.00 ในบริษัท EKV และ EKH ภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นหลังการเข้าทำรายการตามแผนภาพทางด้านบน

ยิ่งไปกว่านั้น ในระยะเวลาที่ผ่านมา KOI Café Group ให้ KOI เป็นผู้ดำเนินธุรกิจขานมไข่มุกภายใต้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity) รวมถึงยังช่วยให้คำแนะนำและช่วยเหลือในการช่วยจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพสำหรับให้ได้มาตรฐานที่ติดตามพันธกิจและนโยบายของ Koi Thé อีกด้วย

เงินสดและอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง	ผลลัพธ์ก่อนเข้าทำรายการ	ผลลัพธ์หลังเข้าทำรายการ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ	470.09 ล้านบาท	185.09 ล้านบาท
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนหรืออัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	5.19 เท่า	3.37 เท่า
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	4.45 เท่า	2.67 เท่า

ที่มา : งบการเงินสอบทานของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ทั้งนี้ การทำรายการอาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากสัญญาการให้สิทธิใช้แบรนด์ Koi Thé กับทาง KOI Café Group ผู้เป็นเจ้าของแบรนด์ ดังนั้น ในกรณีที่ KOI Café Group ขอยกเลิกสัญญาการให้สิทธิกับ KOI จะมีผลทำให้ KOI ไม่สามารถขายสินค้าและประกอบธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ได้ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ KOI โดยตรง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการถูกบอกเลิกสัญญาโดย KOI Café Group มีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย เนื่องจากเงื่อนไขการบอกเลิกสัญญาจะสามารถเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีเหตุการณ์ร้ายแรงอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น อาทิ การใช้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ไปในทางที่มีขอบหรือผิดกฎหมาย หรือ KOI เป็นบริษัทที่อยู่ในสภาวะหนี้สินล้นพ้นตัว เป็นต้น ทั้งนี้ KOI ได้รับการต่อสัญญาจากทาง KOI Café Group มาอย่างต่อเนื่อง

ยิ่งไปกว่านั้น KOI และ KOI Café Group เป็นพันธมิตรที่มีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันและได้ทำธุรกิจร่วมกันในประเทศไทยมาอย่างยาวนานตั้งแต่ปี 2559 รวมถึงการที่ KOI Café Group ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ KOI ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ KOI ได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ เนื่องจากประเทศไทยมีแบรนด์ชาวมะขามเทศที่กำลังนิยมในท้องตลาดจำนวนมาก อาทิ แบรนด์ KAMU แบรนด์ Fire tiger แบรนด์ FUKU Matcha แบรนด์ GAGA และ แบรนด์ BEARHOUSE เป็นต้น ทำให้ธุรกิจชาวมะขามเทศมีการแข่งขันที่สูง ทั้งจากคู่แข่งปัจจุบันและการเข้ามาในตลาดชาวมะขามเทศของคู่แข่งรายใหม่ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภค ล้วนเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของ KOI ซึ่งอาจทำให้ยอดขายสินค้ามีจำนวนลดลง รวมถึงทำให้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่คาดการณ์

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบศักยภาพการแข่งขันของ KOI กับคู่แข่งหลักรายอื่นๆ ในตลาดชาวมะขามเทศ จะเห็นว่า KOI มีรายได้และผลประกอบการที่ดีเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆ ในตลาด โดยในปี 2565 KOI มีรายได้รวมเท่ากับ 485.89 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 35.03 ล้านบาท

แบรนด์ชาวมะขามเทศ	ผลการดำเนินงาน	แหล่งที่มาของแบรนด์	จำนวนสาขาในประเทศไทย	ราคาต่อแก้ว
 FIRE TIGER BY SEOLICIAL CLUB	รายได้ : 145.95 ลบ. กำไรขั้นต้น : 67.76 ลบ. กำไรสุทธิ : 8.31 ลบ.	ประเทศไทย	16 สาขา	120 – 150 บาท ต่อ แก้ว
 大佳 DAKASI	รายได้ : 190.50 ลบ. กำไรขั้นต้น : 88.63 ลบ. กำไรสุทธิ : -31.48 ลบ.	ประเทศไต้หวัน	100 สาขา	45 – 125 บาท ต่อ แก้ว
 KAMU SOME REFLECT YOUR MIND	รายได้ : 351.64 ลบ. กำไรขั้นต้น : 167.25 ลบ. กำไรสุทธิ : 49.88 ลบ.	ประเทศไทย	193 สาขา	45 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 BEAR HOUSE	รายได้ : 202.59 ลบ. กำไรขั้นต้น : 63.71 ลบ. กำไรสุทธิ : 20.62 ลบ.	ประเทศไทย	35 สาขา	80 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 FUKU MATCHA KYOTO CAFE	รายได้ : 194.43 ลบ. กำไรขั้นต้น : 36.53 ลบ. กำไรสุทธิ : -14.55 ลบ.	ประเทศไทย	114 สาขา	45 - 105 บาท ต่อ แก้ว

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

ข้อมูลจากเว็บไซต์ของแต่ละแบรนด์

ข้อมูลที่เปิดเผยทางอินเทอร์เน็ต

งบกำไรขาดทุนของ KOI

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้	309.23	100.00	485.89	100.00	583.88	100.00
รวมค่าใช้จ่าย	310.30	100.34	441.85	90.94	515.54	88.30
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.00)	-0.34	44.04	9.06	68.34	11.70
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(3.55)	-1.15	35.03	7.21	52.89	9.06

ที่มา : งบการเงินของ KOI

ข้อดีและข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะสามารถรักษากระแสเงินสดและสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้ 285.00 ล้านบาทเนื่องจากจะไม่มีการให้เงินกู้ยืมจำนวน 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE จำนวน 110.00 ล้านบาท รวมถึงบริษัทฯ จะไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับการว่าจ้างที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ อาทิ ที่ปรึกษาทางกฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสื่ออุตสาหกรรม รวมถึงไม่ได้ใช้เงินสดคงเหลือที่อยู่ภายในบริษัทฯ มาลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต (สามารถดูรายละเอียดของแผนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ได้ในเอกสารแนบ 1)

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัทฯ สามารถประยุกต์ใช้ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของนายถนัดพล เอกแสงกุล ซึ่งเป็นผู้บริหารของ KOI มาตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ทำให้มีประสบการณ์ความเข้าใจ และคุ้นเคยกับธุรกิจของ KOI เป็นอย่างดี ดังนั้น บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการบริหาร KOI แบบมีประสิทธิภาพได้อย่างต่อเนื่องหลังการเข้าทำรายการ

ข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์และส่งผลให้มีภาระผูกพันเพิ่มเติมในอนาคต

ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) จาก EV ที่มีมูลค่ารวม 248.40 ล้านบาทนั้นมีความเหมาะสมเนื่องจากมีมูลค่าการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงราคายุติธรรมของ EV ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ระหว่าง 234.44 ล้านบาทถึง 342.03 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดการคำนวณได้ที่หน้า 75-92 การประเมินมูลค่ากิจการของ KOI และ EV)

ความเหมาะสมของเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการ

เมื่อได้พิจารณาเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรม EBT แล้ว (สามารถดูรายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนได้ที่เอกสารแนบ 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขตามปกติทั่วไปในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเชิงลบ

จากข้อมูลข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า รายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ เป็นรายการที่มีความเหมาะสมและผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าว เนื่องจากการทำรายการที่สามารถเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต รวมถึงมูลค่าการเข้าทำรายการเป็นมูลค่าที่เหมาะสมที่อยู่ในช่วงราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

1. ลักษณะและรายละเอียดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

วัตถุประสงค์และที่มาของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ หรือ EASON) ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 ได้มีมติเห็นชอบให้เสนอต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเข้าทำธุรกรรมได้มาซึ่งสินทรัพย์ และรายการที่เกี่ยวข้องกัน เพื่อให้ได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางตรงในบริษัท อี แอนด์ เค เวจเจอร์ส จำกัด (“EKV”) ร้อยละ 70.59 และจะได้มาซึ่งสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมในบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ที่ร้อยละ 35.99 (สามารถดูรายละเอียดได้ที่หัวข้อภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นก่อนและหลังการเข้าทำรายการได้ในหน้า 14-15) ซึ่ง KOI เป็นบริษัทที่อยู่ภายใต้การดำเนินงานและบริหารของ บริษัท เอกแสวง เวจเจอร์ส จำกัด (“EV”) ซึ่ง EV มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่คือกลุ่มครอบครัวเอกแสวงกุล ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ทั้งนี้ มูลค่าทรัพย์สินภายใต้ EV จากการประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะมีมูลค่าอยู่ในช่วง 234.44 ล้านบาทถึง 342.03 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดขั้นตอนการดำเนินการ และวัตถุประสงค์ของวาระต่างๆ เพื่อนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นดังนี้

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ได้มีมติอนุมัติให้เสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อพิจารณาอนุมัติเงินให้กู้ยืมมูลค่ารวม 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“EE”) มูลค่ารวม 110.00 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่ารวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดย EE เป็นบริษัทจัดตั้งใหม่ด้วยทุนจดทะเบียน 500,000 บาท โดยบริษัทฯ จะถือหุ้นใน EE ร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE ทั้งนี้ แหล่งที่มาของเงินทุนสำหรับการให้เงินกู้ยืมและชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจะมาจากเงินสดของบริษัทฯ โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่เท่ากับ 470.09 ล้านบาท

วัตถุประสงค์การใช้เงินสามารถแบ่งได้เป็น 2 รายการตามแผนภาพทางด้านล่าง และมีรายละเอียดดังนี้



- เพื่อให้ EE เข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก EV ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ที่มีอยู่ มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (“Entire Business Transfer” หรือ “EBT” หรือ “ธุรกรรม EBT”)
- เพื่อให้ EE ให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ซึ่งเป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจภายใต้กลุ่มของ EV มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท (“ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI”) โดยวัตถุประสงค์เพื่อให้ KOI นำเงินกู้ยืมที่ได้รับจาก EE ไปชำระเงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KOI โดยมีการถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด ที่มูลค่าเงินกู้ยืมจำนวน 32.40 ล้านบาท และ (2) นายณัฐพล เอกแสวงกุล ที่มูลค่าเงินกู้ยืมจำนวน 3.24 ล้านบาท ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ

ในปัจจุบัน KOI มีเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลเกี่ยวข้องกันจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อไม่ให้เกิดความเสี่ยงที่จะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ในอนาคต

ทั้งนี้ ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI จะถูกนับรวมกับการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เนื่องจากหากมีธุรกรรมรายการใดรายการหนึ่งจากสองรายการนี้ไม่เกิดขึ้นจะไม่มี การเข้าทำรายการในครั้งนี้ ดังนั้น การเข้าทำรายการทั้งสองธุรกรรมจะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท

นอกจากนี้ การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อเพิ่มขอบเขตในการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ และส่งเสริมกลยุทธ์ของบริษัทฯ เพื่อการกระจายความเสี่ยงจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ในอุตสาหกรรมอื่นๆ ที่มีศักยภาพ ซึ่งรวมถึงอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม โดยสามารถสรุปรายละเอียดการเข้าทำรายการได้ดังนี้

รายละเอียดของรายการ

ลักษณะธุรกรรม	การรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV ด้วยวิธี Entire Business Transfer (EBT)
ผู้รับโอน	บริษัท อีซัน เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (EE) (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96)
ผู้โอน	บริษัท เอกแสง เวเนเจอร์ส จำกัด (EV)
คู่สัญญา	ผู้โอนและผู้รับโอน
มูลค่ารวมของรายการ	มูลค่ารวมของการเข้าทำรายการทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท โดยสามารถแบ่งตามวัตถุประสงค์การใช้เงินได้ดังนี้ <ol style="list-style-type: none"> EE จะรับโอนทั้งกิจการจาก EV มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธี Entire Business Transfer (EBT) EE จะให้เงินกู้ยืมแก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท <p>ทั้งนี้ ในปัจจุบัน KOI มีเงินกู้ยืมจากผู้ถือหุ้นที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจากการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ดังนั้น EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อให้ได้สิทธิในการเป็นเจ้าของเงินกู้ยืมในส่วนดังกล่าวและไม่ให้เกิดเป็นรายการเกี่ยวข้องในอนาคต (บุคคลเกี่ยวข้องที่ให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด และนายณัฐพล เอกแสงกุล)</p>
แหล่งเงินทุน	บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในการชำระเงิน ซึ่งประกอบไปด้วยเงินให้กู้ยืมจำนวน 175.00 ล้านบาท และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 110.00 ล้านบาทแก่ EE รวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 470.09 ล้านบาท
เงื่อนไขการชำระเงิน	EE จะชำระค่าเข้าทำธุรกรรม EBT ให้แก่ EV ด้วยเงินสดทั้งจำนวน
ลักษณะรายการ	<ol style="list-style-type: none"> การทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
เงื่อนไขบังคับก่อน	<ol style="list-style-type: none"> การโอนกิจการทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในเอกสารแนบท้าย 2 สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด การยกเว้นหรือสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อซึ่งเป็นหน้าที่อันต้องปฏิบัติของคู่สัญญาฝ่ายใด จะมีผลบังคับก็ต่อเมื่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้ทำหนังสือยกเว้นหรือสละสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อดังกล่าวซึ่งลงนามโดยถูกต้องครบถ้วนให้แก่คู่สัญญาฝ่ายที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวแล้ว <p>ทั้งนี้ การที่ผู้โอนได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวข้างต้นนี้ไม่เป็นการตัดสิทธิผู้รับโอนที่จะเรียกร้องให้ผู้โอนปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันดังกล่าวในภายหลังวันโอนกิจการทั้งหมดและภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ตามที่พิจารณาเห็นสมควร</p> <ol style="list-style-type: none"> คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด และโดยสุจริตเพื่อให้เงื่อนไขบังคับก่อนรวมทั้งภาระหน้าที่และคำรับรองที่ให้ไว้ตามสัญญานี้ ได้มีการปฏิบัติตามถูกต้องครบถ้วนก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด

	<p>4. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะเปิดเผยเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ ในเหตุการณ์ใดๆ ซึ่งจะขัดขวางหรืออาจจะขัดขวางให้เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จก่อน หรือในวันโอนกิจการทั้งหมด โดยจะเปิดเผยในทันทีที่ทราบถึงเหตุการณ์ดังกล่าว</p> <p>5. ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันมีสิทธิบอกเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ</p>
<p>การบอกเลิกสัญญา</p>	<p>1. สัญญาฉบับนี้อาจถูกยกเลิกได้เมื่อเกิดเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ โดยการบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>1.1 ผู้โอนมิได้ดำเนินการตามหน้าที่ของผู้โอน</p> <p>1.2 ผู้รับโอนมิได้ดำเนินการตามหน้าที่ของผู้รับโอน</p> <p>1.3 ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันและมีสิทธิเลิกสัญญาฉบับนี้ โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง</p> <p>1.4 คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้บอกกล่าวเป็นหนังสือให้แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 30 (สามสิบ) วัน นับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ได้ผิดสัญญามีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา</p> <p>1.5 ในกรณีที่กฎหมายหรือระเบียบปฏิบัติของหน่วยราชการซึ่งเป็นผลให้ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงข้อใดข้อหนึ่งในสัญญาได้ ทั้งนี้ ข้อตกลงนั้นเป็นข้อที่เป็นสาระสำคัญของสัญญานี้ เมื่อเกิดกรณีดังกล่าวข้างต้น คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่าย</p> <p>1.6 โดยการตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย</p> <p>2. การที่สัญญานี้สิ้นสุดลง ไม่ว่าจะด้วยเหตุใดก็ตาม จะไม่กระทบต่อสิทธิ การเยียวยา หน้าที่ หรือความรับผิดชอบของคู่สัญญาแต่ละฝ่ายที่เกิดขึ้นก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง ซึ่งรวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญานี้ซึ่งเกิดขึ้น ณ หรือก่อนวันที่สัญญาฉบับนี้สิ้นสุดลง</p>
<p>เงื่อนไขอื่น ๆ</p>	<p>EV จะมีหน้าที่ในการชำระบัญชีเลิกกิจการภายหลังจากรับโอนทั้งกิจการจาก EV เสร็จสิ้น โดยจะต้องมีการแจ้งเลิกกิจการภายในรอบระยะเวลาบัญชีเดียวกันที่มีการโอนกิจการทั้งหมด</p>

หมายเหตุ : ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2567 ของบริษัท เอกแสลง เวนเจอร์ส จำกัด (EV) ได้มีมติอนุมัติการโอนทั้งกิจการ รวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของบริษัทให้แก่ EE

ข้อมูลทั่วไปของ EE

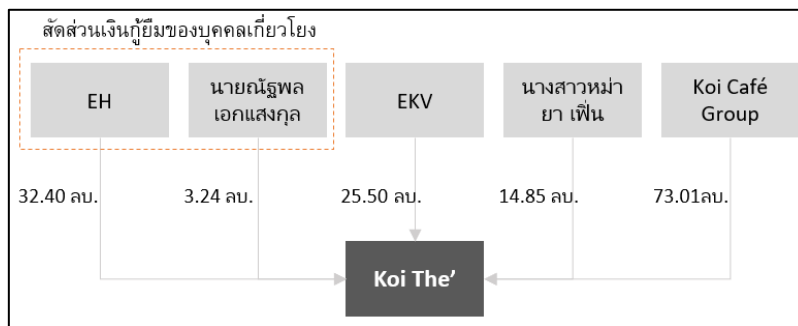
ชื่อกิจการ	บริษัท อีซีเอ็น เอนเตอร์ไพรส์ จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	402/5 ซอยพหลโยธิน 32 แขวงจันทระเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105567105028
วันที่จดทะเบียนบริษัท	27 พฤษภาคม 2567
จำนวนหุ้น	5,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาท
ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567	500,000 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567	500,000 บาท

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

ภาพรวมของรายการ

EE จะรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ณ วันที่โอนกิจการทั้งหมดซึ่งมีมูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท ด้วยวิธีการโอนกิจการทั้งหมด (“Entire Business Transfer” หรือ “EBT” หรือ “ธุรกรรม EBT”) และให้เงินกู้ยืมแก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่ารวมทั้งสิ้นในการเข้าทำรายการจะเท่ากับ 284.04 ล้านบาท

ทั้งนี้ ในปัจจุบัน KOI มีเงินกู้ยืมจากกรรมการของบริษัทที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ EE จึงมีความจำเป็นต้องให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อให้ได้สิทธิในการเป็นเจ้าของเงินกู้ยืมในส่วนดังกล่าวและลดความเสี่ยงในการเกิดเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันในอนาคต (บุคคลที่เกี่ยวข้องที่ให้เงินกู้ยืมแก่ KOI ก่อนการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ได้แก่ บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด และนายณัฐพล เอกแสวงกุล) โดยรายละเอียดการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสามารถสรุปได้ตามแผนภาพด้านล่าง ดังนี้



รายละเอียดรายการกู้ยืมเงินของ KOI ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

รายละเอียดสินทรัพย์เบื้องต้นของ EV

บริษัท เอกแสวง เวนเจอร์ส จำกัด (“EV”) มีผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 4 ราย ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด (2) นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล (3) นายณัฐพล เอกแสวงกุล และ (4) นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์ รวมเรียกว่า (“ผู้ถือหุ้นของ EV”) (สามารถดูรายละเอียดผู้ถือหุ้นและกรรมการของ EV ได้ที่หน้า 35)

EV ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดย EV มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นในบริษัท อี แอนด์ เค เวนเจอร์ส จำกัด (“EKV”) ในสัดส่วนร้อยละ 70.59 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EKV

รายละเอียดสินทรัพย์เบื้องต้นของ EKV

EKV เป็นบริษัทสัญชาติไทยที่จัดตั้งขึ้นร่วมกับ Koi Café Group ซึ่งเป็นบริษัทพันธมิตรสัญชาติสิงคโปร์เพื่อประกอบการลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดย EKV มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นในบริษัท อี แอนด์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด (“EKH”) ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EKH (สามารถดูรายละเอียดผู้ถือหุ้นและกรรมการของ EKV ได้ที่หน้า 37)

รายละเอียดสินทรัพย์เบื้องต้นของ EKH

EKH เป็นบริษัทสัญชาติไทยที่จัดตั้งขึ้นร่วมกับ Koi Café Group ซึ่งเป็นบริษัทพันธมิตรสัญชาติสิงคโปร์เพื่อประกอบการธุรกิจการลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีการประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดย EKH จะเน้นลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเป็นหลัก ในปัจจุบัน EKH มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นในบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ KOI

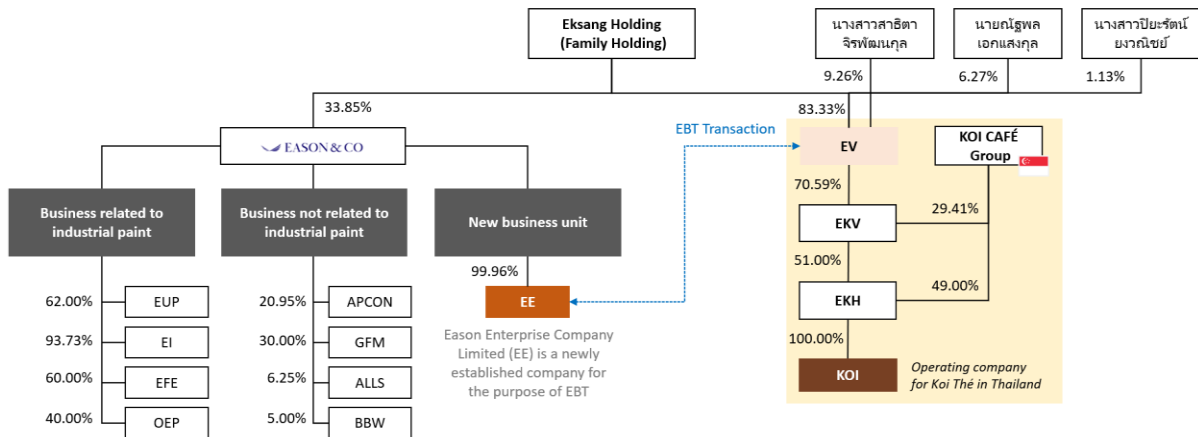
ทั้งนี้ KOI ประกอบธุรกิจจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity) (สามารถดูรายละเอียดผู้ถือหุ้นและกรรมการของ EKH ได้ที่หน้า 40)

รายละเอียดสิทธิ์เบื้องต้นของ KOI

บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ประกอบธุรกิจจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity) KOI Thé เป็นแบรนด์ชานมไข่มุกสัญชาติไต้หวันที่มีความนิยมในระดับสากลจากเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของชา โดยเฉพาะชานมและชานมไข่มุก KOI Thé เปิดสาขาครั้งแรกในประเทศไทยเมื่อปี 2559 (สามารถดูรายละเอียดผู้ถือหุ้นและกรรมการของ KOI ได้ที่หน้า 44)

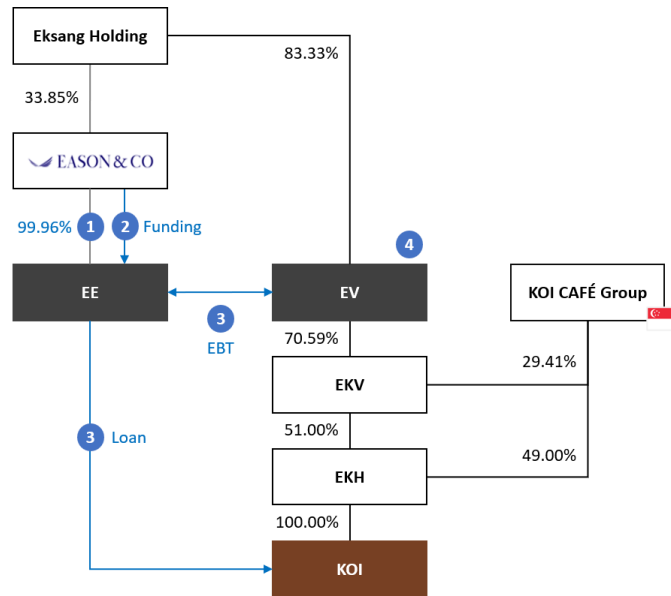
ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI Thé มีทั้งหมด 64 สาขาในประเทศไทย ซึ่งสาขาส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทั้งนี้ สำหรับผลประกอบการในปี 2566 KOI มีรายได้รวมอยู่ที่ 580.60 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 287.94 ล้านบาท (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หน้า 46)

ภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นของ EV และของบริษัทฯ “ก่อน” เข้าทำรายการ



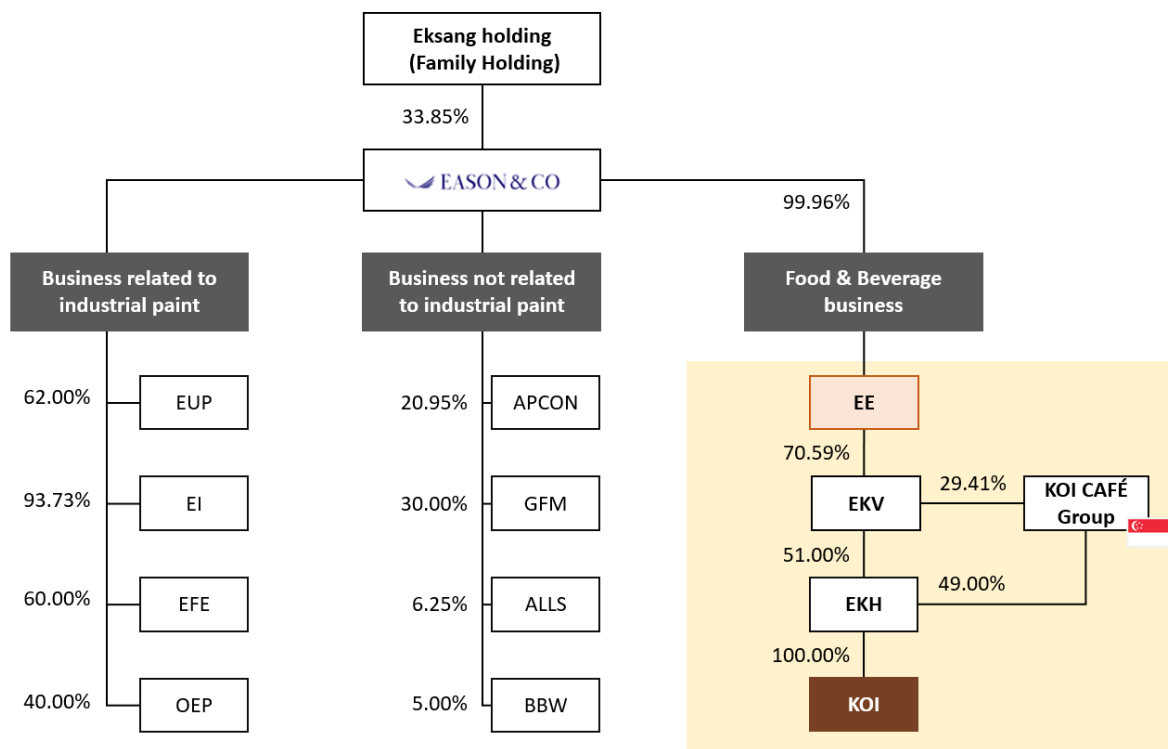
ขั้นตอนการทำธุรกรรมโดยสังเขป

1. บริษัทฯ จัดตั้งบริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (“EE”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่บริษัทฯ จะถือหุ้นร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE เพื่อวัตถุประสงค์ในการเป็นบริษัทเพื่อรับโอนกิจการทั้งหมดมาจาก EV
2. บริษัทฯ ให้เงินกู้ยืมแก่ EE มูลค่า 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE มูลค่า 110.00 ล้านบาท รวมคิดเป็นมูลค่าทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการเข้าทำรายการ
3. EE (ผู้รับโอน) เข้าทำรายการโอนกิจการทั้งหมดกับ EV (ผู้โอน) ด้วยวิธี EBT และให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อนำไปชำระเงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิม ได้แก่ บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด และนายอภิพล เอกแสงกุล
4. EV (ผู้โอน) จะทำการจดทะเบียนเลิกบริษัทและเริ่มขั้นตอนการชำระบัญชีภายในปี 2567



ภาพรวมโครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ “หลัง” เข้าทำรายการ

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ภายหลังธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมด และรวมถึงภายหลังการจดทะเบียนเลิกบริษัทของ EV สามารถสรุปได้ ดังนี้



ทั้งนี้ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนี้

- (1) ถือเป็นรายการรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมาเป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 (2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ)

- (2) เข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 20/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่มีนัยสำคัญที่เข้าข่ายเป็นการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 (“ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”)
- (3) เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”)

ความสัมพันธ์ของ Eason และ KOI Café Group

KOI Café Group เป็นกลุ่มธุรกิจประเทศสิงคโปร์ที่มีความสำเร็จและเป็นที่ยอมรับของธุรกิจชาวมและชาวมไวมุ่กในระดับสากล ด้วยการเน้นคุณภาพของผลิตภัณฑ์ การขยายตลาดอย่างต่อเนื่อง ทำให้ KOI Thé เป็นหนึ่งในแบรนด์ชาวมที่มีชื่อเสียงและได้รับความนิยมในหลายประเทศ

เหตุการณ์ที่ทำให้ทั้งสองบริษัทมารู้จักกันเกิดขึ้นในปี 2559 เมื่อ Ms. Ma มีแผนธุรกิจที่จะขยายตลาดของ KOI Thé มายังประเทศไทย จึงได้มองหาหุ้นส่วนทางธุรกิจที่มีความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจ ในขณะนั้น กลุ่มครอบครัวเอกแสงกุลมีความต้องการที่จะลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เนื่องจากการลงทุนในธุรกิจอื่นเป็นส่วนหนึ่งของกลยุทธ์การกระจายความเสี่ยงทางธุรกิจของครอบครัวเอกแสงกุล ดังนั้น จึงมีการตกลงเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจ โดยการจัดตั้งและระดมทุนผ่าน EKV (สามารถดูสรุปรายละเอียดสัญญา JV Agreement ได้ที่หน้า 37) เพื่อจัดตั้ง KOI สำหรับการประกอบธุรกิจภายใต้แบรนด์ KOI Thé

ทั้งนี้ กลุ่มครอบครัวเอกแสงกุลไม่ได้มีการลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มอื่น ๆ นอกเหนือจาก KOI ที่อาจเป็นการแข่งขันหรือสร้างความขัดแย้งทางผลประโยชน์ในอนาคต

ประเภทและขนาดของรายการ

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 20/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการเข้าทำรายการที่มีนัยสำคัญเข้าข่ายเป็นรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ ฉบับลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ พ.ศ. 2547 ฉบับลงวันที่ 29 ตุลาคม 2547 (และตามที่ได้แก้ไขเพิ่มเติม) (ซึ่งต่อไปนี้จะเรียกประกาศทั้ง 2 ฉบับนี้ว่า “ประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป”) การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จะอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 โดยเมื่อผลจากการคำนวณขนาดรายการจากเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ เกณฑ์กำไรสุทธิ และเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ซึ่งเมื่อรวมขนาดรายการของธุรกรรมแล้ว ได้ค่าสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน คิดเป็นร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งจัดเป็นรายการที่มีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 และไม่มีการออกหลักทรัพย์เพื่อเป็นการตอบแทนการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปและต้องจัดส่งหนังสือแจ้งแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน นับตั้งแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และถือเป็นรายการรับโอนกิจการของบริษัทอื่นมา

เป็นของบริษัทฯ ตามมาตรา 107 (2) แห่งพระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (พ.ร.บ. บริษัทมหาชนฯ) โดยจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

นอกจากนี้ รายการได้มาดังกล่าวข้างต้นถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่องหลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่ บจ/ป 22-01 เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 โดยมีขนาดรายการเท่ากับ 284.04 ล้านบาท โดยสามารถแยกได้เป็นสองธุรกรรมได้แก่

1. ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV มาให้กับ EE ด้วยวิธีการ EBT มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท)“ธุรกรรม EBT”) โดยสามารถคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรม EBT ได้ร้อยละ 23.02 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ และ
2. ธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท โดยวัตถุประสงค์เพื่อให้ KOI นำเงินกู้ที่ได้รับจาก EE ไปชำระหนี้เงินกู้ยืมแก่ผู้ถือหุ้นเดิมของ KOI โดยถือหุ้นทั้งทางตรงและทางอ้อม ได้แก่ (1 บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด และ (2 นายณัฐพล เอกแสวงกุล ซึ่งผู้ถือหุ้นทั้งสองเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยสามารถคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันสำหรับธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของ EE แก่ KOI ได้ร้อยละ 3.30 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ เมื่อคิดรวมขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันของธุรกรรมที่ 1 และธุรกรรมที่ 2 จะได้ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันคิดเป็นร้อยละ 26.33 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ซึ่งมากกว่า 20 ล้านบาท และมากกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น ขนาดรายการถือเป็นรายการขนาดใหญ่

ทั้งนี้ เมื่อนับรวมรายการที่เกี่ยวข้องกันที่เกิดขึ้นระหว่าง 6 เดือนก่อนวันที่มีการตกลงเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์รายการนี้ โดยนับรวมรายการเกี่ยวข้องกับบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 4/2566 เมื่อวันที่ 13 พฤศจิกายน 2566 (ธุรกรรมการให้เช่าพื้นที่และบริการรับฝากสินค้า) ซึ่งมีมูลค่าเท่ากับ 12.16 ล้านบาท หรือมีขนาดรายการร้อยละ 1.24 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ทำให้ขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันทั้งหมดจะคิดเป็นร้อยละ 27.57 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ดังนี้

1. เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
2. ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากคณะกรรมการบริษัท
3. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
4. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีการเผยแพร่อย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียเป็นฐานในการนับคะแนน

ทั้งนี้ การคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์จะคิดขนาดรายการรวมที่มูลค่า 284.04 ล้านบาท ในทางกลับกัน การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันสามารถแยกได้เป็น 2 รายการ ประกอบไปด้วย (1) ธุรกิจ EBT มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท และ (2) ธุรกิจการให้ความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท โดยมีรายละเอียด ดังนี้

1. ขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไปจะคำนวณโดยใช้มูลค่ารวมจากการ EBT และการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะสำเร็จต่อเมื่อธุรกรรมทั้งสองรายการเกิดขึ้นทั้งคู่เท่านั้น ดังนั้น ขนาดรายการสำหรับการได้มาซึ่งสินทรัพย์จะเท่ากับ 284.04 ล้านบาท หรือมีขนาดรายการเท่ากับร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ
2. ขนาดรายการตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันจะถูกคำนวณแยกรายการกันเนื่องจากคู่สัญญาของแต่ละรายการนั้นต่างกัน ซึ่งมีรายละเอียดดังนี้
 - คู่สัญญาของธุรกรรม EBT จะเป็นการทำสัญญาระหว่าง EE และ EV (สามารถดูรายละเอียดสรุปสาระสำคัญของสัญญา EBT Agreement ได้ที่หน้า 32) ซึ่งจะมีมูลค่าการทำรายการทั้งสิ้น 248.40 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการร้อยละ 23.02 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนของบริษัทฯ
 - คู่สัญญาของการให้ความช่วยเหลือของ EE แก่ KOI จะเป็นการทำสัญญาระหว่าง EE และ KOI (สามารถดูรายละเอียดสรุปสาระสำคัญของสัญญากู้ยืมเงินระหว่าง EE และ KOI ได้ที่หน้า 33) ซึ่งจะมีมูลค่าทั้งสิ้น 35.64 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการร้อยละ 3.30 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนของบริษัทฯ

ขนาดรายการและการคำนวณขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์

ข้อมูลทางการเงินที่ใช้ในการคำนวณขนาดรายการ

หน่วย: ล้านบาท

เกณฑ์การคำนวณ	บริษัทฯ	EV
ข้อมูลทางการเงิน	งบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567	งบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)	1,078.87 ⁽¹⁾	10.78
สินทรัพย์รวม	1,375.42	10.79
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	122.11 ⁽²⁾	N/A

หมายเหตุ :

(1) สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธிகำนวณโดยใช้สินทรัพย์รวม หักด้วยสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน หนี้สินรวม และส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม ซึ่งสามารถคำนวณได้ดังนี้

(2) กำไร (ขาดทุน) สุทธิ คำนวณย้อนหลัง 12 เดือน

รายการคำนวณ	หน่วย : ล้านบาท
สินทรัพย์รวม	1,375.42
(ลบ) สินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	0.45
(ลบ) สินทรัพย์สิทธิการใช้	37.04
(ลบ) หนี้สินรวม	218.49
(ลบ) ส่วนของผู้ถือหุ้นที่ไม่มีอำนาจควบคุม	40.58
สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	1,078.87

ที่มา : การคำนวณของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การคำนวณขนาดของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ตามประกาศรายการการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ ⁽¹⁾	$(NTA \text{ ของเงินลงทุนใน EV} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}) \times 100$ NTA ของบริษัทฯ	$10.78 \text{ ล้านบาท} \times 100\% \times 100$ 1,078.87 ล้านบาท	1.00
2. เกณฑ์กำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ⁽²⁾	$(\text{กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของ EV} \times \text{สัดส่วนที่ได้มา}) \times 100$ กำไรสุทธิจากการดำเนินงานของบริษัทฯ	EV เป็นบริษัทเปิดใหม่ยังไม่มีกำไรจากการดำเนินงาน	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน ⁽²⁾	$\text{มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน} \times 100$ สินทรัพย์รวมของบริษัทฯ	$284.04 \text{ ล้านบาท} \times 100$ 1,375.42 ล้านบาท	20.65
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออกเพื่อชำระสินทรัพย์ ⁽³⁾	$\text{จำนวนหุ้นที่บริษัทฯ ออกเพื่อชำระค่าสินทรัพย์} \times 100$ จำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วของบริษัทฯ	ไม่มีการออกหุ้นใหม่	N/A

หมายเหตุ: ⁽¹⁾ อ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบของ EV งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

⁽²⁾ อ้างอิงงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

⁽³⁾ ไม่มีการออกหุ้นเพื่อชำระค่าสินทรัพย์

สรุปขนาดรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ทั้งหมด โดยรวมขนาดรายการที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา นับจากวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ ให้ความเห็นชอบต่อการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้

ข้อมูลทางการเงิน	ขนาดรายการของธุรกรรม (ร้อยละ)	รายการที่เกิดขึ้นในระยะเวลา 6 เดือนที่ผ่านมา (ร้อยละ)	รวมขนาดรายการได้มาและจำหน่ายไปทั้งหมด (ร้อยละ)
1. เกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ	1.00	-	1.00
2. เกณฑ์กำไรสุทธิ	N/A	-	N/A
3. เกณฑ์มูลค่ารวมสิ่งตอบแทน	20.65	-	20.65
4. เกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออก	ไม่มีการออกหุ้นใหม่	N/A	N/A

ที่มา : การคำนวณจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การคำนวณขนาดรายการอ้างอิงข้อมูลจากงบการเงินรวมที่ได้ผ่านการสอบทานจากผู้สอบบัญชีของบริษัทฯ สำหรับงวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 และอ้างอิงจากงบการเงินตรวจสอบของ EV งวดสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ผลจากการคำนวณขนาดรายการจากเกณฑ์มูลค่าของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ เกณฑ์กำไรสุทธิ เกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน และเกณฑ์มูลค่าหุ้นที่ออก ซึ่งเมื่อรวมขนาดรายการของธุรกรรมแล้ว ได้ค่าสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนคิดเป็นร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งเกินกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องจัดทำรายงานและเปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และต้องจัดส่งหนังสือแจ้งแก่ผู้ถือหุ้นภายใน 21 วันนับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์

ตารางสรุปบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัทฯ

ลำดับที่	รายชื่อบุคคลเกี่ยวข้อง	EASON		EV และบริษัทย่อยของ EV	
		สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	หมายเหตุ	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)	ตำแหน่ง
1	บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด	33.85	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่	83.33 ใน EV	ผู้ถือหุ้นรายใหญ่
2	นางปลายอ้อ เอกแสลงกุล	-	ญาติสนิทกรรมการ	-	กรรมการ KOI

3	นายณัฐพล เอกแสงกุล	0.51	ญาติสนิทกรรมการและดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการของบริษัท	6.27 ใน EV 0.00033 ใน KOI	กรรมการ EV EKV EKH และ KOI รวมถึงเป็นผู้บริหารใน KOI
4.	นางปิยะรัตน์ ยวงวิชัย	0.53	คู่สมรสของคุณณัฐพล เอกแสงกุล	1.13 ใน EV	-

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

บริษัทฯ และ EV มีความสัมพันธ์กันดังนี้

1. ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ EV และมีญาติสนิทของผู้บริหารของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นของ EV อยู่สองท่าน คือ นายณัฐพล เอกแสงกุล และนางปิยะรัตน์ ยวงวิชัย
2. ผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ นับรวมผู้เกี่ยวข้องทั้งหมด มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ 90.73

ลำดับ	ผู้ถือหุ้น	สัดส่วนการถือหุ้นใน EV (ร้อยละ)
1	บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด (กลุ่มเอกแสลงกุลเป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 100.00)	83.33
ผู้ที่เกี่ยวข้องและญาติสนิท		
2	นายณัฐพล เอกแสงกุล (บุตรชายของนายสนั่น เอกแสงกุล)	6.27
3	นางปิยะรัตน์ ยวงวิชัย (ภรรยาของนายณัฐพล เอกแสงกุล)	1.13
นับรวมผู้เกี่ยวข้องทั้งหมด มีสัดส่วนการถือหุ้นทั้งหมดร้อยละ		90.73
ผู้ถือหุ้นรายอื่นๆ		
4.	นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล	9.26

หมายเหตุ: นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล ไม่ได้เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัทฯ

การคำนวณขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกัน

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการทำธุรกรรม EBT ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน x 100 NTA ของบริษัทฯ	248.40 ล้านบาท ¹ x 100 1,078.87 ล้านบาท ²	23.02

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน x 100 NTA ของบริษัทฯ	35.64 ล้านบาท ¹ x 100 1,078.87 ล้านบาท ²	3.30

การคำนวณขนาดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยนับรวมทั้ง 2 รายการ มีรายละเอียดดังนี้

เกณฑ์การคำนวณ	วิธีการคำนวณ	แทนค่า	ขนาดรายการ (ร้อยละ)
เกณฑ์มูลค่าสินทรัพย์ (NTA)	มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน x 100 NTA ของบริษัทฯ	284.04 ล้านบาท ¹ x 100 1,078.87 ล้านบาท ²	26.33

หมายเหตุ:

1. จำนวนมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนทั้งหมดโดยรวมมูลค่าการได้มาของรายการ เงินให้กู้ยืม ภาระค้ำประกันและภาระผูกพันอื่นๆ ด้วยสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ตามงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุด ณ 31 มีนาคม 2567 โดยมีรายละเอียดดังนี้

<u>การเข้าทำรายการในครั้งนี้</u>	
มูลค่าได้มาจากการทำธุรกรรม EBT	248.40 ล้านบาท
มูลค่าจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	35.64 ล้านบาท
<u>การเข้าทำรายการนับรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือน</u>	
บริษัทฯ ให้เข้าพื้นที่และบริการรับฝากสินค้าจำนวน	12.16 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.24 ของ NTA
2. อ้างอิงงบการเงินสอบทานรวมของบริษัทฯ งวดสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

เมื่อนับรวมรายการย้อนหลัง 6 เดือนนับจากวันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ อนุมัติให้การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ ขนาดรายการที่เกี่ยวข้องกันจะสามารถคำนวณได้ร้อยละ 27.57 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ สำหรับงบการเงินรวมสิ้นสุด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ซึ่งจัดเป็นรายการขนาดใหญ่ที่มีขนาดของรายการมากกว่า 20 ล้านบาท หรือคือมีมูลค่ารายการเกินกว่าร้อยละ 3.00 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิของบริษัทฯ ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องดำเนินการดังนี้

1. เปิดเผยแพร่สารสนเทศเกี่ยวกับรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ
2. ได้รับการอนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวจากคณะกรรมการบริษัท
3. แต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ
4. จัดส่งหนังสือเชิญประชุมผู้ถือหุ้นแก่ผู้ถือหุ้นเป็นการล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน โดยมีสารสนเทศอย่างน้อยตามที่กำหนดไว้ในประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน และได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในการเข้าทำรายการดังกล่าว ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

บริษัทฯ จะจัดให้มีการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 26 มิถุนายน 2567 ณ อาคารอเนกประสงค์ของบริษัทฯ ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 โดยมีวาระที่เกี่ยวข้องกับการขออนุมัติรายการที่เกี่ยวข้องกันจากการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ดังนี้

วาระที่ 1	พิจารณารับรองรายงานการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2567
วาระที่ 2	พิจารณาอนุมัติการเข้าทำธุรกรรมการค้าได้มาซึ่งสินทรัพย์โดยการรับโอนกิจการทั้งหมด (EBT) จากบริษัท เอกแสวง เวนเจอร์ส จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
วาระที่ 3	พิจารณาอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดย บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด แก่ บริษัท โคอิเตะ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ
วาระที่ 4	พิจารณาเรื่องอื่น ๆ (ถ้ามี)

ในกรณีที่บริษัทฯ ได้รับอนุมัติรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการเข้าทำสัญญารับโอนทั้งกิจการและสัญญาที่เกี่ยวข้องต่อไป

วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

ภายหลังจากที่บริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 1/2567 ของบริษัทฯ ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 มิถุนายน 2567 ณ อาคารอเนกประสงค์ของบริษัท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว บริษัทฯ จะดำเนินการเพื่อเข้าทำรายการและสัญญาที่เกี่ยวข้อง ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในเดือนกรกฎาคม 2567 (วันที่รายการเสร็จสิ้นเรียบร้อยแล้ว) หรือ ณ วันอื่นใด แล้วแต่คู่สัญญาจะตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร

คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ในการปรับโครงสร้างกิจการในครั้งนี้ บริษัทฯ และบุคคลที่เกี่ยวข้องจะมีสัญญาที่เกี่ยวข้องดังต่อไปนี้

1. สัญญาให้กู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ EE

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้ให้กู้	บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) ("EASON")
ผู้กู้	บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ("EE") (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96)
คู่สัญญา	ผู้กู้และผู้ให้กู้
จำนวนเงินที่กู้	175.00 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 2.00 ต่อปี
วันที่ทำสัญญา	หลังจากรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นซึ่งจะแล้วเสร็จภายในเดือนมิถุนายน 2567
ประเภทของการให้กู้ยืม	ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น (Roll over P/N)
ระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้	ชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	EE เป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ โดยบริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE

ที่มา : ร่างสัญญาเงินกู้ระหว่างบริษัทฯ และ EE

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี สำหรับเงินให้กู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ EE เป็นอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งเชื่อว่าบริษัทฯ มีศักยภาพในการได้ดอกเบี้ยจากการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินที่ต่ำกว่าร้อยละ 2.00 ต่อปี

2. สัญญาโอนกิจการทั้งหมด

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้โอน	บริษัท เอกแสง เวเนเจอร์ส จำกัด ("EV")
ผู้รับโอน	บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ("EE")
คู่สัญญา	ผู้โอนและผู้รับโอน
ประเภทธุรกรรมซื้อขาย	การโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer)
วันที่โอนกิจการ	ภายในเดือนกรกฎาคม 2567 หรือ ณ วันอื่นวันใด แล้วแต่คู่สัญญาจะตกลงกันเป็นลายลักษณ์อักษร
ค่าตอบแทน	248.40 ล้านบาท
แหล่งเงินทุน	บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในการชำระหนี้ ซึ่งประกอบไปด้วยเงินให้กู้ยืมจำนวน 175.00 ล้านบาท และการชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 110.00 ล้านบาทแก่ EE รวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดอยู่ที่ 470.09 ล้านบาท
เงื่อนไขการชำระเงิน	EE จะชำระค่าเข้าทำธุรกรรม EBT ให้แก่ EV ด้วยเงินสดทั้งจำนวน
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัดเป็นผู้ถือหุ้นทางตรงใน EV ที่สัดส่วนร้อยละ 83.33 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมดของ EV และเป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมของ EE ผ่านบริษัทฯ เท่ากับร้อยละ 33.66 ของทุนจะเบี่ยนที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ

รายการ	สาระสำคัญ
เงื่อนไขบังคับก่อน	<p>1. การโอนกิจการทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนตามที่ระบุไว้ในเอกสารแนบท้าย 2 สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>2. การยกเว้นหรือสลесสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อซึ่งเป็นหน้าที่ที่ต้องปฏิบัติของคู่สัญญาฝ่ายใด จะมีผลบังคับก็ต่อเมื่อคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งได้ทำหนังสือยกเว้นหรือสลесสิทธิในเงื่อนไขบังคับก่อนข้อใดข้อหนึ่งหรือหลายข้อดังกล่าวซึ่งลงนามโดยถูกต้องครบถ้วนให้แก่คู่สัญญาฝ่ายที่มีหน้าที่ต้องปฏิบัติเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวแล้ว</p> <p>ทั้งนี้ การที่ผู้โอนได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันการปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนดังกล่าวข้างต้นนี้ไม่เป็นการตัดสิทธิผู้รับโอนที่จะเรียกร้องให้ผู้โอนปฏิบัติตามเงื่อนไขบังคับก่อนที่ได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันดังกล่าวในภายหลังวันโอนกิจการทั้งหมดและภายใต้เงื่อนไขและหลักเกณฑ์ตามที่พิจารณาเห็นสมควร</p> <p>3. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะใช้ความพยายามอย่างดีที่สุด และโดยสุจริตเพื่อให้เงื่อนไขบังคับก่อนรวมทั้งภาระหน้าที่และคำรับรองที่ไว้ตามสัญญานี้ ได้มีการปฏิบัติอย่างถูกต้องครบถ้วนก่อนวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>4. คู่สัญญาแต่ละฝ่ายจะเปิดเผยเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ ในเหตุการณ์ใดๆ ซึ่งจะขัดขวางหรืออาจจะขัดขวางให้เงื่อนไขบังคับก่อนสำเร็จก่อน หรือในวันโอนกิจการทั้งหมด โดยจะเปิดเผยในทันทีที่ทราบถึงเหตุการณ์ดังกล่าว</p> <p>5. ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันมีสิทธิบอกเลิกสัญญานี้ โดยบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรให้คู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่งทราบ</p>
การบอกเลิกสัญญา	<p>1. สัญญานี้จะถือว่าถูกยกเลิกได้เมื่อเกิดเหตุการณ์อย่างใดอย่างหนึ่งดังต่อไปนี้ โดยการบอกกล่าวเป็นลายลักษณ์อักษรก่อนหรือ ภายในวันโอนกิจการทั้งหมด</p> <p>1.1 ผู้โอนไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4.1 (การดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด) ก่อนหรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด ผู้รับโอนมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังผู้โอน</p> <p>1.2 ผู้รับโอนไม่ได้ปฏิบัติหน้าที่ตามที่กำหนดไว้ในข้อ 4.2 (การดำเนินการโอนกิจการทั้งหมด) ก่อน(หน้าที่ของผู้รับโอน) หรือภายในวันโอนกิจการทั้งหมด ผู้โอนมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังผู้รับโอน</p> <p>1.3 ในกรณีที่เงื่อนไขบังคับก่อนยังไม่สำเร็จ หรือไม่ได้รับการผ่อนผันโดยคู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันภายในวันโอนกิจการทั้งหมด คู่สัญญาที่มีสิทธิที่จะผ่อนผันมีสิทธิเลิกสัญญานี้ โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง</p> <p>1.4 คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งผิดสัญญาในข้อที่เป็นสาระสำคัญ และคู่สัญญาอีกฝ่ายหนึ่ง ได้บอกกล่าวเป็นหนังสือให้แก่แก้ไขแล้วไม่ดำเนินการแก้ไขให้แล้วเสร็จภายใน 30 (สามสิบ) วัน นับจากวันที่ได้รับคำบอกกล่าว คู่สัญญาฝ่ายที่ไม่ได้ผิดสัญญามีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาฝ่ายที่ผิดสัญญา</p> <p>1.5 ในกรณีที่กฎหมายหรือระเบียบปฏิบัติของหน่วยราชการซึ่งเป็นผลให้ไม่สามารถปฏิบัติตามข้อตกลงข้อใดข้อหนึ่งในสัญญาได้ ทั้งนี้ ข้อตกลงนั้นเป็นข้อที่เป็นสาระสำคัญของสัญญานี้ เมื่อเกิดกรณีดังกล่าวข้างต้น คู่สัญญาฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งมีสิทธิเลิกสัญญานี้โดยการบอกกล่าวไปยังคู่สัญญาอีกฝ่าย</p> <p>1.6 โดยการตกลงร่วมกันเป็นลายลักษณ์อักษรของคู่สัญญาทั้งสองฝ่าย</p> <p>2. การที่สัญญานี้สิ้นสุดลง ไม่ว่าด้วยเหตุใดก็ตาม จะไม่กระทบต่อสิทธิ การเยียวยา หน้าที่หรือความรับผิดชอบของคู่สัญญาแต่ละฝ่ายที่เกิดขึ้นก่อนวันที่สัญญานี้สิ้นสุดลง ซึ่งรวมถึงการเรียกร้องค่าเสียหายที่เกิดจากการผิดสัญญานี้ซึ่งเกิดขึ้น ณ หรือก่อนวันที่สัญญานี้สิ้นสุดลง</p>

ที่มา : ร่างสัญญาการโอนกิจการทั้งหมดระหว่าง EE และ EV

หมายเหตุ: ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 29 พฤษภาคม 2567 ของบริษัท เอกแสลง เวเนเจอร์ส จำกัด (EV) ได้มีมติอนุมัติการโอนกิจการทั้งหมด รวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ให้แก่ EE

3. สัญญาให้กู้ยืมเงินระหว่าง EE และ KOI

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้กู้	บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI")
ผู้ให้กู้	บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ("EE") (บริษัทย่อยที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96)
ประเภทธุรกิจ	การบริการด้านอาหารในภัตตาคาร/ร้านอาหาร (2565) และการบริการด้านเครื่องดื่มน้ำที่ไม่มีแอลกอฮอล์เป็นหลักในร้าน (56302)
ทุนจดทะเบียน	30.00 ล้านบาท
มูลค่ารวมของวงเงินให้กู้ยืม	35.64 ล้านบาท
อัตราดอกเบี้ย	ร้อยละ 2.00 ต่อปี
เงื่อนไขการชำระคืน	จัดสรรกำไรจากการดำเนินงานแบ่งเป็นการคืนเงินกู้และจ่ายเงินปันผลตามสัดส่วน โดยค้ำประกันถึงเงินสดที่ใช้ในกิจการอย่างเพียงพอ
ประเภทของการให้กู้ยืม	ตัวสัญญาใช้เงินระยะสั้น (Roll over P/N)
ระยะเวลาการชำระคืนเงินกู้	ชำระคืนภายในระยะเวลา 1 ปี นับตั้งแต่วันที่ทำสัญญา
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	บริษัท เอกแสลง โฮลดิ้งส์ จำกัด ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นใน EE ที่สัดส่วนร้อยละ 33.84 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE และเป็นผู้ถือหุ้นใน KOI ที่สัดส่วนร้อยละ 30.00 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ KOI

ที่มา : ร่างสัญญาให้กู้ยืมเงินระหว่าง EE และ KOI

หมายเหตุ : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี สำหรับเงินให้กู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ EE เป็นอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีต้นทุนทางการเงินที่ต่ำกว่าร้อยละ 2.00 ต่อปี อ้างอิงจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ ซึ่งเชื่อว่าบริษัทฯ มีศักยภาพในการกู้ยืมเงินจากสถาบันทางการเงินที่ต่ำกว่าร้อยละ 2.00 ต่อปี ยิ่งไปกว่านั้น อัตราดอกเบี้ยที่ร้อยละ 2.00 ต่อปีมีอัตราที่เท่ากับอัตราดอกเบี้ยที่ทาง KOI มีการกู้ยืมเงินกับทาง KOI Café Group และผู้ถือหุ้นจากฝั่งสิงคโปร์

4. สัญญาเช่าทรัพย์สิน (รายการนี้เป็นรายการเกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ)

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้เช่า	บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI")
ผู้ให้เช่า	บริษัท อีซีเอ็น แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) ("บริษัทฯ" หรือ "EASON")
ทรัพย์สินที่ให้เช่า	ให้บริการรับฝากสินค้าบนพื้นที่ของบริษัทฯ รวม 1,377 ตารางเมตร และให้เช่าพื้นที่อาคารอโยธยาทาวเวอร์ รวม 450 ตารางเมตร
วันที่การทำรายการและวันที่โอนกรรมสิทธิ์	21 ธันวาคม 2566 และ 1 มกราคม 2567
อัตราค่าเช่า	12,162,864 บาท ต่อ 2 ปี
เงื่อนไขการชำระเงิน	ชำระให้แก่ผู้ให้เช่าภายในวันที่ 5 ของทุกเดือน
อายุของสัญญา	2 ปี นับตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม 2567 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2568

ที่มา : สัญญาเช่าระหว่างบริษัทฯ และ KOI

หมายเหตุ :

- บริษัทฯ ได้มีการเปรียบเทียบค่าบริการซึ่งประเมินโดยบริษัท จีพีวี โกลบอล พร็อพเพอร์ตี้ แวลูเอชัน จำกัด (ผู้ประเมินอิสระซึ่งอยู่ในรายชื่อบริษัทประเมินมูลค่าทรัพย์สินและผู้ประเมินหลักที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ต.) ซึ่งประเมินไว้เมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2565
- รายการนี้เป็นรายการเกี่ยวข้องตามประกาศตลาดหลักทรัพย์ฯ ซึ่งเป็นรายการขนาดกลาง มีมูลค่ามากกว่า 1 ล้านบาท แต่ไม่เกิน 20 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 0.03 ของสินทรัพย์มีตัวตนของบริษัทฯ (NTA) โดยรายการดังกล่าวมีขนาดรายการร้อยละ 1.24 ของ NTA ของบริษัทฯ

รายละเอียดของสินทรัพย์

สรุปรายการทรัพย์สินในบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ ซึ่งมีทั้งหมด 4 รายการ ดังนี้

1. บริษัท เอกแสวง เวเนเจอร์ส จำกัด ("EV")

บริษัท เอกแสวง เวเนเจอร์ส จำกัด ("EV") มีผู้ถือหุ้นทั้งหมดจำนวน 4 ราย ได้แก่ (1) บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด (2) นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล (3) นายณัฐพล เอกแสวงกุล และ (4) นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์ รวมเรียกว่า ("ผู้ถือหุ้นของ EV")

EV ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลักและไม่มีประกอบธุรกิจอย่างมีนัยสำคัญเป็นของตนเอง (Holding Company) โดย EV มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นใน บริษัท อี แอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด ("EKV") ในสัดส่วนร้อยละ 70.59 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EKV

1.1 ข้อมูลทั่วไปของ EV

ชื่อกิจการ	บริษัท เอกแสวง เวเนเจอร์ส จำกัด
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	402/6 ซอยพหลโยธิน 32 แขวงจันทระเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105566236862
วันที่จดทะเบียนบริษัท	22 ธันวาคม 2566
จำนวนหุ้น	107,999 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาท
ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567	10,799,900.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567	10,799,900.00 บาท

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ พฤษภาคม 292567

1.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ EV

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท เอกแสวง โฮลดิ้งส์ จำกัด	90,000	83.33
2	นางสาวสาธิตา จิรพัฒน์กุล	10,000	9.26
3	นายณัฐพล เอกแสวงกุล	6,775	6.27
4	นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์	1,224	1.13
	รวม	107,999	100.00

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

1.3 รายชื่อกรรมการของ EV

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายณัฐพล เอกแสวงกุล	กรรมการ
2	นายจิตติ เอกแสวงกุล	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ : ภายหลังจากการทำรายการจะไม่มีเปลี่ยนแปลงกรรมการของ EV

1.4 ฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ EV

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์		
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน		
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	10.80	100.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	10.80	100.00
รวมสินทรัพย์	10.80	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น		
หนี้สินหมุนเวียน		
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	0.02	0.00
รวมหนี้สินหมุนเวียน	0.02	0.00
รวมหนี้สิน	0.02	0.00
ส่วนของผู้ถือหุ้น		
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว หุ้นสามัญ 107,999 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท	10.80	100.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม		
ขาดทุนสะสม	(0.02)	-0.00
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	10.78	100.00
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	10.80	100.00

ที่มา : งบการเงินของ EV

งบกำไรขาดทุน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ
ค่าใช้จ่าย		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	0.02	100.00
รวมค่าใช้จ่าย	0.02	100.00
ขาดทุนสุทธิ	(0.02)	100.00

ที่มา : งบการเงินของ EV

1.5 บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ที่มีการถือหุ้นใน EV

บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด (“EH”)

EH เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ โดย EH เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งหมด 191,856,331 หุ้น คิดเป็นเป็น สัดส่วนร้อยละ 33.85 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของบริษัทฯ โดย EH มีการถือหุ้นใน EV จำนวน 90,000 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 83.33 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EV

นายณัฐพล เอกแสงกุล (ญาติสนิทของกรรมการบริษัทฯ)

นายณัฐพล เอกแสงกุล เป็นบุตรของกรรมการของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งหมด 2,864,926 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.51 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นใน EH จำนวน 564 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 8.81 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EH และเป็นกรรมการและผู้ถือหุ้นของ EV จำนวน 6,775 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 6.27 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EV รวมถึงเป็นผู้บริหารของบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด

นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์ (ญาติสนิทของกรรมการบริษัทฯ)

นางสาวปิยะรัตน์ ยงวณิชย์ เป็นคู่สมรสของนายณัฐพล เอกแสงกุล เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัทฯ 3,013,400 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 0.53 ของทุนจดทะเบียนที่ชำระแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ และเป็นผู้ถือหุ้นใน EV จำนวน 1,224 หุ้น คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 1.13 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EV

ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อยของ EV

2. บริษัท อี แอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด ("EKV")

EKV เป็นบริษัทสัญชาติไทยที่จัดตั้งขึ้นร่วมกับพันธมิตรสัญชาติสิงคโปร์เพื่อประกอบธุรกิจการลงทุนในบริษัทอื่นเป็นหลัก โดย EKV มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นในบริษัท อี แอนด์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด ("EKH") ในสัดส่วนร้อยละ 51.00 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EKH

ทั้งนี้ EKH มีกลยุทธ์ที่เน้นการลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มเป็นหลัก ในปัจจุบัน EKH มีทรัพย์สินหลักคือหุ้นในบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI") ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ KOI ทั้งนี้ KOI ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity)

2.1 ข้อมูลทั่วไปของ EKV

ชื่อกิจการ	บริษัท อีแอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด ("EKV")
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	402/6 ซอยพหลโยธิน 32 แขวงจันทระเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105563101125
วันที่จดทะเบียนบริษัท	22 กรกฎาคม 2563
จำนวนหุ้น	152,999 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาท
ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567	15,299,900 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567	15,299,900 บาท

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

2.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ EKV

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด	107,999	70.59
2	โคอิ คาเฟ่ กรุ๊ป (เอส) พีทีอี.แอลทีดี	45,000	29.41
	รวม	152,999	100.00

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

2.3 รายชื่อกรรมการของ EKV

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายณัฐพล เอกแสงกุล	กรรมการ
2	นายจิตติ เอกแสงกุล	กรรมการ
3.	นางสาว หมา ยา เฟิน	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 29 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ : ภายหลังจากทำรายการจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของ EKV

2.4 สรุปสัญญาที่สำคัญของ EKV

สัญญาร่วมค้าระหว่าง KOI café group และ EKV

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้เข้าทำสัญญา	1. KOI Café group 2. EKV 3. คุณณัฐพล เอกแสงกุล (2 และ 3 จะถูกเรียกรวมว่าพันธมิตรร่วมค้า)
ทุนจดทะเบียน	30,000,000 ล้านบาท
จำนวนหุ้น	30,000 หุ้น
มูลค่าที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาทต่อหุ้น
สัดส่วนการถือหุ้น	1. KOI Café group ถือหุ้นจำนวน 147,000 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 49.00 2. EKV ถือหุ้นจำนวน 152,999 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 50.90 3. นายณัฐพล เอกแสงกุล ถือหุ้นจำนวน 1 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 0.10 (2 และ 3 รวมเรียกว่า คู่สัญญาร่วมทุน หรือ JV Partner)
วัตถุประสงค์ของบริษัท	1. เพื่อบริหารจัดการ KOI ที่จะใช้และปฏิบัติสิทธิทั้งหมดที่บริษัทถือครองอยู่ภายใต้ข้อตกลงที่กำหนดไว้ 2. นิติบุคคลที่จะสามารถเปิดสาขาของ KOI Thé ในประเทศไทยได้จะมีเพียง KOI เท่านั้น
ข้อห้ามในการแข่งขัน	คู่สัญญาร่วมทุน (JV Partners) ให้คำมั่นสัญญาต่อกันว่า ในช่วงเวลาที่หนึ่งในคู่สัญญาร่วมทุนยังคงถือหุ้นในบริษัท และเป็นระยะเวลา 3 ปีหลังจากที่ฝ่ายนั้นเลิกเป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท คู่สัญญาร่วมทุนและบริษัทในเครือ จะไม่มีส่วนร่วมโดยตรงหรือโดยอ้อมในธุรกิจที่เป็นคู่แข่งภายในพื้นที่พัฒนา ไม่ว่าจะในฐานะเจ้าของ หุ้นส่วน กรรมการ เจ้าหน้าที่ พนักงาน ที่ปรึกษา ผู้แทน หรือในบทบาทอื่นๆ
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	ผู้ถือหุ้นตกลงว่าบริษัทอาจประกาศและจ่ายเงินปันผลให้กับผู้ถือหุ้นตามบทบัญญัติของกฎหมายที่เกี่ยวข้องและข้อบังคับของบริษัท
หน้าที่และความรับผิดชอบ	1. KOI Café Group จะรับหน้าที่ให้คำปรึกษาแก่บริษัทในเรื่องต่อไปนี้ - การพัฒนาผลิตภัณฑ์ - การฝึกอบรมพนักงาน - การควบคุมคุณภาพผลิตภัณฑ์ - การควบคุมและตรวจสอบสินค้าคงคลัง - การให้คำปรึกษาด้านการดำเนินงานธุรกิจ 2. JV partner มีหน้าที่ดังต่อไปนี้ - การเลือกทำเลที่ตั้งสำหรับร้าน KOI - การก่อสร้างร้าน - การจัดการทรัพยากรบุคคลและที่ปฏิบัติการระหว่างประเทศ (ซึ่งจะต้องอยู่ภายใต้ที่มปฏิบัติการระหว่างประเทศของ KOI – ข้อเสนอสวัสดิการพนักงานแบบครบวงจรที่ออกโดย KOI) เกี่ยวกับการสรรหา การจัดการพนักงาน การจ่ายเงินเดือน และงานทั่วไปอื่นๆ

รายการ	สาระสำคัญ
	<ul style="list-style-type: none"> - การออกแบบและติดตั้งการแสดงสินค้าในร้าน และการจัดเตรียมวัสดุสูงเสริมการขาย - การจัดการและการดำเนินงานคลังสินค้า โลจิสติกส์ และการขนส่ง - การจัดการด้านบัญชี การบริหาร และปัญหาภาษี - การตลาดและการประชาสัมพันธ์ - การจัดการด้านไอที - การจัดการด้านกฎหมาย

ที่มา : ข้อมูลจาก EKV

2.5 ฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ EKV

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและเงินฝากสถาบันการเงิน	0.58	3.20	0.43	2.41	1.50	2.35
ลูกหนี้การค้า	-	-	-	-	0.64 ⁽²⁾	1.01
เงินปันผลค้างรับ	-	-	-	-	43.91 ⁽¹⁾	69.12
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.02	0.10	0.03	0.15	0.04	0.06
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	0.60	3.30	0.46	2.56	46.08	72.54
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
รวมเงินให้กู้ยืมและเงินลงทุนระยะยาว	17.44	96.68	17.44	97.42	17.44	27.46
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	0.00	0.02	0.00	0.02	0.00	0.00
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	17.45	96.7	17.44	97.44	17.44	27.46
รวมสินทรัพย์	18.04	100.00	17.90	100.00	63.53	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้า	-	-	0.01	0.07	0.43	0.67
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี	3.06	16.96	3.06	17.09	3.06	4.82
รวมเงินกู้ยืมระยะสั้น	0.01	0.06	0.02	0.10	0.02	0.03
รวมหนี้สินหมุนเวียน	3.07	17.02	3.09	17.27	3.51	5.52
รวมหนี้สิน	3.07	17.02	3.09	17.27	3.51	5.52
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	15.30	84.80	15.30	85.46	15.30	24.08
กำไร (ขาดทุน) สะสม	(0.33)	-1.82	(0.49)	-2.72	44.72	70.40
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	14.97	82.98	14.81	82.73	60.02	94.48
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	18.04	100.00	17.90	100.00	63.53	100.00

ที่มา : งบการเงินตรวจสอบของ EKV

หมายเหตุ: (1) เงินปันผลค้างรับจากบริษัท โคอิเตะ (ประเทศไทย) จำกัด มูลค่า 43.91 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน บริษัทได้รับการชำระเงินปันผลค้างรับจาก บริษัท โคอิเตะ (ประเทศไทย) จำกัด มูลค่า 43.91 ล้านบาท เป็นที่เรียบร้อยแล้ว
 (2) บริษัทมีลูกหนี้การค้า 0.64 ล้านบาท โดยรายการดังกล่าวเป็นรายการที่ KOI ซื้อใบชาจาก EKV เนื่องจาก EKV ได้รับโควตาในการนำเข้าใบชาในโควตาตามพันธกรณีตามความตกลงเขตเศรษฐกิจการค้าโลก (WTO) ทั้งนี้ รายการดังกล่าว KOI ได้รับผลประโยชน์จากการลดภาษีนำเข้าใบชาของ EKV และใบชาทั้งหมดที่ EKV นำเข้ามา มีวัตถุประสงค์เพื่อขายให้กับ KOI เท่านั้น

งบกำไรขาดทุน

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขายและบริการ	0.64	100.00	1.77	100.00	2.93	6.06
เงินปันผลรับ	-	-	-	-	45.44	93.94
รายได้อื่น	-	-	-	-	-	-
รวมรายได้	0.64	100.00	1.77	100.00	48.37	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย และ/หรือบริการ	0.59	91.82	1.68	95.19	2.78	5.75
รวมค่าใช้จ่าย	0.59	91.82	1.68	95.19	2.78	5.75
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(0.18)	-27.99	(0.16)	-8.98	45.21	93.46
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	-	-	-	-
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(0.18)	-27.99	(0.16)	-8.98	45.21	93.46

ที่มา : งบการเงินตรวจสอบของ EKV

หมายเหตุ: (1) รายได้จากเงินปันผลรับจากบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด มูลค่า 45.44 ล้านบาท จะประกอบด้วยรายได้จากเงินปันผลค้างรับในรอบเดือนธันวาคมมูลค่า 43.91 ล้านบาท และรายได้จากเงินปันผลประจำปีจากบริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ในช่วงเดือนเมษายนมูลค่า 1.53 ล้านบาท

ข้อมูลทั่วไปของบริษัทย่อยของ EKV

3. บริษัท อี แอนด์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด ("EKH")

EKH เป็นบริษัทสัญชาติไทยที่จัดตั้งร่วมกับ KOI Café Group ซึ่งเป็นบริษัทพันธมิตรสัญชาติสิงคโปร์เพื่อลงทุนในบริษัทอื่นที่ประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มเป็นหลัก ในปัจจุบัน EKH มีบริษัทย่อย 1 บริษัท คือ บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI") ในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ KOI ทั้งนี้ KOI ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity)

3.1 ข้อมูลทั่วไปของ EKH

ชื่อกิจการ	บริษัท อีแอนด์ เค โฮลดิ้งส์ จำกัด ("EKH")
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่น
ที่ตั้งสำนักงาน	402/4 ซอยพหลโยธิน 32 แขวงจันทรเกษม เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	1015567024052
วันที่จดทะเบียนบริษัท	27 พฤษภาคม 2567
จำนวนหุ้น	304,999 หุ้น

มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาท
ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567	30,499,900 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567	30,499,900 บาท

หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567

3.2 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ EKH ณ วันที่เข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท อี แอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด	155,549	51.00
2	บริษัท โคอิ คาเฟ่ กรุ๊ป (เอส) พีทีอี. แอลทีดี.	149,450	49.00
	รวม	304,999	100.00

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567

3.3 รายชื่อกรรมการของ EKH

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายณัฐพล เอกแสงกุล	กรรมการ
2	นายจิตติ เอกแสงกุล	กรรมการ
3	นางสาวหมา ยา เฟิน	กรรมการ
4	นายฮวง ดิง อี้	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ : ภายหลังจากการทำรายการจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของ EKH

ข้อมูลทั่วไปของ KOI

4. บริษัท โคอิ เตะ จำกัด (ประเทศไทย) (“KOI”)

บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด (“KOI”) ประกอบธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว

KOI Thé เป็นแบรนด์ชาสมุนไพรพรีเมียมที่ได้รับความนิยมในระดับสากลจากเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของชา โดยเฉพาะชาสมุนไพรและชาสมุนไพร โดย KOI Thé ได้เปิดสาขาครั้งแรกในประเทศไทยเมื่อปี 2559 ซึ่ง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI Thé มีทั้งหมด 64 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ในปี 2566 KOI มีรายได้รวมอยู่ที่ 580.60 ล้านบาท และมีสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 287.94 ล้านบาท

การดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ KOI Thé เป็นการดำเนินธุรกิจร่วมกับ Ms. Ma ผู้เป็นเจ้าของแบรนด์โดยตรง และได้รับการถ่ายทอดความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์โดยตรงจาก KOI Café Group ดังนั้น ทุกขั้นตอนจะถูกตรวจสอบและควบคุมคุณภาพเพื่อให้มั่นใจได้ว่ามีคุณภาพและมาตรฐานเท่าเทียมกับมาตรฐานระดับสากล ซึ่งแหล่งที่มาของวัตถุดิบหลักทุกชนิดทั้งหมดจะต้องผ่านการรับรองจาก KOI Café Group ก่อนเท่านั้นจึงจะสามารถนำมาใช้ในการจำหน่ายสินค้าได้

นอกจากนี้ ความแตกต่างของ KOI Thé กับชาสมุนไพรแบรนด์อื่นๆ คือการที่ KOI Thé เป็น Homemade Tea ซึ่งทุกวัตถุดิบที่ใช่จะต้องมีความสดใหม่เพื่อให้คุณภาพในแต่ละแก้วที่ลูกค้าได้ดื่มนั้นคงความเป็นชาสมุนไพรแบบฉบับของ KOI Thé ไม่ว่าจะเป็นการต้มชา การชงชา การต้มชาสมุนไพร และการรักษาความสดใหม่ของวัตถุดิบซึ่งถือเป็นเอกลักษณ์ของ KOI Thé

4.1 ข้อมูลทั่วไปของ KOI

ชื่อกิจการ	บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI")
ประเภทธุรกิจ	ธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé
ที่ตั้งสำนักงาน	240/45 อาคารอโยธยา ทาวเวอร์ ชั้นที่ 21 ซอยรัชดาภิเษก 18 ถนนรัชดาภิเษก แขวงห้วยขวาง เขตห้วยขวาง กรุงเทพมหานคร 10310
เลขที่ทะเบียนนิติบุคคล	0105559032556
วันที่จดทะเบียนบริษัท	24 กุมภาพันธ์ 2559
จำนวนหุ้น	300,000 หุ้น
มูลค่าหุ้นที่ตราไว้ (Par Value)	100.00 บาท
ทุนจดทะเบียน ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567	30,000,000 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567	30,000,000 บาท

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567

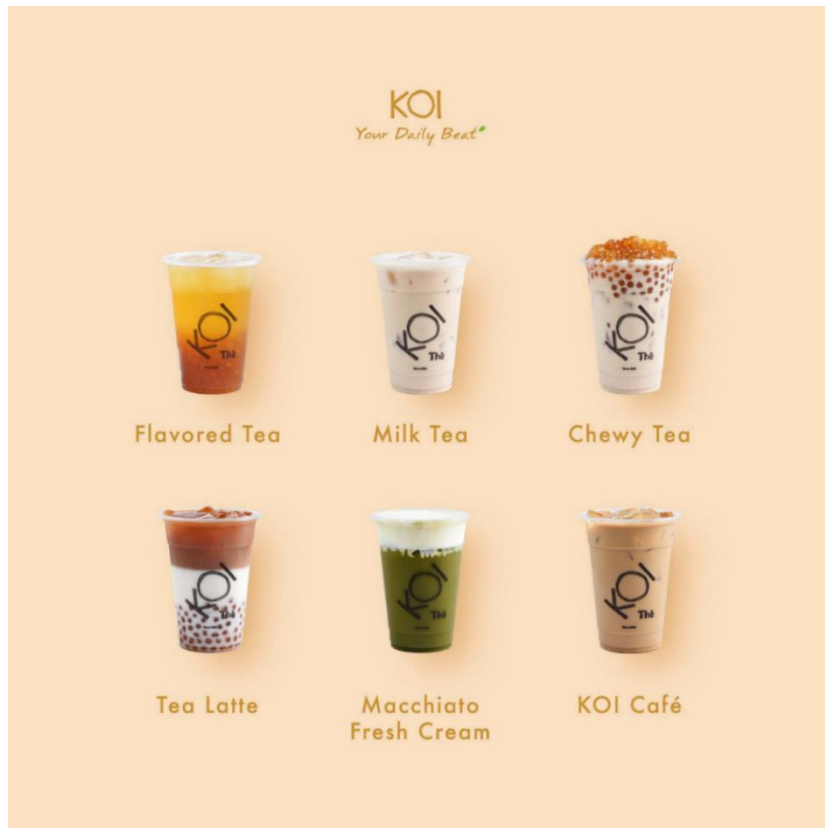
4.2 ลักษณะการประกอบธุรกิจของ KOI

KOI Thé เป็นแบรนด์ชาจากประเทศไต้หวัน ก่อตั้งโดย Ms. Khloe Ma ("Ms. Ma") ชาวไต้หวันที่มีแนวคิดอยากแนะนำเครื่องดื่มชาที่เป็นเอกลักษณ์ในแบบไต้หวันแท้ๆ ให้ประเทศต่างๆ ได้รู้จักและสามารถเข้าถึงได้ จึงต่อยอดจากธุรกิจร้านชาชื่อดังของไต้หวันที่มีอยู่ คือ อู่สื่อหลาน (50 嵐 หรือ 50 Lan) ที่มีมากกว่า 500 สาขาในไต้หวัน โดยการเปิดธุรกิจชาใหม่ภายใต้แบรนด์ KOI Café สาขาแรกในไต้หวัน ซึ่งปีต่อมา KOI Café ก็ได้ขยายสาขาออกไปยังต่างประเทศ โดยเริ่มจากประเทศสิงคโปร์ หลังจากนั้น Ms. Ma ยังได้มีเปลี่ยนชื่อแบรนด์ใหม่เป็น KOI Thé ในปี 2558 ด้วยวัตถุประสงค์ที่ต้องการให้แบรนด์สามารถสื่อถึงความ เป็นร้านชาได้มากขึ้น ในปัจจุบัน KOI Thé มีสาขาเปิดให้บริการอยู่รวมทั้งสิ้น 14 ประเทศ ได้แก่ ประเทศไต้หวัน ที่เป็นสาขาดั้งเดิม ก่อนจะขยายมาที่ประเทศสิงคโปร์ ประเทศจีน ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศกัมพูชา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศเวียดนาม ประเทศไทย ประเทศมาเลเซีย ประเทศดูไบ ประเทศฟิลิปปินส์ ประเทศบังกลาเทศ ประเทศลาว และประเทศสหรัฐอเมริกา ทั้งนี้ ประเทศไทยถือเป็นประเทศที่ 10 ที่ KOI Café Group เลือกเข้ามาประกอบธุรกิจ

บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด ("KOI") ก่อตั้งโดยกลุ่มครอบครัวเอกแสงกุล โดยมีวัตถุประสงค์ในการประกอบธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทย โดยครอบครัวเอกแสงกุลมีความสนใจที่จะลงทุนในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยได้มีโอกาสได้รู้จักกับ Ms. Ma ผู้เป็นเจ้าของแบรนด์ KOI Thé ซึ่งในขณะนั้นทาง Ms. Ma กำลังมองหาหุ้นส่วนทางธุรกิจเพื่อจะขยายแบรนด์ KOI Thé มาที่ประเทศไทย จึงได้มีหารือและตกลงกันที่จะเป็นหุ้นส่วนทางธุรกิจที่จะประกอบธุรกิจเครื่องดื่มภายใต้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity)

KOI Thé เป็นแบรนด์ชาสมุนไพรสุขภาพไต้หวันที่ได้รับความนิยมในระดับสากลจากเครื่องดื่มที่มีส่วนผสมของชา โดยเฉพาะชาสมุนไพรและชาสมุนไพร โดย KOI Thé ได้ทำการเปิดสาขาแรกในประเทศไทยในเมื่อปี 2559

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI Thé มีสาขารวมทั้งสิ้น 64 แห่ง ซึ่งครอบคลุมอยู่ในหลายภูมิภาคของประเทศไทย ประกอบไปด้วยภาคกลาง ภาคตะวันออก และภาคเหนือ โดยสาขาโดยส่วนใหญ่จะอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทั้งนี้ สาขาที่เปิดให้บริการในประเทศไทยจะดำเนินการและบริหารโดย KOI ทั้งหมด



Premium Texture

Bubbles (or pearls) are made from natural ingredients and meticulously prepared to make them so chewy that they almost bounce between your teeth.

การเปลี่ยนแปลงและพัฒนาการที่สำคัญที่ผ่านมาของแบรนด์ KOI Thé

ปี	เหตุการณ์ที่สำคัญ
2537	50 Lan หรือ "อู้อี้อหลาน" ธุรกิจชาของครอบครัว Ms. Ma ถูกก่อตั้งเมื่อปี 2537 หรือเมื่อประมาณ 30 ปีที่แล้วโดยมีขยายกิจการออกไปในรูปแบบแฟรนไชส์เครื่องดื่มชาได้ทั่ววัน โดยในปี 2563 50 Lan มีสาขามากกว่า 500 แห่งในประเทศไต้หวันและยังคงมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในปัจจุบัน
2549	KOI Café ก่อตั้งขึ้นในปี 2549 โดย Ms. Ma จากการต่อยอดธุรกิจโดยมีแนวคิดที่จะนำเครื่องดื่มชาที่เป็นเอกลักษณ์ของประเทศบ้านเกิดไปให้ทั่วโลกได้รู้จัก โดยจะนำประสบการณ์ส่วนตัวของเธอที่เคยได้ไปท่องเที่ยวในที่ต่าง ๆ ทั่วโลกมาผสมผสานกับประสบการณ์ในธุรกิจชาของประเทศบ้านเกิด โดยการขยายธุรกิจของ Ms. Ma จะไม่ขยายกิจการในรูปแบบของแฟรนไชส์แต่จะเป็นการบริหารงานเองโดย Ms. Ma หรือพันธมิตรของ Ms. Ma
2550-2558	KOI Café ขยายธุรกิจไปในประเทศสิงคโปร์ ประเทศจีน ประเทศอินโดนีเซีย ประเทศกัมพูชา ประเทศญี่ปุ่น ประเทศเวียดนาม และประเทศฮ่องกง
2558	Ms. Ma ได้เปลี่ยนชื่อแบรนด์จาก KOI Café เป็น KOI Thé เพื่อต้องการให้แบรนด์สามารถสื่อถึงการมุ่งเน้นไปในการทำธุรกิจชาได้มากขึ้น โดย KOI มาจากการบิดคำว่าเมล็ดในภาษาจีน (豆: dòu) เป็นตัวอักษรภาษาอังกฤษ ซึ่งหมายถึงเมล็ดกาแฟและเมล็ดชา ส่วน Thé ก็หมายถึงชาในภาษาฝรั่งเศส โดยมีแนวคิดที่ Your Daily Beat หรือเป็นทุกอย่าง จังหวะในชีวิตของคนดื่มชา
2559- ปัจจุบัน	KOI Thé ขยายธุรกิจมาในประเทศไทย ดำเนินธุรกิจภายใต้ บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด โดยเป็นการดำเนินธุรกิจร่วมกันระหว่าง Ms. Ma และครอบครัวเอกแสงกุล ซึ่งถือเป็นจุดเริ่มต้นของการดำเนินธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้า KOI Thé ในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI มีทั้งหมด 64 สาขาทั่วประเทศ ซึ่งสาขาส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล ทั้งนี้ KOI Thé ยังได้มีการขยายไปในประเทศอื่นๆ เพิ่มเติม อาทิ ประเทศมาเลเซีย และประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นต้น

ที่มา : ข้อมูลจาก บริษัท โคอิ เตะ (ประเทศไทย) จำกัด

4.3 รายชื่อผู้ถือหุ้นของ KOI ณ วันที่เข้าทำรายการ

ลำดับ	รายชื่อผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้นที่ถือ (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท อี แอนด์ เค โฮลดิ้งส์	299,999	99.99
2	นายณัฐพล เอกแสงกุล	1	0.01
	รวม	300,000	100.00

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567

4.4 รายชื่อกรรมการของ KOI

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายณัฐพล เอกแสงกุล	กรรมการ
2	นายฮวง ดิง อี้	กรรมการ
3	นายเลา หยง เคียง	กรรมการ
4	นางสาวหมา ยา เฟิน	กรรมการ
5	นางปลายอ้อ เอกแสงกุล	กรรมการ

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ : ภายหลังจากเข้าทำรายการจะไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงกรรมการของ KOI

4.5 รายชื่อผู้บริหารของ KOI

ลำดับ	รายชื่อ	ตำแหน่ง
1	นายณัฐพล เอกแสงกุล	ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
2	นางปลายอ้อ เอกแสงกุล	รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 14 พฤษภาคม 2567

หมายเหตุ: 1) ภายหลังจากเข้าทำรายการจะไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงผู้บริหารของ KOI
 2) ปัจจุบันนายณัฐพล เอกแสงกุล ดำรงตำแหน่งเป็นรองกรรมการผู้จัดการของ EASON ทั้งนี้ คุณณัฐพล มีความรู้ความสามารถในการบริหารจัดการธุรกิจของบริษัทในเครือได้เป็นอย่างดี

4.6 สรุปสัญญาที่สำคัญของ KOI

Trademark License Agreement ระหว่าง KOI Café Group และ KOI

รายการ	สาระสำคัญ
ผู้อนุญาต	KOI Café Group
ผู้รับใบอนุญาต	KOI
วันที่ทำสัญญา	24 กุมภาพันธ์ 2562
ระยะเวลาของสัญญา	ระยะเวลาสัญญา 5 ปี และมีการต่ออายุสัญญาโดยอัตโนมัติเมื่อสิ้นสุดระยะเวลา เว้นแต่ฝ่ายใดฝ่ายหนึ่งจะส่งหนังสือแจ้งยกเลิกเป็นลายลักษณ์อักษรให้แก่ฝ่ายอื่นอย่างน้อย 30 วันก่อนสิ้นสุดวันหมดสัญญา
ค่าลิขสิทธิ์ (loyalty fee)	ตามสัดส่วนของรายได้รายไตรมาส
การสิ้นสุดสัญญา	สิทธิของผู้ให้สิทธิในการสิ้นสุดสัญญานี้ (Licensor's Right to Terminate This Agreement) เมื่อเกิดเหตุการณ์ใดๆ ต่อไปนี้ ผู้ให้สิทธิสามารถเลือกที่จะสิ้นสุดสัญญา 1. ผู้รับสิทธิทำหรือพยายามทำการโอนใบอนุญาตโดยที่ไม่ได้รับอนุมัติจากผู้อนุญาต 2. เปิดเผยข้อมูลที่เป็นความลับใดๆ (รวมถึงคู่มือการปฏิบัติงาน) โดยที่ไม่ได้รับอนุญาต หรือไม่ดำเนินการที่สมเหตุสมผลต่อพนักงานหรือผู้แทนที่กระทำการดังกล่าว 3. ผู้รับสิทธิไม่ปฏิบัติตามข้อผูกพันอื่นๆ ที่ระบุไว้ในสัญญาและไม่แก้ไขข้อผิดพลาดนั้นภายในสิบห้าวัน (15) หลังจากได้รับหนังสือแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับข้อผิดพลาดนั้นจากผู้ให้สิทธิ 4. ผู้รับสิทธิไม่ปฏิบัติตามกฎระเบียบที่กำหนดไว้ในนโยบายการจัดการของกลุ่ม KOI และไม่แก้ไขข้อผิดพลาดนั้นภายในสี่สิบห้าวัน (45) หลังจากได้รับอีเมลแจ้งเป็นลายลักษณ์อักษรเกี่ยวกับข้อผิดพลาดนั้นจากผู้ให้สิทธิ 5. ผู้รับสิทธิตกอยู่ในสภาวะล้มละลายในความหมายที่ว่าหนี้สินมีมากกว่าสินทรัพย์หรือเนื่องจากผู้รับสิทธิไม่สามารถชำระหนี้หรือยอมรับว่าไม่สามารถชำระหนี้ได้

ที่มา : สัญญา Trademark License ระหว่าง KOI Café Group และ KOI

4.7 สรุปฐานะทางการเงินและผลประกอบการของ KOI

งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30.92	16.42	85.83	33.68	100.67	34.96
เงินลงทุนระยะสั้น	2.02	1.00	4.04	1.58	10.89	3.78
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	4.98	2.65	14.63	5.74	10.63	3.69
สินค้าคงเหลือ	22.91	12.16	32.35	12.70	50.97	17.70
เงินประกันการเช่าสถานที่ระยะสั้น	20.83	11.06	19.08	7.49	21.05	7.31
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.76	3.40	1.66	0.65	1.15	0.40
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	82.43	43.76	157.59	61.85	195.37	67.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เงินฝากธนาคารที่มีภาระค้ำประกัน	3.88	2.06	3.88	1.52	3.05	1.06
สัญญาเช่า ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์	91.48	48.57	80.57	31.62	75.68	26.28
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3.63	1.93	2.82	1.11	2.00	0.70
เงินประกันการเช่าสถานที่ระยะยาว	6.93	3.68	9.96	3.91	11.84	4.11
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	105.92	56.24	97.22	38.15	92.57	32.15
รวมสินทรัพย์	188.35	100.00	254.81	100.00	287.94	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30.08	15.97	51.71	20.29	58.37	20.27
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	-	-	86.10	29.90
ภาษีเงินได้ค้างจ่าย	-	-	3.21	1.26	6.91	2.40
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง	94.80	50.33	85.32	33.48	80.91	28.10
เงินกู้ยืมระยะสั้นกรรมการ	25.20	13.38	22.68	8.90	18.09	6.28
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน - ส่วนที่ครบกำหนดใน 1 ปี	-	-	4.45	1.75	-	-
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน - ส่วนที่ครบกำหนดใน 1 ปี	0.37	0.20	0.42	0.17	-	-
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.79	0.95	2.01	0.79	2.96	1.03
รวมหนี้สินหมุนเวียน	152.25	80.83	169.80	66.64	253.34	87.98
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
เงินกู้ยืมระยะยาวสถาบันการเงิน	-	-	14.06	5.52	-	-
หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงิน	0.861	0.46	0.41	0.16	-	-
ผลประโยชน์พนักงาน	0.82	0.43	1.08	0.42	1.36	0.47
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	1.68	0.89	15.56	6.11	1.36	0.47
รวมหนี้สิน	153.93	81.72	185.36	72.74	254.70	88.46
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนออกจำหน่ายและชำระแล้ว	30.00	15.93	30.00	11.77	30.00	10.42
หุ้นสามัญ 300,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 100 บาท						
กำไร (ขาดทุน) สะสม						
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว - สรรองตามกฎหมาย	3.00	1.59	3.00	1.18	3.00	1.04
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	1.43	0.76	36.46	14.31	0.24	0.08
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	34.43	18.28	69.46	27.26	33.24	11.54
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	188.35	100.00	254.81	100.00	287.94	100.00

ที่มา : งบการเงินของ KOI

งบกำไรขาดทุน

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	306.71	99.19	475.78	97.92	580.60	99.44
รายได้อื่น	2.52	0.81	10.11	2.08	3.27	0.56
รวมรายได้	309.23	100.00	485.89	100.00	583.88	100.00
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนขาย	280.86	90.83	402.41	82.82	467.76	80.11
ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย	2.01	0.65	3.04	0.62	4.86	0.83
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	27.43	8.87	36.40	7.49	42.92	7.35
รวมค่าใช้จ่าย	310.30	100.34	441.85	90.94	515.54	88.30
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและ ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.00)	-0.34	44.04	9.06	68.34	11.70
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	2.48	0.80	2.60	0.53	2.44	0.42
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	-	-	6.41	1.32	13.01	2.23
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(3.55)	-1.15	35.03	7.21	52.89	9.06

ที่มา : งบการเงินของ KOI

งบกระแสเงินสด KOI

	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี	(3.55)	35.03	52.89
รายการปรับปรุงกระทบกำไรสุทธิเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จาก กิจกรรมดำเนินงาน			
กำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าเงินลงทุน	(0.01)	(0.01)	(0.06)
ขาดทุนจากการปิดกองทุน	0.05	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	34.09	38.07	35.29
(กำไร) ขาดทุนจากการขายและตัดบัญชีสินทรัพย์	(0.00)	2.30	1.74
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง	(0.01)	(0.04)	0.23
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	0.38	0.26	0.28
ดอกเบี้ยรับ	(0.03)	(0.13)	(0.56)
ดอกเบี้ยจ่าย	2.48	2.60	2.44
ภาษีเงินได้	-	6.41	13.01
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์ และ หนี้สินดำเนินงาน	33.42	84.48	105.25
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	4.74	(9.65)	4.00

สินค้าคงเหลือ	(5.48)	(9.44)	(18.62)
เงินประกันการเช่าสถานที่	(2.89)	(1.28)	(3.85)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0.10	(0.90)	0.57
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(2.33)	22.84	6.86
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	(0.04)	0.22	0.95
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	27.52	86.27	95.16
เงินสดรับจากดอกเบี้ยรับ	0.03	0.13	0.50
เงินสดจ่ายดอกเบี้ยจ่าย	(2.48)	(3.78)	(2.44)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(1.93)	(3.20)	(9.32)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	23.14	79.42	83.91
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน			
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะสั้น	-	(2.00)	(7.22)
เงินฝากธนาคารที่ติดภาระค่าประกันลดลง	-	-	0.83
เงินสดรับจากการปิดกองทุน	0.60	-	-
เงินสดจ่ายซื้อส่วนปรับปรุงอาคารเช่าและอุปกรณ์	(18.80)	(28.30)	(32.23)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.40)	(0.34)	(0.22)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	0.00	-	1.13
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าเงินทุน	(0.19)	(0.40)	(0.84)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน	(18.79)	(31.03)	(38.55)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	-	(2.52)	(4.59)
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	(9.48)	(4.41)
เงินสดรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	20.00	-
เงินสดจ่ายเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	-	(1.48)	(18.52)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	-	(3.00)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	-	6.52	(30.52)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น - สุทธิ	4.35	54.91	14.85
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี	26.57	30.92	85.83
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี	30.92	85.83	100.67

ที่มา : งบการเงินของ KOI

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
		(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร				
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	%	8.43	15.42	19.44
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	%	10.77	17.26	17.85
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม (Net Profit Margin)	%	(1.16)	7.36	9.11
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	%	(10.31)	50.44	159.09
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)				

อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	%	(1.88)	13.75	18.37
อัตราส่วนสภาพคล่อง				
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	เท่า	0.54	0.93	0.77
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	0.39	0.74	0.57
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	เท่า	41.70	49.39	45.97
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period)	วัน	8.75	7.39	7.94
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	เท่า	8.99	9.84	8.50
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period)	วัน	40.62	37.09	42.95
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	เท่า	13.92	14.56	11.23
ระยะเวลาถือครองสินค้าคงคลัง (Day in Inventory)	วัน	26.21	25.06	32.51
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	เท่า	4.47	2.67	7.66
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	เท่า	3.51	1.83	2.98

ที่มา : งบการเงินของ KOI

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานของ KOI

ผลการดำเนินงานของ KOI

รายได้จากการขาย

ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 รายได้จากการขายของ KOI มีค่าเท่ากับ 306.72 ล้านบาท 475.78 ล้านบาท และ 580.60 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 รายได้จากการขายลดลงเป็นอัตราร้อยละ 20.42 เมื่อเทียบกับรายได้ในปี 2563 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ส่งผลให้พฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงไป รวมถึงรัฐบาลได้มีประกาศคำสั่งให้ปิดห้างสรรพสินค้า ซึ่งมีผลกระทบโดยตรงต่อ KOI เนื่องจากสาขาส่วนใหญ่ของ KOI จะตั้งอยู่ภายในห้างสรรพสินค้า อย่างไรก็ตาม แม้ว่าภายหลังทางรัฐบาลได้มีการผ่อนคลายมาตรการให้สามารถเปิดให้จำหน่ายสินค้าจากสาขาในห้างสรรพสินค้าได้ผ่านแพลตฟอร์มการจัดส่งอาหาร (Delivery) ของผู้ให้บริการจัดส่งอาหารต่างๆ แต่ยอดขายโดยรวมยังคงมีมูลค่าที่ลดลงเมื่อเทียบกับยอดขายในสภาวะปกติ

ในปี 2565 และปี 2566 รายได้จากการขายคิดเป็นอัตราร้อยละ 55.12 และร้อยละ 22.03 ตามลำดับ เมื่อเทียบกับยอดขายในปีก่อนหน้า โดยปี 2565 เป็นปีที่สถานการณ์ในประเทศไทยเริ่มกลับมาอยู่ในสภาวะปกติหลังจากสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งผู้บริโภคเริ่มกลับมาใช้บริการห้างสรรพสินค้ามากขึ้น ทำให้ยอดขายจากสาขาเดิมมีมูลค่าสูงขึ้น รวมถึงการขยายสาขาใหม่เพิ่มเติมจำนวน 5 สาขา และ 3 สาขาในปี 2565 และ 2566 นอกจากนี้ ในปี 2565 KOI ได้มีการปรับราคาขายต่อแก้วเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนค่าวัตถุดิบและค่าบริการต่างๆ ที่สูงขึ้น ยิ่งไปกว่านั้น KOI ได้มีการขายสินค้าในแก้วขนาดใหญ่ขึ้น ("Size L") จากเดิมที่มีแต่แก้วขนาดเล็ก ("Size S") และแก้วขนาดกลาง ("Size M") เพื่อตอบสนองต่อความต้องการของผู้บริโภคซึ่งได้รับความนิยมจากลูกค้าเป็นอย่างดี ส่งผลให้ราคาเฉลี่ยต่อแก้วในปี 2565 เพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด ยิ่งไปกว่านั้น KOI ได้มีการพิจารณาปรับราคาขายต่อแก้วขึ้นอีกครั้งในช่วงต้นปี 2566

หน่วย : บาท	ปี 2564	เพิ่มขึ้นร้อยละ	ปี 2565	เพิ่มขึ้นร้อยละ	ปี 2566	เพิ่มขึ้นร้อยละ
จำนวนสาขา	56	16.67%	61	8.93%	64	4.92%
จำนวนแก้วที่ขายได้เฉลี่ยต่อสาขาต่อปี (แก้ว)	78,989.98	-34.15%	97,420.68	23.33%	103,349.30	6.09%
ราคาขายเฉลี่ยต่อแก้ว	79.77	44.44%	89.86	12.65%	95.03	5.76%

ที่มา : ข้อมูลภายในของ KOI

รายได้อื่น

ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 รายได้อื่นของ KOI มีค่าเท่ากับ 2.52 ล้านบาท 10.11 ล้านบาท และ 3.27 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งรายได้อื่นประกอบไปด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ค่าบริการ และรายได้ดอกเบี้ยรับ

ทั้งนี้ ในปี 2565 รายได้อื่นได้มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเปรียบเทียบกับปีอื่นเนื่องจาก KOI ได้มีการปรับเปลี่ยนมาตรฐานบัญชีในปี 2565 โดยได้บันทึกรายได้ค่าส่งเสริมการขายรับรู้ในส่วนของรายได้อื่น เป็นผลทำให้รายได้อื่นในปี 2565 สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม ในปี 2566 ทาง KOI ได้มีการทบทวนการลงบัญชีอีกครั้ง ทำให้รายได้ค่าส่งเสริมการขายจะถูกบันทึกบัญชีรวมเป็นส่วนหนึ่งในรายได้จากการขายเช่นเดิม

ต้นทุนขาย

ต้นทุนขายของ KOI ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 มีค่าเท่ากับ 280.86 ล้านบาท 402.41 ล้านบาท และ 467.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 91.57 สำหรับปี 2564 ร้อยละ 83.09 สำหรับปี 2565 และร้อยละ 80.56 สำหรับปี 2566 ของรายได้จากการขาย ต้นทุนขายหลักของ KOI ประกอบไปด้วยเงินเดือนพนักงาน ค่าเช่าสถานที่ ค่าวัตถุดิบ และค่าบรรจุภัณฑ์และวัสดุสิ้นเปลือง

ในปี 2564 ต้นทุนขายลดลงเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า การลดลงมีสาเหตุเนื่องจากเงินเดือนพนักงานที่ปรับตัวลดลงจากการปิดของห้างสรรพสินค้าทำให้ KOI มีนโยบายลดจำนวนพนักงานที่เข้าประจำในแต่ละสาขา โดยพนักงานจะไม่ได้รับเงินเดือนในช่วงเวลาดังกล่าว นอกจากนี้ ค่าเช่าในหลายสาขาได้มีการปรับตัวลดลงตามยอดขายเนื่องจากสัญญาเช่ามีลักษณะการคิดค่าเช่าและค่าบริการอ้างอิงจากสัดส่วนของยอดขายที่ทาง KOI ทำได้ อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 และ 2566 ต้นทุนขายได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากสถานการณ์กลับมาอยู่ในภาวะปกติ

กำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น

กำไรขั้นต้นของ KOI ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 อยู่ที่ 25.85 ล้านบาท 73.37 ล้านบาท และ 112.85 ล้านบาท ตามลำดับ โดยคิดเป็นร้อยละ 8.43 สำหรับปี 2564 ร้อยละ 15.42 สำหรับปี 2565 และร้อยละ 19.44 สำหรับปี 2566 ของรายได้จากการขาย กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นลดลงในปี 2564 เนื่องมาจากสถานการณ์ COVID-19 อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 และปี 2566 กำไรขั้นต้นและอัตรากำไรขั้นต้นได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการคลี่คลายของสถานการณ์ COVID-19 พร้อมทั้งการปรับขึ้นของราคาขายต่อแก้ว

ค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายหลักของ KOI คือ ค่าโฆษณาและค่าส่งเสริมการขาย ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 KOI มีค่าใช้จ่ายในการขายรวมเท่ากับ 2.01 ล้านบาท 3.04 ล้านบาท และ 4.83 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งการปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของค่าใช้จ่ายในการขายมาจากการขยายตัวของสาขาตามแผนของ KOI ซึ่งทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านการโฆษณาในแพลตฟอร์มต่างๆ มากขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 KOI มีค่าใช้จ่ายในการบริหารอยู่ที่ 27.43 ล้านบาท 36.40 ล้านบาท และ 42.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งค่าใช้จ่ายในการบริหารหลักของ KOI ประกอบไปด้วยค่าใช้จ่ายเงินเดือนของผู้บริหารและพนักงานที่ประจำอยู่ที่สำนักงานใหญ่ และค่าเช่าสำนักงานใหญ่

อย่างไรก็ตาม ในปี 2565 และปี 2566 อัตราการเติบโตของค่าใช้จ่ายในการบริหารมีการปรับตัวขึ้นร้อยละ 32.72 และร้อยละ 20.36 ตามลำดับเมื่อเปรียบเทียบกับปีก่อนหน้า สาเหตุการปรับตัวขึ้นของค่าใช้จ่ายในการบริหารมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินเดือนพนักงานเป็นหลักหลังสถานการณ์ของ COVID-19 ได้มีการคลี่คลาย เป็นเหตุทำให้การจ่ายเงินเดือนกลับมาสู่สภาวะปกติ รวมถึงการจ้างพนักงานใหม่เพิ่มเติมจากการขยายสาขา

กำไร (ขาดทุน) สุทธิและอัตรากำไรสุทธิ

ในปี 2564 KOI มีผลประกอบการขาดทุนสุทธิอยู่ที่ 3.55 ล้านบาท เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 คิดเป็นอัตราขาดทุนสุทธिर้อยละ -1.16 อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการได้กลับมาเป็นบวกในปี 2565 และปี 2566 ที่กำไรสุทธิ 35.03 ล้านบาท และ 52.89 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธिर้อยละ 7.36 และร้อยละ 9.11 ตามลำดับ โดยที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในแต่ละสาขา

ฐานะทางการเงินของ KOI

สินทรัพย์

สินทรัพย์หลักของ KOI ประกอบไปด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด สัญญาเช่า ส่วนปรับปรุงอาคารและอุปกรณ์ สินค้าคงเหลือ เงินวางประกัน และลูกหนี้การค้า

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นในปี 2565 และปี 2566 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ KOI ทั้งนี้สัญญาเช่า ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์ ที่ลดลงเนื่องจากการจำนวนเปิดสาขาใหม่ระหว่างปี 2564 ถึงปี 2566 ที่น้อยลงที่ 8 สาขา 5 สาขา และ 3 สาขา ตามลำดับ

เงินวางประกันระยะสั้นและระยะยาวคือ เงินวางประกันที่ KOI ต้องนำไปวางเอาชำระไว้กับผู้ให้เช่าเมื่อเซ็นสัญญาเช่าพื้นที่ ทั้งนี้ ซึ่งในรายการนี้มีแนวโน้มที่จะเพิ่มสูงขึ้นเมื่อบริษัทมีการขยายสาขามากขึ้นจากการเพิ่มขึ้นของสาขา ส่งผลให้ต้องทำสัญญาเช่าพื้นที่เพิ่มขึ้น

เมื่อเปรียบเทียบสินทรัพย์ในจากปี 2564 พบว่า ในปี 2565 KOI มีสินทรัพย์เพิ่มมากขึ้นร้อยละ 35.29 ซึ่งโดยหลักมาจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดที่เพิ่มขึ้น สำหรับรายลูกหนี้การค้าของ KOI จะเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกับการตัดบัญชีของพาร์ทเนอร์ที่เป็นแอปพลิเคชัน อาทิ Grab หรือ Lineman

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	30.92	85.83	100.67
สัญญาเช่า ส่วนปรับปรุงอาคาร และอุปกรณ์	95.11	83.39	75.68
สินค้าคงเหลือ	22.91	32.35	50.97
เงินประกันการเช่าสถานที่ระยะสั้น	20.83	19.08	21.05
เงินประกันการเช่าสถานที่ระยะยาว	6.93	9.96	11.84
ลูกหนี้การค้า	4.98	14.63	10.63
รวมสินทรัพย์	188.35	254.81	287.94

ที่มา : งบการเงินของ KOI

หนี้สิน

หนี้สินส่วนใหญ่ของ KOI ประกอบไปด้วยเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้อง และเงินกู้ยืมจากกรรมการ ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 KOI มีเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นรวมอยู่ที่ 30.08 ล้านบาท 51.71 ล้านบาท และ 58.37 ล้านบาท ตามลำดับ

เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องและเงินกู้ยืมจากกรรมการเป็นเงินกู้ยืมที่เกิดจากการกู้ยืมผู้ถือหุ้น โดยมียอดกู้ยืมรวมทั้งหมด 120.00 ล้านบาทในปี 2564 โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งได้มีการจ่ายคืนกู้ยืมผู้ถือหุ้นบางส่วนในปี 2565 และปี 2566 เป็นจำนวนรวม 21.00 ล้านบาท ทำให้ KOI มียอดเงินต้นคงเหลือจากการกู้ยืมอยู่ที่ 99.00 ล้านบาทในปี 2566

ในเดือนธันวาคม 2566 KOI ได้มีการประกาศจ่ายเงินปันผลจำนวน 86.10 ล้านบาท และได้มีการชำระแล้วทั้งหมดในเดือนมกราคม 2567 ซึ่งแหล่งเงินทุนสำหรับการจ่ายเงินปันผลในครั้งนี้มาจากกำไรสะสม และเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ KOI โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 100.67 ล้านบาท ทำให้หลังจากการจ่ายเงินปันผลจะส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของ KOI ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม KOI ได้มีประมาณการการจัดสรรเงินสดภายในบริษัทอย่างเหมาะสมสำหรับการดำเนินธุรกิจ ตารางแสดงรายละเอียดสัดส่วนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องและเงินกู้ยืมจากกรรมการ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

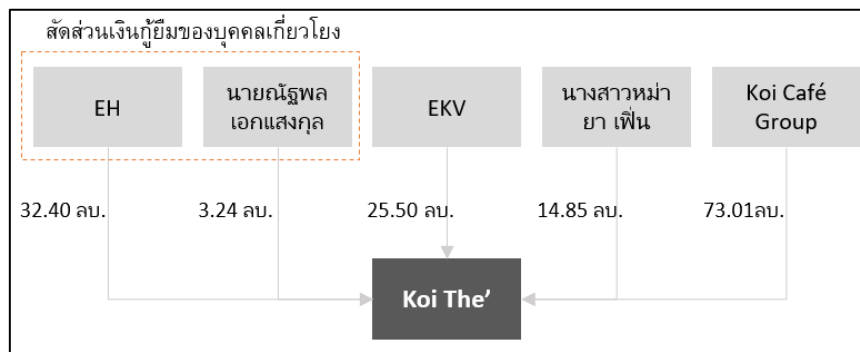
สัดส่วนเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องและเงินกู้ยืมจากกรรมการ	ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567		หลังการเข้าทำรายการ	
	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)	จำนวน (ล้านบาท)	สัดส่วน (ร้อยละ)
บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด ("EH")	32.40	21.74	-	-
นายณัฐพล เอกแสงกุล	3.24	2.17	-	-
บริษัท อี แอนด์ เค เวเนเจอร์ส จำกัด ("EKV")	25.50	17.11	25.50	17.11
โคอี คาเฟ่ กรุ๊ป (เอส) พีทีอี. แอลทีดี ("Koi Café Group")	14.85	9.97	14.85	9.97
นางสาว หมา ยา เฟิน	73.01	49.00	73.01	49.00
บริษัท อีซีเอ็น เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด ("EE")	-	-	35.64	23.92
รวมเงินกู้ยืมทั้งหมด	149.00	100.00	149.00	100.00

ที่มา : ข้อมูลจาก KOI

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	30.08	51.71	58.37
เงินปันผลค้างจ่าย	-	-	86.10
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	94.80	85.32	80.91
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกรรมการ	25.20	22.68	18.09
รวมหนี้สิน	153.93	185.36	254.70

ที่มา : งบการเงินของ KOI

รายละเอียดการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสามารถสรุปได้ตามแผนภาพด้านล่าง



รายละเอียดรายการกู้ยืมเงินของ KOI ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ส่วนของผู้ถือหุ้น

ในปี 2564 ปี 2565 และปี 2566 ส่วนของผู้ถือหุ้นของ KOI เท่ากับ 34.43 ล้านบาท 69.46 ล้านบาท และ 33.24 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งในปี 2564 ส่วนของผู้ถือหุ้นได้มีการปรับตัวลดลงเนื่องจากผลขาดทุนสุทธิ และได้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญในปี 2566 จากการประกาศจ่ายเงินปันผลเมื่อเดือนธันวาคม 2566 เป็นจำนวน 86.10 ล้านบาท

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	30.00	30.00	30.00
กำไรสะสม – สรรองตามกฎหมาย	3.00	3.00	3.00
กำไรสะสม – ยังไม่ได้จัดสรร	1.43	36.46	0.24
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	34.43	69.46	33.24

ที่มา : งบการเงินของ KOI

4.8 ภาวะอุตสาหกรรม

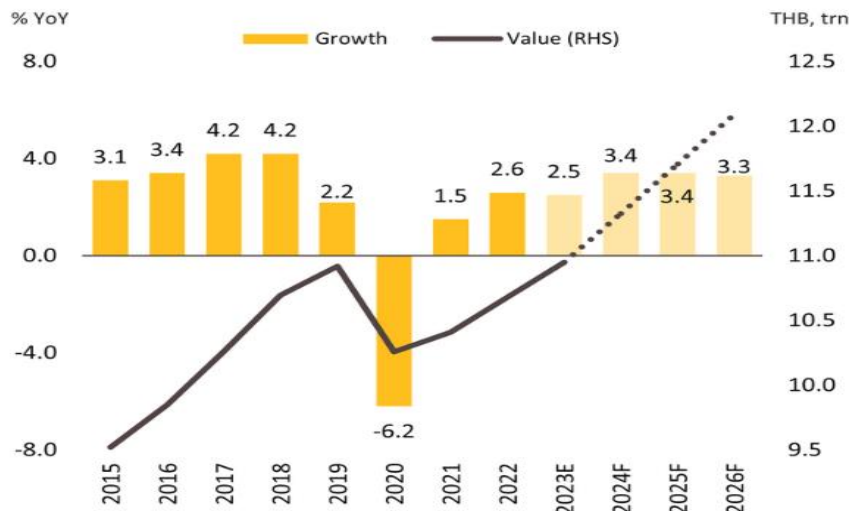
ภาวะอุตสาหกรรมในประเทศไทย

เศรษฐกิจไทยระหว่างปี 2567 ถึง 2569 คาดว่าจะมีการขยายตัวเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 3.4 และเติบโตเฉลี่ยเข้าใกล้ระดับแนวโน้มศักยภาพระยะยาวแต่ยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 10 ปีก่อนเกิดการระบาด COVID-19 ที่ร้อยละ 3.7 โดยเศรษฐกิจไทยได้แรงสนับสนุนสำคัญจากหลายปัจจัย ดังนี้

- (1) การฟื้นตัวต่อเนื่องภาคการท่องเที่ยว โดยคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเพิ่มขึ้นจาก 27.7 ล้านคนในปี 2566 เป็น 35.6 ล้านคนในปี 2567 และ 40 ล้านคนในปี 2568 ซึ่งเป็นระดับเดียวกับช่วงก่อนเกิดโควิดในปี 2562
- (2) การเติบโตของการบริโภคภาคเอกชนจากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวและการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น อีกทั้งปัจจัยบวกจากนโยบายของรัฐบาลที่จะสนับสนุนการใช้จ่ายให้เร่งตัวขึ้นโดยเฉพาะในปี 2567
- (3) การขยายตัวของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกิจกรรมภายในประเทศ การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน การพัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) และการส่งเสริมการลงทุนของธุรกิจอย่างยั่งยืนภายใต้แนวคิด BCG

อย่างไรก็ตาม ในภาคส่งออกอาจยังเผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจโลกที่มีแนวโน้มเติบโตต่ำแม้ว่าจะกระเตื้องขึ้นในบางกลุ่มสินค้าจากปัจจัยเฉพาะ เช่น วัฏจักรการฟื้นตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ การรักษาความมั่นคงทางด้านอาหาร และความร่วมมือทางเศรษฐกิจในภูมิภาค (Regionalization) เป็นต้น สำหรับทิศทางอัตราดอกเบี้ย

นโยบายของไทย คาดว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) จะคงไว้ที่ระดับสูงสุดในรอบ 10 ปี ที่ร้อยละ 2.50 เพื่อดูแลเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นให้อยู่ภายในกรอบเป้าหมาย และเอื้อให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจของไทยฟื้นตัวกลับเข้าสู่แนวโน้มระยะยาว ขณะเดียวกันยังเป็นการรักษา Policy space เพื่อรองรับความเสี่ยงที่มีอยู่มากในอนาคต



ที่มา : NESDC, วิจัยกรุงศรีฯ

แนวโน้มธุรกิจเครื่องดื่มปี 2567-2569

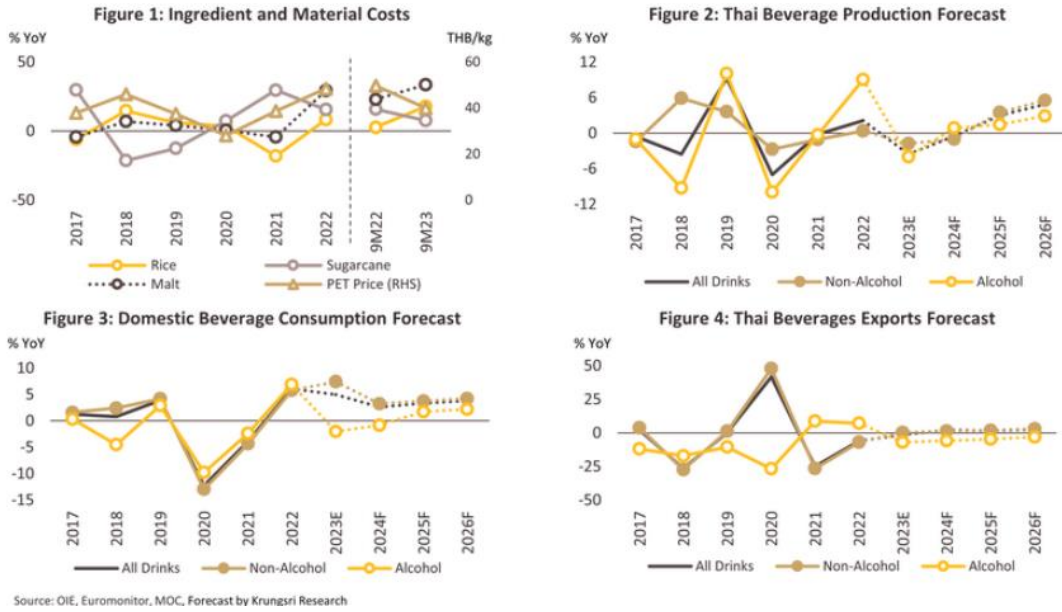
การผลิตรายการคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 1.5 ถึง ร้อยละ 2.5 ต่อปีจากการฟื้นตัวต่อเนื่องของกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ ๆ โดยเน้นเครื่องดื่มสุขภาพตามกระแสนิยม ด้านปริมาณการจำหน่ายในประเทศคาดว่าจะเพิ่มขึ้นร้อยละ 3.0 ถึงร้อยละ 4.0 ต่อปี จากหลายปัจจัย ดังนี้

- (1) ความต้องการของผู้บริโภคที่จะเพิ่มขึ้นจากผลของสภาวะอากาศที่ร้อนจากภาวะ El Niño
- (2) การฟื้นตัวมากขึ้นของธุรกิจท่องเที่ยว ร้านอาหาร ผับ บาร์ และธุรกิจเกี่ยวเนื่อง
- (3) การขยายตัวของร้านค้าปลีกสมัยใหม่ ส่งผลให้ผู้บริโภคสามารถเข้าถึงสินค้าได้ง่าย และ
- (4) กำลังซื้อของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

สำหรับปริมาณส่งออกคาดว่าจะขยายตัวร้อยละ 1.5 ถึงร้อยละ 2.5 ต่อปีจากการเปิดด่านชายแดนระหว่างประเทศเพื่อนบ้านมากขึ้นโดยเฉพาะเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น แม้ว่าปริมาณส่งออกเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ยังมีแนวโน้มหดตัวตามกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอทำให้ลดการบริโภคสินค้าไม่จำเป็น

ปัจจัยเสี่ยงประกอบไปด้วย

- (1) ต้นทุนเพิ่มขึ้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบเกษตรจากผลกระทบของ El Niño
- (2) มาตรการภาษีความหวาน
- (3) กระแสรักสุขภาพ และกฎหมายที่ควบคุมการโฆษณาเครื่องดื่มแอลกอฮอล์
- (4) การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดเบียร์จากการเข้ามาของผู้เล่นรายใหม่ และ
- (5) ปัญหายืดเยื้อของสงครามอาจส่งผลต่อราคาน้ำมันและบรรจุภัณฑ์



ที่มา : วิจัยกรุงศรีฯ

ปัจจัยแวดล้อมในภาคธุรกิจอุตสาหกรรม/

การปรับขึ้นราคาน้ำตาล: คณะกรรมการกลางว่าด้วยราคาสินค้าและบริการ (กกร.) มีมติให้ปรับมาตรการที่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมน้ำตาล (มีผล 15 พฤศจิกายน 2566) ดังนี้

- (1) กำหนดให้น้ำตาลทรายเป็นสินค้าที่อยู่ในบัญชีควบคุมตามเดิม และ
- (2) ให้ปรับขึ้นราคาจำหน่ายน้ำตาลทรายหน้าโรงงาน 2 บาทต่อกิโลกรัม (ราคาน้ำตาลทรายขาวเป็น 21 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิม 19 บาทต่อกิโลกรัม และราคาน้ำตาลทรายขาวบริสุทธิ์เป็น 22 บาทต่อกิโลกรัม จากเดิม 20 บาทต่อกิโลกรัม) เพื่อใช้ในการคำนวณราคาอ้อยในฤดูกาลผลิตปี 2566 และ 2567 ซึ่งมาตรการจะเริ่มใช้ในเดือนธันวาคม 2566

การเพิ่มอัตราภาษีสำหรับเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ตามปริมาณความหวานเพื่อให้ประชาชนตระหนักถึงผลกระทบต่อสุขภาพ

ภาษีจะถูกจัดเก็บตามมูลค่าและปริมาณความหวานของเครื่องดื่ม ซึ่งที่ผ่านมาได้มีการทยอยปรับเพิ่มแล้ว 2 รอบ (เริ่มปี 2560) ส่วนรอบที่ 3 เริ่ม 1 เมษายน 2566 ถึง 31 มีนาคม 2568 และรอบที่ 4 เริ่ม 1 เมษายน 2568 เป็นต้นไป ซึ่งมาตรการนี้มีผลให้ต้นทุนของผู้ผลิตที่ยังคงใช้น้ำตาลเป็นส่วนประกอบหลักปรับสูงขึ้น และอาจมีการส่งผ่านต้นทุนส่วนเพิ่มสู่ผู้บริโภค

ภาพรวมอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มในประเทศไทย

อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มยังถือเป็นอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าและการเติบโตสูง โดยพิจารณาจากสถิติการใช้จ่ายด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ของผู้บริโภคในประเทศไทย พบว่ามีสัดส่วนคิดเป็นร้อยละ 22.9 ถึงร้อยละ 27.2 ของการใช้จ่ายทั้งหมดของผู้บริโภคระหว่างปี 2560 ถึง 2565 และมีอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2560 ถึง 2565 เท่ากับร้อยละ 4.5 ต่อปี และคาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (“CAGR”) ในช่วงปี 2566 – 2571 เท่ากับร้อยละ 6.0 ต่อปี โดยสถิติการใช้จ่ายด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ของผู้บริโภคในประเทศไทยมีรายละเอียดดังนี้

ตารางแสดงสถิติการใช้จ่ายด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ของผู้บริโภคในประเทศไทย

	หน่วย	2560	2561	2562	2563	2564	2565	2566E	2567E	2568E	2569E	2570E	2571E
การใช้จ่ายของผู้บริโภคทั้งหมด	พันล้านบาท	8,811.3	9,237.8	9,676.3	8,384.8	8,321.4	9,602.5	10,568.7	11,546.7	12,305.7	13,111.4	13,933.1	14,770.0
อัตราการเติบโตของการใช้จ่ายของผู้บริโภคทั้งหมด	ร้อยละ		4.8	4.7	(13.3)	(0.8)	15.4	10.1	9.3	6.6	6.5	6.3	6.0
การใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์	พันล้านบาท	2,061.4	2,113.5	2,226.5	2,283.3	2,354.7	2,571.9	2,737.9	2,964.4	3,124.5	3,285.5	3,468.1	3,663.0
อัตราการเติบโตของการใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์	ร้อยละ		2.5	5.3	2.6	3.1	9.2	6.5	8.3	5.4	5.2	5.6	5.6
สัดส่วนการใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคทั้งหมด	ร้อยละ	23.4	22.9	23.0	27.2	28.3	26.8	25.9	25.7	25.4	25.1	24.9	24.8

ที่มา : Euromonitor ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2567

จากข้อมูลข้างต้นจะเห็นได้ว่าการใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ มีอัตราการเติบโตอย่างต่อเนื่องแม้อยู่ในสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 ในปี 2563 และปี 2564 ในขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคทั้งหมดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แสดงให้เห็นว่าอุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ถือเป็นอุตสาหกรรมที่มีความมั่นคง และยืดหยุ่นต่อสถานการณ์เศรษฐกิจต่างๆ เนื่องจากอาหารและเครื่องดื่มเป็นปัจจัยพื้นฐานของผู้บริโภค ทั้งนี้ ในปี 2565 การใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 9.2 จากปีก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลมาจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในภาพรวม จากการคลี่คลายของสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค COVID-19 นอกจากนี้ การใช้จ่ายของผู้บริโภคด้านอาหารและเครื่องดื่มที่ไม่มีแอลกอฮอล์ยังคงมีแนวโน้มเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในช่วงปี 2566 ถึงปี 2567 ที่มีอัตราการเติบโตสูงถึงร้อยละ 6.5 และร้อยละ 8.3 ตามลำดับ ซึ่งยังคงได้รับผลต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและภาคการท่องเที่ยว

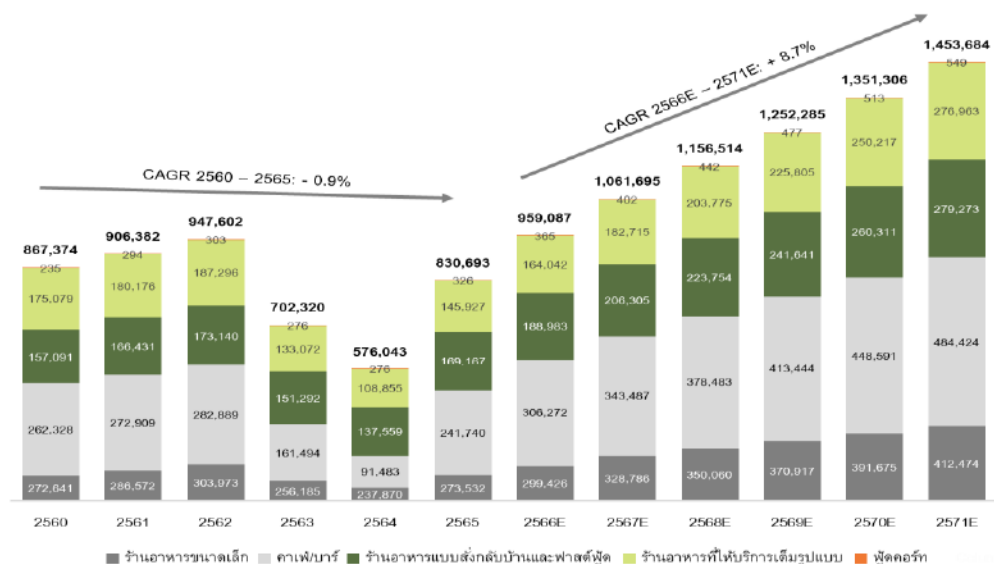
ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย

ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทย ประกอบด้วย 5 ประเภทหลัก ได้แก่ ร้านอาหารขนาดเล็ก คาเฟ่/บาร์ ร้านอาหารแบบส่งกลับบ้านและฟาสต์ฟู้ด ร้านอาหารที่ให้บริการเต็มรูปแบบ และฟู้ดคอร์ท ดังรายละเอียดต่อไปนี้

1. **ร้านอาหารขนาดเล็ก (Street Stalls/Kiosks)** คือ ร้านอาหารที่มีขนาดเล็ก รวมถึงร้านที่สามารถเคลื่อนย้ายได้ ราคาถูก และมีรายการอาหารที่จำกัด โดยจะให้บริการอาหารจานเดียวที่เน้นความรวดเร็วเป็นหลัก
2. **คาเฟ่/บาร์ (Cafés/Bars)** คือ ร้านขายเครื่องดื่มทั่วไป รวมถึงเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ รวมทั้งขนมหวานและอาหารหลากหลายรายการ โดยเน้นรายการเครื่องดื่มมากกว่าอาหาร
3. **ร้านอาหารแบบส่งกลับบ้านและฟาสต์ฟู้ด (Home Delivery/Takeaway and Fast Food)** เป็นร้านอาหารที่ไม่มีโต๊ะบริการ รวมถึงร้านอาหารที่มีรายการอาหารอย่างจำกัด และเน้นเพียงไม่กี่รายการ โดยมากจะเป็นอาหารจานด่วนที่เน้นความสะดวกและรวดเร็ว เน้นบริการส่งกลับบ้าน และไดรฟ์ทรู (Drive Thru)
4. **ร้านอาหารที่ให้บริการเต็มรูปแบบ (Full-service Restaurant)** คือ ร้านอาหารประเภทที่ให้บริการนั่งรับประทานที่ร้าน เน้นให้บริการอาหารมากกว่าเครื่องดื่ม โดยร้านอาหารประเภทนี้จะมีรายการอาหารที่มีความหลากหลายและประณีต
5. **ฟู้ดคอร์ท (Food Court / Self-Service Cafeterias)** คือ ร้านอาหารที่ไม่มีการให้บริการที่โต๊ะอาหาร โดยลูกค้าจะต้องสั่ง รับ และจ่ายค่าอาหารด้วยตนเองที่เคาน์เตอร์บริการ อาหาร ขนมหวาน และเครื่องดื่มที่ให้บริการจะมีความหลากหลาย และนิยมให้บริการในศูนย์การค้าขนาดใหญ่

ในปี 2565 ธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยมีมูลค่าตลาด เท่ากับ 830,693 ล้านบาท และคาดว่าจะเติบโตเป็น 1,453,684 ล้านบาท ในปี 2571 คิดเป็นประมาณการอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2566 ถึงปี 2571 ประมาณร้อยละ 8.7 ต่อปี โดยมูลค่าตลาดธุรกิจร้านอาหารในแต่ละประเภทมีรายละเอียด ดังนี้

แผนภาพแสดงมูลค่าตลาดธุรกิจร้านอาหารในประเทศไทยปี 2560 ถึงปี 2571 (หน่วย : ล้านบาท)



ที่มา : Euromonitor ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2567

การแข่งขันของธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม

ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มถือเป็นธุรกิจที่มีผู้ประกอบการเป็นจำนวนมากและมีการแข่งขันสูง โดยจากข้อมูลการจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจของกรมพัฒนาธุรกิจการค้า กระทรวงพาณิชย์ พบว่า ธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหาร เป็นธุรกิจที่มีการจดทะเบียนจัดตั้งสูงสุดเป็นอันดับที่ 3 ในปี 2566 โดยมีการจดทะเบียนจัดตั้งธุรกิจภัตตาคาร/ร้านอาหารเพิ่มขึ้นจำนวน 4,001 ราย คิดเป็นอัตราการเติบโตร้อยละ 32.7 เมื่อเทียบกับปี 2565 นอกจากนี้ เมื่อพิจารณาจำนวนร้านอาหารในประเทศไทย พบว่าในปี 2565 มีร้านอาหารจำนวนรวม 177,977 ร้าน โดยร้านอาหารจำนวนกว่าร้อยละ 65.1 เป็นร้านอาหารขนาดเล็กที่มีการกระจายตัวของผู้ประกอบการมากาย ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่า ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มมีการแข่งขันสูง ใช้เงินลงทุนต่ำ และมีอุปสรรคในการเข้าสู่ธุรกิจต่ำ รายละเอียดจำนวนร้านอาหารแต่ละประเภทในปี 2565 เป็น ดังนี้

ประเภทร้าน	จำนวนสาขาปี 2565 (สาขา)	มูลค่าตลาดปี 2565 (ล้านบาท)
ร้านอาหารขนาดเล็ก (Street Stalls/Kiosks)	115,841	273,532.1
คาเฟ่/บาร์ (Cafés/Bars)	20,124	241,740.1
ร้านอาหารแบบส่งกลับบ้านและฟาสต์ฟู้ด (Home Delivery/Takeaway and Fast Food)	30,514	169,167.3
ร้านอาหารที่ให้บริการเต็มรูปแบบ (Full-service Restaurants)	11,496	145,926.6
ฟู้ดคอร์ท (Food Court / Self-Service Cafeterias)	2	326.4
รวม	177,977	830,692.5

ที่มา : Euromonitor ณ วันที่ 13 กุมภาพันธ์ 2567

สถานะตลาดขนมไข่มุก

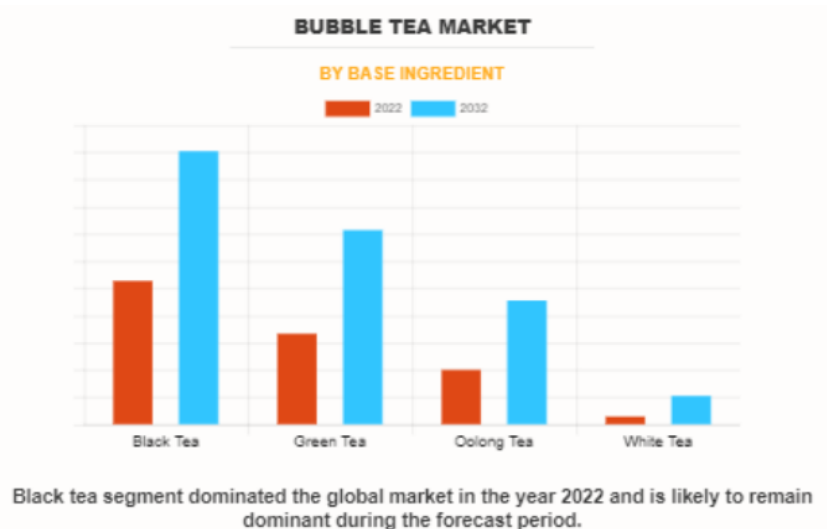
ตลาดขนมไข่มุกมีมูลค่าทั้งหมด 2.9 พันล้านดอลลาร์ในปี 2565 และในปี 2575 จะมีมูลค่าโดยประมาณถึง 5.3 พันล้านดอลลาร์โดยมีอัตราการเติบโตทางการเงิน (CAGR) ที่ร้อยละ 6.3 ตั้งแต่ปี 2565 ถึง 2575 โดยภูมิภาคเอเชีย-แปซิฟิกมีส่วนแบ่งการตลาดสูงที่สุดในปี 2565 โดยมีส่วนแบ่งถึง 2 ใน 3 ของรายได้จากตลาดขนมไข่มุกระดับโลกและได้มีการคาดการณ์ว่าในปี 2575 ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกจะยังคงรักษาตำแหน่งผู้นำของส่วนแบ่งการตลาดได้

นอกจากนี้ภูมิภาคเอเชียแปซิฟิกคาดว่าจะมีอัตราการเติบโตต่อปีแบบทบต้น (CAGR) สูงสุดที่ร้อยละ 7.4 ระหว่างปี 2566 และปี 2575 โดยคาดว่าสาเหตุหลักๆ มาจากอัตราการเติบโตที่สูงของขนมไข่มุกทั้งแบบบรรจุกล่องและแบบไม่บรรจุหีบห่อในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก การขยายกลุ่มผลิตภัณฑ์โดยผู้ผลิตที่มีชื่อเสียง และการเติบโตของประชากรโดยรวมที่ขับเคลื่อนตลาดขนมไข่มุก (ข้อมูลจาก Allied Market Research)



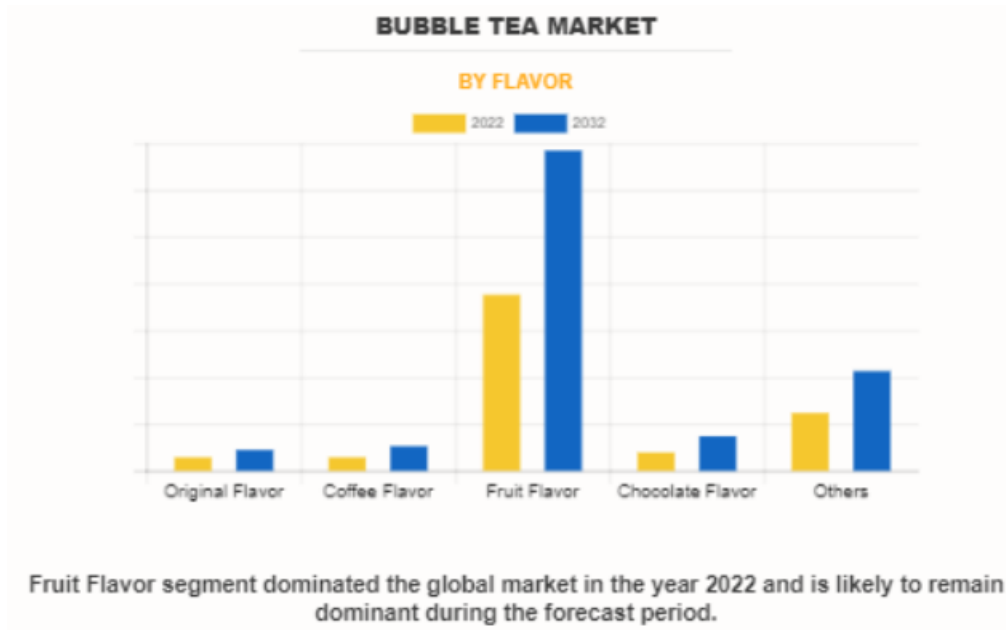
ที่มา : Bubble Tea Market, Allied Market Research

ตลาดชาวมะขามแบ่งตามส่วนผสมพื้นฐาน รส ส่วนประกอบ และภูมิภาค บนพื้นฐานของส่วนผสมหลัก แบ่งออกเป็นชาดำ ชาเขียว ชาอูหลง และชาขาว บนพื้นฐานของรสชาติ แบ่งออกเป็น รสดั้งเดิม รสกาแฟ รสผลไม้ รสช็อคโกแลต และอื่นๆ โดยแบ่งตามส่วนประกอบเป็นสารปรุงแต่งรส ครีมเทียม สารให้ความหวาน ของเหลว มันสำปะหลัง ไข่มุก และอื่นๆ บนพื้นฐานของภูมิภาค มีการวิเคราะห์ทั่วทั้งอเมริกาเหนือ ยุโรป เอเชียแปซิฟิก ลาตินอเมริกา ตะวันออกกลาง และแอฟริกา



ที่มา : Bubble Tea Market, Allied Market Research

จากการวิเคราะห์ตลาดชาวมะขามโดยพิจารณาจากส่วนผสมพื้นฐาน กลุ่มชาดำสร้างรายได้สูงสุดในปี 2565 และคาดว่าจะมีแนวโน้มนี้ต่อไปตลอดระยะเวลาคาดการณ์ (ระหว่างปี 2565 ถึงปี 2575) สาเหตุนี้สามารถนำมาประกอบกับความนิยมที่เพิ่มขึ้นของชาวมะขามที่มีชาดำเป็นส่วนประกอบหลักทั่วโลก อย่างไรก็ตามกลุ่มชาเขียวคาดว่าจะเติบโตที่ CAGR สูงสุดตลอดระยะเวลาคาดการณ์ เนื่องจากการเติบโตของจำนวนผู้บริโภคที่ใส่ใจสุขภาพทั่วโลก (ข้อมูลจาก Allied Market Research)




ที่มา : Bubble Tea Market, Allied Market Research

อ้างอิงจากส่วนแบ่งตลาดชาไข่มุกโดยเมื่อพิจารณาจากรสชาติ กลุ่มรสผลไม้เป็นกลุ่มที่โดดเด่นที่สุดซึ่งมีส่วนแบ่งสูงสุดในตลาดชาไข่มุกในปี 2565 ซึ่งอาจเป็นผลมาจากการเปลี่ยนแปลงความชอบของผู้บริโภคต่อเครื่องดื่มเพื่อสุขภาพและดีชีน รสชาติ อย่างไรก็ตาม กลุ่มผลิตภัณฑ์รสช็อกโกแลตคาดว่าจะเติบโตสูงสุด เนื่องจากได้รับความนิยมเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มอายุสำหรับเครื่องดื่มปรุงแต่งทุกประเภท และผู้บริโภคตระหนักถึงคุณประโยชน์ต่อสุขภาพของช็อกโกแลตเพิ่มมากขึ้น (ข้อมูลจาก Allied Market Research)

ภาวะการแข่งขันในตลาดชาไข่มุก

เนื่องจากประเทศไทยมีแบรนด์ชาไข่มุกที่กำลังนิยมในท้องตลาดจำนวนมาก อาทิ แบรนด์ KAMU แบรนด์ Fire tiger แบรนด์ FUKU Matcha แบรนด์ GAGA และ แบรนด์ BEARHOUSE เป็นต้น ทำให้ธุรกิจชาไข่มุกมีระดับการแข่งขันที่สูง ทั้งจากคู่แข่งปัจจุบันและการเข้ามาในตลาดชาไข่มุกของคู่แข่งรายใหม่ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภค ล้วนเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อในทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ KOI ซึ่งอาจทำให้ยอดขายสินค้ามีจำนวนลดลง รวมถึงทำให้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบศักยภาพการแข่งขันของ KOI กับคู่แข่งหลักรายอื่นๆ ในตลาดชาไข่มุก จะเห็นได้ว่า KOI มีรายได้และผลประกอบการที่ดีเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆ ในตลาด โดยในปี 2565 KOI มีรายได้รวมเท่ากับ 485.89 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 35.03 ล้านบาท

แบรนด์ชานมไข่มุก	ผลการดำเนินงาน	แหล่งที่มาของแบรนด์	จำนวนสาขาในประเทศไทย	ราคาต่อแก้ว
 FIRE TIGER BY SEOUJICAL CLUB	รายได้ : 145.96 ลบ. กำไรขั้นต้น : 67.76 ลบ. กำไรสุทธิ : 8.31 ลบ.	ประเทศไทย	16 สาขา	120 – 150 บาท ต่อ แก้ว
 大快活 DAKASI	รายได้ : 190.50 ลบ. กำไรขั้นต้น : 88.63 ลบ. กำไรสุทธิ : -31.48 ลบ.	ประเทศไต้หวัน	100 สาขา	45 – 125 บาท ต่อ แก้ว
 KAMU LOVE REFLECT YOUR MIND	รายได้ : 351.64 ลบ. กำไรขั้นต้น : 167.25 ลบ. กำไรสุทธิ : 49.88 ลบ.	ประเทศไทย	193 สาขา	45 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 BEAR HOUSE	รายได้ : 202.59 ลบ. กำไรขั้นต้น : 63.71 ลบ. กำไรสุทธิ : 20.62 ลบ.	ประเทศไทย	35 สาขา	80 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 FUKU MATCHA KYOTO CAFE	รายได้ : 194.43 ลบ. กำไรขั้นต้น : 36.53 ลบ. กำไรสุทธิ : -14.55 ลบ.	ประเทศไทย	114 สาขา	45 - 105 บาท ต่อ แก้ว

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
ข้อมูลจากเว็บไซต์ของแต่ละแบรนด์
ข้อมูลที่เปิดเผยทางอินเทอร์เน็ต

งบกำไรขาดทุนของ KOI

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้	309.23	100.00	485.89	100.00	583.88	100.00
รวมค่าใช้จ่าย	310.30	100.34	441.85	90.94	515.54	88.30
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.00)	-0.34	44.04	9.06	68.34	11.70
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(3.55)	-1.15	35.03	7.21	52.89	9.06

ที่มา : งบการเงินของ KOI

แนวโน้มการเติบโตของห้างสรรพสินค้า

วิจัยกรุงศรีฯ ได้คาดการณ์รายได้ของห้างสรรพสินค้าขยายตัวเฉลี่ยร้อยละ 4.0 ถึงร้อยละ 5.0 ต่อปี จากร้อยละ 3.6 ในปี 2566 ซึ่งมีผลมาจากลูกค้ากลุ่มรายได้กลางถึงรายได้บนที่มีกำลังซื้อที่สูง นอกจากนี้ ด้านผู้ประกอบการเน้นพัฒนาแพลตฟอร์ม Omnichannel และการใช้เทคโนโลยีดิจิทัล เช่น เพื่ออำนวยความสะดวกและจูงใจลูกค้า รวมถึงขยายสาขาในทำเลศักยภาพและประเทศเพื่อนบ้าน

มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทน

ธุรกรรมการรับโอนกิจการทั้งหมดจากบริษัท เอกแสวง เวเนเจอร์ส จำกัด (“EV”)

EE จะเข้าทำรายการรับโอนกิจการจาก EV โดยรับโอนกิจการทั้งหมดของ EV ซึ่งรวมถึงทรัพย์สิน หนี้สิน สิทธิ หน้าที่ และความรับผิดชอบทั้งหมดของ EV ที่มีอยู่ในปัจจุบันและที่จะมีในอนาคต ด้วยวิธี EBT มูลค่ารวมทั้งสิ้น 248.40 ล้านบาท โดยรายละเอียดการคำนวณมูลค่าของ EV มีดังนี้

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้วิธีการคำนวณมูลค่ากิจการของ EV ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (ABV) สำหรับ EV EKV และ EKH เนื่องจากทั้ง 3 บริษัทประกอบกิจการหลักโดยการลงทุนในบริษัทอื่นและไม่มีการประกอบธุรกิจของตนเองอย่างมีนัยสำคัญ (Holding Company)

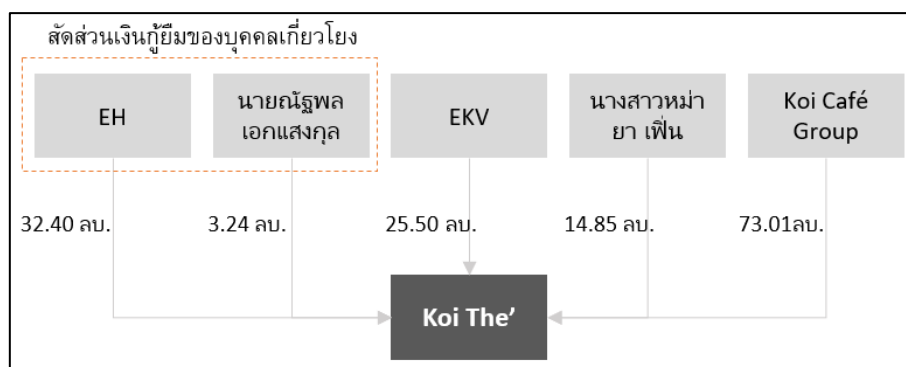
ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) สำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ KOI เนื่องจาก KOI เป็นบริษัทที่มีการประกอบธุรกิจของตนเองอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมองว่าการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธี DCF จะสามารถสะท้อนมูลค่าที่แท้จริงของ KOI ได้ เนื่องจากได้มีการคำนึงถึงความสามารถในการประกอบธุรกิจของ KOI ในอนาคต

โดยสรุป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระคำนวณมูลค่าการรับโอนกิจการของ EV ได้มูลค่าอยู่ระหว่าง 234.44 ล้านบาทถึง 342.03 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม EE (ผู้รับโอน) และ EV (ผู้โอน) ได้มีการตกลงมูลค่าการโอนกิจการทั้งหมดของ EV อยู่ที่ 248.40 ล้านบาท ซึ่งเป็นมูลค่าที่อยู่ในช่วงราคาที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ธุรกรรมการให้กู้ยืมเงินระหว่าง EE และ KOI

EE จะให้เงินกู้ยืมแก่ KOI เพื่อชำระเงินกู้ยืมให้แก่เจ้าหนี้ปัจจุบันที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เพื่อลดความเสี่ยงที่จะเกิดรายการเกี่ยวข้องของบริษัทฯ ในอนาคต มูลค่ารวมทั้งสิ้น 35.64 ล้านบาทที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี

รายละเอียดการเงินกู้ยืมจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันสามารถสรุปได้ตามแผนภาพด้านล่าง



รายละเอียดรายการเงินกู้ยืมของ KOI ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

โดยสรุป มูลค่ารวมของทั้งสองรายการจะเท่ากับ 284.04 ล้านบาท

เกณฑ์ที่ใช้ในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน

การประเมินมูลค่าของทรัพย์สินและกิจการของ EV EKV และ EKH จะใช้วิธี Adjusted Book Value Approach (ABV) เนื่องจากทั้ง 3 บริษัทนั้นประกอบธุรกิจลงทุนในธุรกิจอื่นเป็นหลัก (Holding Company) โดยไม่มีได้มีการประกอบธุรกิจอย่างเป็นนัยสำคัญเป็นของตนเอง

ในทางกลับกัน การประเมินมูลค่าหุ้นของ KOI ในสัดส่วนที่จะทำธุรกรรม EBT จะใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) เนื่องจากวิธี DCF จะแสดงถึงความสามารถในการทำธุรกิจของ KOI ในอนาคต ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้มีการกำหนดวันประเมินมูลค่าของ KOI ไว้ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ดำเนินการให้มีการจัดเตรียมข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อประกอบการพิจารณาของผู้ถือหุ้นถึงความสมเหตุสมผลในการกำหนดมูลค่าสิ่งตอบแทน กล่าวคือ ข้อมูลเกี่ยวกับมูลค่ายุติธรรมของกิจการซึ่งประเมินมูลค่าตามหลักเกณฑ์และวิธีการต่างๆ ตามรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ โดยข้อมูลเพิ่มเติมในส่วนนี้จะปรากฏตามสารสนเทศเกี่ยวกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันที่จะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้น และรายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระซึ่งบริษัทฯ จะทำการเปิดเผยผ่านทางช่องทางสื่อสารของตลาดหลักทรัพย์ฯ และแนบเป็นส่วนหนึ่งของหนังสือนัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 1/2567 ซึ่งจะจัดส่งให้แก่ผู้ถือหุ้นของบริษัททุกรายล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วันก่อนวันประชุมต่อไป

แหล่งเงินทุน

บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในการเข้าทำรายการโดยให้เงินกู้ยืมแก่ EE มูลค่ารวม 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนมูลค่ารวม 110.00 ล้านบาท ซึ่งจะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท โดยมีวัตถุประสงค์ให้ EE เข้าทำรายการรับโอนกิจการทั้งหมดจาก EV โดย ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บาทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดอยู่ที่ 470.09 ล้านบาท

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการ

เนื่องด้วยธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการได้มาตามประกาศเรื่องการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ และเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่จัดทำและเปิดเผยสารสนเทศเกี่ยวกับการได้มาซึ่งสินทรัพย์และการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ พร้อมทั้งจัดให้มีที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นผู้ให้ความเห็นเกี่ยวกับการเข้าทำรายการดังกล่าวเพื่อนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น และขออนุมัติต่อที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้น (ซึ่งจะจัดขึ้นในวันที่ 26 มิถุนายน 2567) ด้วยคะแนนเสียงไม่ต่ำกว่า 3 ใน 4 ของจำนวนเสียงทั้งหมดที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับสวนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย ซึ่งรายชื่อกรรมการที่มีส่วนได้เสียและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท มีดังนี้

รายชื่อกรรมการ	ตำแหน่ง	สัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทฯ ทั้งทางตรงและทางอ้อม ณ วันที่ 15 มีนาคม 2567 (ร้อยละ)	ความเกี่ยวข้องในกลุ่ม EV
นาย สนั่น เอกแสงกุล	กรรมการ	0.004	เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมผ่านบริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด
น.ส. เพชรรัตน์ เอกแสงกุล	กรรมการ	7.93	เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด
นาย สนิท เอกแสงกุล	กรรมการ	0.50	เป็นผู้ถือหุ้นในบริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด

นาย วิชัย เอกแสงกุล	กรรมการ	3.39	เป็นผู้ถือหุ้นใน บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด
น.ส. สิริพันธ์ เอกแสงกุล	กรรมการ	6.55	เป็นผู้ถือหุ้นใน บริษัท เอกแสง โฮลดิ้งส์ จำกัด
รวม		18.37	

ที่มา : ข้อมูล ณ วันที่ 27 พฤษภาคม 2567

ทั้งนี้ ในวาระการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 3/2567 เมื่อวันที่ 14 พฤษภาคม 2567 เพื่อพิจารณาการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน กรรมการทั้งห้าท่านที่มีส่วนได้เสียไม่ได้มีการเข้าร่วมประชุมเพื่อพิจารณาออกเสียงลงคะแนนในวาระดังกล่าว

2. ความสมเหตุสมผลและประโยชน์ของรายการต่อบริษัทฯ

วัตถุประสงค์และที่มาของการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเป็นหลัก โดยที่ผ่านมามีบริษัทฯ ได้มีการขยายธุรกิจไปยังต่างประเทศเพิ่มเติม รวมทั้งมองหาธุรกิจที่ช่วยเพิ่มศักยภาพในการทำกำไรของบริษัทฯ ดังนั้น การเข้าทำรายการเพื่อซื้อหุ้นของ EV ซึ่งมีบริษัทย่อยที่ประกอบกิจการจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ “KOI Thé” (โคอิ เตอะ) ซึ่งเป็นแบรนด์ที่เป็นที่รู้จักในสากล และนิยมในประเทศไทย และได้เปิดตัวมาตั้งแต่ปี 2559 ในประเทศไทย

ดังนั้น การเข้าทำรายการนี้จะทำให้บริษัทฯ ได้มาซึ่งธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่มซึ่งเป็นการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ของบริษัทฯ ที่จะช่วยเปิดโอกาสให้บริษัทฯ ได้มีโอกาสจากการลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพและมีแนวโน้มที่จะเพิ่มความสามารถในการทำกำไรให้แก่บริษัทฯ ได้

ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. การลงทุนในกิจการที่มีศักยภาพ

KOI ก่อตั้งขึ้นเมื่อปี 2559 เพื่อประกอบธุรกิจร้านจำหน่ายเครื่องดื่ม อาทิ ชานมได้หวาน ชาเขียว ชาอู่หลง โอวันติน ชาผลไม้ เป็นต้น ภายใต้ชื่อแบรนด์ “KOI Thé” (โคอิ เตอะ) ซึ่งเป็นแบรนด์ชาพรีเมียมจากประเทศไต้หวัน รวมถึงเป็นแบรนด์ที่มีชื่อเสียงในหลายประเทศในภูมิภาคเอเชีย โดยประสบความสำเร็จอย่างมากในหลายประเทศ อาทิ ประเทศสิงคโปร์และประเทศจีน เป็นต้น KOI Thé ได้มีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 KOI Thé มีสาขารวมทั้งสิ้น 64 แห่ง โดยมีสาขาครอบคลุมอยู่ในหลายภูมิภาคของไทย ทั้งภาคกลาง ภาคตะวันออก ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคเหนือ โดยสาขาโดยส่วนใหญ่จะอยู่ในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล

ผลประกอบการและฐานะทางการเงินของ KOI มีรายได้ที่เติบโตขึ้นและมีกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาโดยตลอด แม้ว่าจะมีการลดลงของรายได้และกำไร 2564 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 ทำให้รัฐบาลประกาศห้ามอากาศยานขนส่งผู้โดยสารทำการบินเข้าสู่ประเทศไทยเดือนเมษายน 2564 เป็นต้นมา รวมถึงมีการประกาศปิดห้างสรรพสินค้าตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคมจนถึงกลางเดือนพฤษภาคม 2564 ส่งผลให้สาขาของ KOI ไม่สามารถเปิดบริการได้เต็มที่ ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุนในปี 2564 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ในปี 2565 ได้มีการคลี่คลายลงและการผ่อนคลายเรื่องมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของหน่วยงานภาครัฐส่งผลให้ห้างสรรพสินค้ากลับมาเปิดเป็นปกติและผู้บริโภคสามารถเข้าไปใช้บริการภายในห้างสรรพสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้ยอดขายของ KOI ที่ได้รับจากสาขาต่างๆ พื้นฟูและกลับมาอยู่ในสภาวะที่ดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
รายได้จากการขาย	306.72	475.78	580.60
กำไรสุทธิ	(3.55)	35.03	52.89
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-1.16%	7.36%	9.11%
จำนวนสาขา (สาขา)	56	61	64
จำนวนแก้วที่ขายได้เฉลี่ยต่อสาขาต่อปี (แก้ว)	78,989.98	97,420.68	103,349.30
ราคาขายเฉลี่ยต่อแก้ว (บาท)	79.77	89.86	95.03

ที่มา : งบการเงินของ KOI

2. การลงทุนที่สอดคล้องกับแผนธุรกิจเพื่อกระจายความเสี่ยงในการดำเนินธุรกิจของ EASON

ตั้งแต่ปี 2552 จนถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ได้กระจายการลงทุนในธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับอุตสาหกรรมที่เป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ และได้มีการลงทุนในธุรกิจ Non-Paint หรือธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับการผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ อาทิ การลงทุนในธุรกิจออกแบบจัดทาและก่อสร้างงานระบบวิศวกรรมการติดตั้งเครื่องจักรและอุปกรณ์โรงผลิตกระแสไฟฟ้า และการลงทุนในงานบริหารด้านปฏิบัติการเดินเครื่องและซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าให้กับหน่วยงานภาครัฐและเอกชน เป็นต้น ดังนั้น การเข้าลงทุนใน KOI The จะทำให้บริษัทฯ ได้กระจายการลงทุนไปในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่การเติบโตที่มีศักยภาพสูงและเป็นอุตสาหกรรมใหม่ที่ทางบริษัทฯ ไม่เคยได้มีการลงทุน

ยิ่งไปกว่านั้น การลงทุนใน KOI จะทำให้บริษัทฯ รับผิดชอบกำไรหรือผลประโยชน์ทางธุรกิจ ซึ่งในกรณีที่ผลประกอบการของ KOI เติบโตได้ดีในอนาคต จะทำให้บริษัทฯ สามารถกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแค่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมได้

ตารางแสดงโครงสร้างรายได้ของ EASON

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	534.19	93.46	702.95	95.95	753.02	92.23	202.39	95.52	188.12	94.29
กลุ่มสีอุตสาหกรรมอื่น (Paint)	375.61	65.72	387.36	52.87	374.24	45.84	97.60	46.06	97.16	48.70
กลุ่มยานยนต์ (Paint)	156.16	27.32	313.46	42.79	377.45	46.23	104.50	49.32	90.23	45.22
ส่วนงานอื่น (Non-Paint)	2.42	0.42	2.13	0.29	1.33	0.16	0.29	0.14	0.73	0.37
รายได้อื่น*	37.36	6.54	29.65	4.05	30.58	3.75	9.50	4.48	11.40	5.71
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	32.84	4.02	-	-	-	-
รายได้รวม	571.55	100.00	732.60	100.00	816.44	100.00	211.89	100.00	199.52	100.00

ที่มา : ข้อมูลจาก One-Report และข้อมูลจากบริษัท

*รายได้อื่นประกอบไปด้วย รายได้ค่าเช่าและบริการ รายได้ดอกเบี้ย เงินปันผลรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ขายซาก เกล็ดสินค้า และอื่นๆ

ตารางสัดส่วนรายได้จากธุรกิจของ EASON

สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ Paint และ Non-Paint (ร้อยละ)	2564	2565	2566	ไตรมาส 1/2566	ไตรมาส 1/2567
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ Paint	93.04	95.66	92.07	95.38	93.92
สัดส่วนรายได้แบ่งตามธุรกิจ Non-Paint	0.42	0.29	0.16	0.14	0.37
รายได้อื่น	6.54	4.05	7.77	4.48	5.71
รวมทั้งหมด	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00

ที่มา : ข้อมูลจาก One-Report และข้อมูลจากบริษัทฯ

จากตารางสรุปข้างต้นจะเห็นได้ว่าบริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมเป็นหลัก โดยมีสัดส่วนของธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมมากกว่าร้อยละ 90 เสมอ ดังนั้นการลงทุนในธุรกิจอื่น เช่น ธุรกิจด้านอาหารและเครื่องดื่มในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะช่วยกระจายความเสี่ยงจากการพึ่งพิงแค่ธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์

3. การประหยัดเวลาในการเริ่มต้นธุรกิจใหม่เอง

การเข้าลงทุนใน KOI จะทำให้บริษัทฯ สามารถประหยัดเวลาในการพัฒนาธุรกิจใหม่ตั้งแต่เริ่มแรกเนื่องจากบริษัทฯ ไม่ต้องพัฒนาธุรกิจใหม่ตั้งแต่ต้น ซึ่งจะช่วยประหยัดเวลาและทรัพยากรที่ต้องใช้ในการสร้างแบรนด์ การพัฒนาสินค้า รวมถึงการสร้างฐานลูกค้า นอกจากนี้ การเข้าลงทุนใน KOI เป็นการได้มาซึ่งธุรกิจที่มีผลประกอบการดีและเป็นธุรกิจที่รู้จักดีในระดับสากล มีฐานลูกค้าที่มั่นคงและมีชื่อเสียงในตลาดทั้งในประเทศและระดับสากล การเข้าลงทุนในธุรกิจนี้จะช่วยให้บริษัทฯ สามารถเข้าถึงตลาดและลูกค้าเดิมได้ทันที

4. การใช้เงินลงทุนที่เหมาะสม

เมื่ออ้างอิงงบการเงินไตรมาสที่ 1 ปี 2567 พบว่าบริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมจำนวน 1,375.42 ล้านบาท และมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเป็นจำนวน 470.09 ล้านบาท ซึ่งแสดงให้เห็นถึงเงินสดที่พร้อมเข้าทำรายการจากมูลค่าการเข้าทำรายการรวมที่ 284.04 ล้านบาท และเพิ่มโอกาสในการได้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ซึ่งมีอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) เกินกว่าร้อยละ 10.00

5. ได้ทีมผู้บริหารที่มีประสบการณ์และมีความเชี่ยวชาญในธุรกิจขนมไข่มุก

บริษัทฯ สามารถประยุกต์ใช้ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของนายณัฐพล เอกแสงกุล ซึ่งเป็นผู้บริหารของ KOI มาตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ทำให้มีประสบการณ์ และคุ้นเคยกับธุรกิจของ KOI เป็นอย่างดี ดังนั้น บริษัทฯ สามารถบริหาร KOI หลังจากการเข้าทำรายการได้อย่างมีประสิทธิภาพ

ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. การดำเนินงานของ KOI ส่วนใหญ่ต้องขึ้นกับ KOI Café Group

เนื่องจาก KOI ได้มีการลงนามในสัญญาการใช้แบรนด์ (“Trademark License Agreement”) กับ KOI Café Group เพื่อให้ได้รับอนุญาตในการทำธุรกิจภายใต้แบรนด์ KOI Thé ทำให้มีข้อจำกัดในการบริหารจัดการ อาทิ การคิดสูตรเครื่องดื่มใหม่ๆ เพื่อที่จะวางจำหน่ายต้องผ่านความเห็นชอบจากเจ้าของใบอนุญาต เป็นต้น

อย่างไรก็ตาม ที่ผ่านมามาก KOI ได้มีการคิดค้นสินค้าใหม่ๆ KOI ก็ได้รับความร่วมมือจาก KOI Café Group มาอย่างดีโดยตลอด อาทิ เฉาก๊วยครีมนมสด

2. การลงทุนในรายการขนาดใหญ่มีผลกระทบทำให้สภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลง

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ จะต้องใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท ทำให้หลังจากเข้าทำรายการแล้วบริษัทฯ จะมีเงินสดลดลงอย่างเป็นนัยสำคัญ และบริษัทฯ จะมีสภาพคล่องที่ลดลงสำหรับการลงทุนอื่นๆ ในอนาคต ซึ่ง ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเท่ากับ 470.09 ล้านบาท ซึ่งจะคงเหลือ 185.09 ล้านบาท หลังเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม หากดูจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนและอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว หลังเข้าทำรายการของบริษัทฯ ที่ 3.37 เท่า และ 2.67 เท่า ตามลำดับ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมองว่าถึงแม้อัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี (มากกว่า 1 เท่า)

เงินสดและอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง	ผลลัพธ์ก่อนเข้าทำรายการ	ผลลัพธ์หลังเข้าทำรายการ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ	470.09 ล้านบาท	185.09 ล้านบาท
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	5.19 เท่า	3.37 เท่า
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	4.45 เท่า	2.67 เท่า

ที่มา : ข้อมูลจากงบการเงินของ EASON และการคำนวณจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ความเสี่ยงของการทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการพึ่งพิงเจ้าของใบอนุญาต (Licensor)

KOI เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจร้านจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชาในประเทศไทย ซึ่งได้รับใบอนุญาตจาก KOI Café Group ที่ให้สิทธิในการใช้เครื่องหมายการค้า KOI Thé รวมถึงให้ความสนับสนุนด้านวัตถุดิบที่สำคัญให้ เช่น ใบชา เป็นต้น ในกรณีที่ KOI ไม่ได้รับการต่ออายุสิทธิ จะทำให้ KOI ไม่สามารถขายสินค้าและประกอบธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้า KOI Thé ได้

อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการถูกบอกเลิกสัญญาจาก KOI Café Group มีแนวโน้มเกิดขึ้นได้น้อยเนื่องจากการบอกเลิกสัญญาจะเกิดขึ้นต่อเมื่อเกิดเหตุการณ์ที่ร้ายแรงอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น อาทิ การใช้เครื่องหมายการค้า KOI Thé ไปในทางที่มีขอบหรือผิดกฎหมาย หรือ KOI อยู่ในสถานะที่มีหนี้สินล้นพ้นตัว เป็นต้น ยิ่งไปกว่านั้น KOI และ KOI Café Group เป็นพันธมิตรที่มีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันและได้ทำธุรกิจร่วมกันในประเทศไทยมาอย่างยาวนานตั้งแต่ปี 2559 อีกทั้งยังให้สิทธิในการบริหารธุรกิจภายใต้แบรนด์ KOI Thé ภายในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียวอีกด้วย (Exclusivity) รวมถึงการที่ KOI Café Group ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ KOI ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ KOI ได้รับข้อเสนอจากสถาบันทางการเงิน ทำให้เห็นถึงความมั่นใจจาก KOI Café Group ได้ว่า KOI จะสามารถดำเนินธุรกิจในประเทศไทยต่อไปได้อย่างดี นอกจากนี้ KOI จะไม่ถูกบอกเลิกสัญญาหากไม่ได้มีการละเมิดสัญญาที่ได้จัดทำขึ้นร่วมกันระหว่าง KOI และ KOI Café Group โดยที่ผ่านมา KOI ได้รับการต่อสัญญาจากทาง KOI Café Group มาอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หน้า 37 ในส่วนของสัญญาร่วมค้าระหว่าง KOI Café Group และ EKV และที่หน้า 45 ในส่วนของ Trademark License Agreement ระหว่าง KOI Café Group และ KOI)

2. ความเสี่ยงในการลงทุนในธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูง

ธุรกิจร้านจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชา โดยเฉพาะชาสมุนไพร เป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันค่อนข้างสูงเนื่องจากเป็นอุตสาหกรรมที่มีมูลค่าตลาดเติบโตอย่างต่อเนื่อง รวมถึงเป็นธุรกิจที่มีกระแสและความนิยมทั่วโลก ทำให้มีการแข่งขันค่อนข้างสูงในด้านตัวสินค้า และกลยุทธ์การส่งเสริมการขาย โดยในปัจจุบันมีแบรนด์ชาสมุนไพรที่กำลังนิยมในท้องตลาดจำนวนมาก อาทิเช่น แรนด KAMU แรนด Fire Tiger แรนด FUKU Matcha แรนด GAGA แรนด Bear House เป็นต้น ดังนั้น KOI จึงต้องมีการแข่งขันกับทั้งคู่แข่งในตลาดปัจจุบันรวมถึงการเข้ามาของคู่แข่งรายใหม่

รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภคเป็นปัจจัยอันอาจส่งผลกระทบต่อ KOI ซึ่งอาจทำให้ยอดขายสินค้ามีจำนวนลดลง รวมถึงทำให้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามที่ KOI คาดการณ์ อย่างไรก็ตาม KOI มีผลประกอบการที่ดีมาตลอดตั้งแต่เปิดการดำเนินงานอย่างเป็นทางการซึ่งแสดงให้เห็นถึงการมีพันธกิจและกลยุทธ์ที่ดี

นอกจากนี้ หากเปรียบเทียบศักยภาพในการแข่งขันของ KOI Thé และแบรนด์ชานมไข่มุกอื่นๆ ในตลาดจะเห็นได้ว่า KOI Thé มีศักยภาพในการทำกำไรอยู่ในเกณฑ์ที่สูงกว่าคู่แข่งรายอื่น โดยหากนำกำไรสุทธิในปี 2565 มาเปรียบเทียบกับรายได้และกำไรสุทธิที่ 485.89 ล้านบาทและ 35.03 ล้านบาท ตามลำดับ จะเห็นได้ว่า KOI Thé ยังมีช่องว่างในการขยายสาขาได้อีกมากซึ่งแสดงให้เห็นถึงโอกาสเติบโตของบริษัทในอนาคต

แบรนด์ชานมไข่มุก	ผลการดำเนินงาน	แหล่งที่มาของแบรนด์	จำนวนสาขาในประเทศไทย	ราคาต่อแก้ว
 FIRE TIGER BY SEOLICIAL CLUB	รายได้ : 145.95 ลบ. กำไรขั้นต้น : 67.76 ลบ. กำไรสุทธิ : 8.31 ลบ.	ประเทศไทย	16 สาขา	120 – 150 บาท ต่อ แก้ว
 大崎 DAKASI	รายได้ : 190.50 ลบ. กำไรขั้นต้น : 88.63 ลบ. กำไรสุทธิ : -31.48 ลบ.	ประเทศไต้หวัน	100 สาขา	45 – 125 บาท ต่อ แก้ว
 KAMU LINE SELECT THE SHOP	รายได้ : 351.64 ลบ. กำไรขั้นต้น : 167.25 ลบ. กำไรสุทธิ : 49.88 ลบ.	ประเทศไทย	193 สาขา	45 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 BEAR HOUSE	รายได้ : 202.59 ลบ. กำไรขั้นต้น : 63.71 ลบ. กำไรสุทธิ : 20.62 ลบ.	ประเทศไทย	35 สาขา	80 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 FUKU MATCHA KYOTO CAFE	รายได้ : 194.43 ลบ. กำไรขั้นต้น : 36.53 ลบ. กำไรสุทธิ : -14.65 ลบ.	ประเทศไทย	114 สาขา	45 - 105 บาท ต่อ แก้ว

ที่มา : ข้อมูลจากกรมพัฒนาธุรกิจ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
ข้อมูลจากเว็บไซต์ของแบรนด์
ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ต

งบกำไรขาดทุนของ KOI

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้	309.23	100.00	485.89	100.00	583.88	100.00
รวมค่าใช้จ่าย	310.30	100.34	441.85	90.94	515.54	88.30
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.00)	-0.34	44.04	9.06	68.34	11.70
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(3.55)	-1.15	35.03	7.21	52.89	9.06

ที่มา : ข้อมูลจากงบการเงินของ KOI

3. ความเสี่ยงด้านการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่

ตามที่ได้กล่าวไปข้างต้น ธุรกิจร้านจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชา โดยเฉพาะชาหมั่มก เป็นธุรกิจที่ขายสินค้าให้กับผู้บริโภครายย่อยโดยตรง จึงต้องมีการพัฒนาหรือคิดค้นผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ลูกค้ารายเดิมกลับมาซื้อซ้ำ รวมถึงดึงดูดลูกค้ารายใหม่ ดังนั้น KOI จึงต้องมีการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ ออกมาอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ธุรกิจสามารถดำเนินกิจการได้ในระยะยาว อย่างไรก็ตาม ถึงแม้ผลิตภัณฑ์แต่ละเมนูจะพัฒนาขึ้นมาแล้ว KOI จำเป็นจะต้องส่งกลับไปให้ KOI Café Group พิจารณาและอนุมัติ ซึ่งถ้าได้รับการอนุมัติแล้ว บริษัทที่ได้สิทธิการใช้แบรนด์ KOI Thé ในประเทศอื่นๆ ก็จะสามารถนำเมนูใหม่ที่คิดค้นไปใช้ได้ด้วย

ทั้งนี้ แม้ว่าจะมีเมนูใหม่ๆ เพิ่มเข้ามา วัตถุดิบและกระบวนการทำเครื่องดื่มก็ต้องเป็นไปตามสูตรที่ถูกระบุไว้ อย่างชัดเจนเมื่อตอนขออนุมัติจาก KOI Café Group ทำให้ KOI อาจจะต้องมีค่าใช้จ่ายในการนำเข้าวัตถุดิบ หรือสิ่งจำเป็นที่ไม่สามารถหาได้จากในประเทศไทย ยิ่งไปกว่านั้น วัตถุดิบต่างๆ จะต้องผ่านการตรวจสอบและรองรับมาตรฐานจาก KOI Café Group ก่อนจะนำมาใช้เป็นวัตถุดิบเพื่อขายได้ ทำให้ปัจจุบันวัตถุดิบบางชนิดยังคงต้องนำเข้าจากต่างประเทศ

อย่างไรก็ตาม KOI และ KOI Café Group ได้เป็นพันธมิตรกันเป็นเวลานานตั้งแต่ปี 2559 ทำให้การขออนุมัติในเรื่องต่างๆ ของ KOI ได้รับความร่วมมือเป็นอย่างดีจากทาง KOI Café Group มาโดยตลอด

4. ความเสี่ยงจากโครงสร้างประชากรและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงและกระแสความนิยมในเครื่องดื่มชาหมั่มที่อาจเปลี่ยนแปลง

ธุรกิจร้านจำหน่ายเครื่องดื่มประเภทชายังคงมีการเติบโตอย่างต่อเนื่องท่ามกลางกระแสและความนิยมในเครื่องดื่มชาหมั่ม โดยยังไม่ได้มีกระแสเครื่องดื่มหรือสินค้าตัวอื่นที่เข้ามาทดแทนหรือเข้ามาแข่งขัน หากกระแสและความนิยมในเครื่องดื่มชาหมั่มลดลง หรือมีสินค้าตัวอื่นเข้ามาแข่งขัน อาจส่งผลกระทบต่อผลประกอบการของ KOI ทำให้มีรายได้ที่ลดลงได้ นอกจากนี้ ปัจจัยสนับสนุนจากโครงสร้างประชากรที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งจากขนาดครัวเรือนที่เล็กลง การขยายตัวของเมืองและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป การเริ่มเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ การเปลี่ยนแปลงเทรนด์ของการเติบโตของแพลตฟอร์มร้านอาหาร ตลอดจนการจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารผ่านช่องทาง Delivery ที่ได้รับความนิยมมากขึ้น ซึ่งที่ผ่านมามีผู้ให้บริการแอปพลิเคชันสั่งอาหาร (Food Delivery Application) เกิดขึ้นหลายราย รวมถึงการสั่งซื้อสินค้าผ่านทางออนไลน์มากขึ้นผ่าน E-Commerce Platform หรือ Online Shopping รวมถึงช่องทางโซเชียลมีเดียต่างๆ เป็นความท้าทายที่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินธุรกิจของ KOI ได้ทั้งหมด เนื่องจากการขายผ่านช่องทางออนไลน์ต่างๆ จะทำให้กำไรของ KOI ลดลงเนื่องจากจะถูกคิดค่าธรรมเนียมในการขายผ่านแพลตฟอร์ม ซึ่งถือเป็นหนึ่งในเรื่องที่ต้องตระหนักและหาทางรับมือกับปัจจัยภายนอกที่เปลี่ยนแปลงไป

5. ความเสี่ยงในด้านการจัดหาพื้นที่เช่าสำหรับขยายสาขาใหม่ และรักษาพื้นที่เช่าสำหรับสาขาเดิม

ทำเลที่ตั้งของสาขาเป็นหนึ่งในปัจจัยแห่งความสำเร็จในการดำเนินธุรกิจของ KOI ประกอบกับสภาวะการแข่งขันที่ค่อนข้างสูงรุนแรงในธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม ส่งผลให้เกิดข้อจำกัดต่อผู้ประกอบการในการแสวงหาพื้นที่เพื่อขยายสาขาใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งพื้นที่ในห้างสรรพสินค้า โดยปกติการเช่าพื้นที่จะทำเป็นสัญญาเช่าระยะสั้น และได้รับสิทธิในการพิจารณาต่ออายุสัญญาเช่าอีกเป็นคราวๆ ไป ดังนั้น บางสาขาของ KOI อาจมีความเสี่ยงที่อาจจะไม่ได้รับการต่ออายุสัญญาเช่า หรืออาจมีการปรับอัตราค่าเช่าเพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญได้ ดังนั้น การรักษาและสร้างความสัมพันธ์อันดีกับผู้ให้เช่า รวมถึงมีการติดตามและแสวงหาพื้นที่นอกศูนย์การค้าที่อยู่ใกล้บริเวณสำนักงานและชุมชนในทำเลที่ใหม่ๆ เพื่อให้มั่นใจว่า KOI จะมีพื้นที่ที่มีทำเลที่ตั้งที่ดีและมีศักยภาพในการรองรับการขยายสาขาได้อย่างต่อเนื่อง

อย่างไรก็ตาม KOI มีสัมพันธที่ติดกับทางห้างสรรพสินค้า และ/หรือ เครือบริษัทที่เป็นผู้เปิดห้างสรรพสินค้าต่าง ๆ เนื่องจากที่ผ่านมา KOI มีการเปิดสาขาในห้างสรรพสินค้าจำนวนมาก โดยหากทางห้างสรรพสินค้าต่าง ๆ มีแผนการที่จะเปิดสาขาใหม่ ก็จะมีการติดต่อเข้ามาเพื่อชักชวนให้ KOI ไปเปิดสาขาใหม่อยู่เรื่อยๆ จึงทำให้บริษัทรู้แผนการเปิดห้างสรรพสินค้าล่วงหน้า รวมถึงมีการเจรจาจองพื้นที่และติดตามสถานการณ์การขายตัวของห้างสรรพสินค้าอย่างใกล้ชิด โดยที่ผ่านมา KOI ได้แสดงศักยภาพในด้านการจัดหาพื้นที่อย่างชัดเจน จากการที่ KOI สามารถต่ออายุสัญญาเช่าได้ทั้งหมด

6. ความเสี่ยงในการบริหารงานไม่ได้เบ็ดเสร็จเด็ดขาด

การลงทุนใน KOI ทางอ้อมผ่าน EV ในสัดส่วนรวมที่น้อยกว่าร้อยละ 50.00 อาจทำให้การบริหารงานหรือการตัดสินใจจะต้องผ่านความเห็นชอบจากทั้งผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งมีผลทำให้การตัดสินใจต่างๆ อาจทำได้ไม่เต็มที่

ทั้งนี้ ถึงแม้ว่า EV จะมีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน KOI ที่สัดส่วนร้อยละ 35.99 อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก EV มีสัดส่วนการถือหุ้นใน EKV เท่ากับร้อยละ 70.59 และ EKV มีสัดส่วนในการถือหุ้นใน EKH เท่ากับร้อยละ 51.00 ทำให้บริษัทฯ ไม่มีอุปสรรคในการบริหาร KOI จากโครงสร้างการถือหุ้นตามแผนภาพในหน้า 14 นอกจากนี้ ในระยะเวลาที่ผ่านมา ทาง KOI Café Group ได้ไว้วางใจให้ KOI เป็นผู้ดำเนินธุรกิจชาวมชเมูกภายใต้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity) โดยไม่ได้เข้ามาเป็นอุปสรรคในการประกอบธุรกิจแต่อย่างใด อีกทั้งยังให้คำแนะนำและเข้ามาช่วยเหลือในการช่วยจัดหาวัตถุดิบที่มีคุณภาพสำหรับรังสรรค์ชาวมชเมูกในแบบฉบับของ Koi Thé อีกด้วย

7. ความเสี่ยงที่อาจจะเกิดขึ้นจากการที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติรายการ

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้เป็นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ (กลุ่มครอบครัวเอกแสงกุลซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ) จึงเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีความจำเป็นต้องขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ผู้ที่มีส่วนได้เสียจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้จะไม่มีสิทธิในการออกเสียง จึงยังไม่สามารถแน่ใจได้ว่ารายการในครั้งนี้จะได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่ผู้ถือหุ้นไม่อนุมัติการเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะส่งผลให้การเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ ได้รับหุ้นทางอ้อมของ KOI ในสัดส่วนร้อยละ 35.99 หรือคิดเป็นมูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนรวมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาทเป็นอันต้องยกเลิกไป ซึ่งอาจจะทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการเพิ่มความสามารถในการทำกำไร โดยสังเกตได้จากกำไรสุทธิของ KOI ในปี 2565 และปี 2566 เท่ากับ 35.03 ล้านบาท และ 53.78 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งบริษัทฯ มีสิทธิที่จะได้รับส่วนแบ่งกำไรในส่วนนี้ร้อยละ 35.99 ซึ่งเป็นไปตามสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน KOI ผ่าน EE

ทั้งนี้ เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกัน ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น โดยบริษัทฯ จะขออนุมัติการเข้าทำรายการดังกล่าวในการประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ครั้งที่ 1/2567 ในวันที่ 26 มิถุนายน 2567 นี้ ดังนั้น ความเสี่ยงดังกล่าวจะหมดไปหลังจากบริษัทฯ ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อเข้าทำรายการในครั้งนี้

ข้อดีและข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทฯ ยังคงได้รับผลตอบแทนการลงทุนในธุรกิจเดิมที่มีอยู่

ในปี 2565 และปี 2566 บริษัทฯ มีรายได้รวมอยู่ที่ 732.60 ล้านบาท และ 816.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งปรับตัวสูงขึ้นเป็นมูลค่า 83.85 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 11.45 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการที่บริษัท อีซีเอ็น อูไร พันท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม ได้มีการเปลี่ยนจากการรับจ้างผลิตเป็นการผลิตเพื่อจำหน่ายในช่วงท้ายของปี 2565 ดังนั้น ถึงแม้ว่าบริษัทฯ ไม่ได้เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงมีรายได้และและกำไรเพียงพอในการดำเนินกิจการต่อไปในอนาคต ซึ่งในปี 2565 และปี 2566 บริษัทฯ มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 71.05 ล้านบาทและ 130.37 ล้านบาท ตามลำดับ

2. บริษัทฯ ยังคงรักษากระแสเงินสดและสภาพคล่องไว้ได้

อ้างอิงจากงบการเงินสำหรับปี 2566 มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 470.09 ล้านบาท โดยหากไม่เข้าทำรายการที่มีมูลค่ารวม 285.00 ล้านบาท จะทำให้บริษัทฯ มีกระแสเงินสดในจำนวนที่พร้อมในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่อาจจะได้ผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในครั้งนี้ออนาคต

การเข้าทำรายการในครั้ง นี้ จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ทำให้หลังจากเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ มีเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงลดสภาพคล่องของบริษัทฯ สำหรับการลงทุนในโอกาสอื่นๆ ที่เข้ามาในอนาคต ทั้งนี้ ก่อนเข้าทำรายการ บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 470.09 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือทั้งสิ้น 185.09 ล้านบาทหลังการเข้าทำรายการ โดยมีรายละเอียดอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ตามตารางด้านล่าง

เงินสดและอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง	ผลลัพธ์ก่อนเข้าทำรายการ	ผลลัพธ์หลังเข้าทำรายการ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ	470.09 ล้านบาท	185.09 ล้านบาท
อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน	5.19 เท่า	3.37 เท่า
อัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็ว	4.45 เท่า	2.67 เท่า

ที่มา : งบการเงินสอบทานของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

3. ไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำรายการ

บริษัทฯ จะไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากการทำรายการ เช่น ค่าที่ปรึกษากฎหมายและค่าที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ เป็นต้น

ข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

1. บริษัทฯ ไม่ได้ลงทุนในธุรกิจประเภทใหม่ ทำให้ยังคงมีความเสี่ยงของการลงทุนในธุรกิจที่ไม่หลากหลาย

การลงทุนในธุรกิจขายเครื่องดื่มประเภทชาใน KOI เป็นธุรกิจที่ยังไม่ซ้ำกับธุรกิจอื่นๆ ที่บริษัทฯ ได้มีการลงทุนก่อนหน้านี้ ทำให้บริษัทฯ อาจจะไม่เสียโอกาสที่จะขยายการลงทุนไปในธุรกิจประเภทใหม่ที่มีศักยภาพ

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ ไม่ได้เข้าลงทุนในรายการนี้ ทางบริษัทฯ ยังคงมีผลการดำเนินการที่มีผลกำไรที่มีศักยภาพเพียงพอที่จะดำเนินกิจการต่อไปได้

2. บริษัทฯ ไม่ได้รับโอกาสที่จะได้รับผลตอบแทนจากการดำเนินงานของ KOI

เนื่องจากเครื่องต้มประเภทชาหมักกำลังเป็นที่นิยมอย่างสูงในประเทศไทยและเป็นตลาดที่มีการแข่งขันสูงมาก ในตลาดมีผู้ลงทุนรายใหม่เพิ่มขึ้นมากในช่วงระยะเวลาที่ผ่านมา ซึ่ง KOI Thé เป็นแบรนด์ระดับพรีเมียมที่ได้รับความนิยมในหมู่ผู้บริโภคในประเทศไทยมาสักระยะและถือเป็นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโตได้ดี โดยผลประกอบการและฐานะทางการเงินของ KOI มีรายได้ที่เติบโตขึ้นและมีกำไรที่อยู่ในเกณฑ์ที่ดีมาโดยตลอด แม้ว่าจะมีการลดลงของรายได้และกำไรในปี 2564 เนื่องจากสถานการณ์ COVID-19

สถานการณ์ COVID-19 ทำให้รัฐบาลประกาศห้ามอากาศยานขนส่งผู้โดยสารทำการบินเข้าสู่ประเทศไทยเดือนเมษายน 2564 เป็นต้นมา รวมถึงมีการประกาศปิดห้างสรรพสินค้าตั้งแต่ปลายเดือนมีนาคมจนถึงกลางเดือนพฤษภาคม 2564 ส่งผลให้สาขาของ KOI ไม่สามารถเปิดบริการได้เต็มที่ ซึ่งทำให้ผลการดำเนินงานขาดทุนในปี 2564 อย่างไรก็ตาม สถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อ COVID-19 ในปี 2565 ได้มีการคลี่คลายลงและการผ่อนคลายเรื่องมาตรการควบคุมการแพร่ระบาดของหน่วยงานภาครัฐส่งผลให้ห้างสรรพสินค้ากลับมาเปิดเป็นปกติและผู้บริโภคสามารถเข้าไปใช้บริการภายในห้างสรรพสินค้าเพิ่มขึ้น ทำให้ออดขายของ KOI ที่ได้รับจากสาขาต่าง ๆ ฟื้นฟูและกลับมาอยู่ในสถานะที่ดีขึ้น

หน่วย : ล้านบาท	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)
รายได้จากการขาย	306.72	475.78	580.60
กำไรสุทธิ	(3.55)	35.03	52.89
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-1.16%	7.36%	9.11%
จำนวนสาขา	56	61	64
จำนวนแก้วที่ขายได้เฉลี่ยต่อสาขาต่อปี (แก้ว)	78,989.98	97,420.68	103,349.30
ราคาขายเฉลี่ยต่อแก้ว (บาท)	79.77	89.86	95.03

ที่มา : ข้อมูลจากงบการเงินฉบับตรวจสอบของ KOI

ดังนั้น การไม่เข้าทำรายการอาจจะทำให้บริษัทฯ ไม่ได้รับผลตอบแทนที่จะเกิดขึ้นจากการดำเนินงานของ KOI ซึ่งมีแนวโน้มที่กำลังพัฒนาและเติบโตขึ้น อย่างไรก็ตาม ในกรณีที่บริษัทฯ จะไม่เข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจจะมีโอกาสที่เหมาะสมในอนาคตเพื่อเจรจาเข้าทำรายการในลักษณะเดิมหรือใกล้เคียงได้

3. บริษัทฯ เสียโอกาสที่จะใช้เงินสดที่มีในการลงทุนในธุรกิจที่ได้รับผลตอบแทนสูงกว่าดอกเบี้ยธนาคาร

การไม่เข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ รักษากระแสเงินสดและสภาพคล่องไว้ได้ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ อาจเสียโอกาสที่จะใช้เงินสดที่มีให้ได้ผลตอบแทนที่สูงกว่าผลตอบแทนจากดอกเบี้ยเงินฝากธนาคาร

อ้างอิงจากกรณีฐาน (Base Case) สำหรับการประมาณการ การลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ มีแนวโน้มจะได้รับผลตอบแทนภายใน (IRR) มากกว่าร้อยละ 10.00 ซึ่งสูงกว่าดอกเบี้ยธนาคาร ณ วันที่ 9 พฤษภาคม 2567 ซึ่งมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ร้อยละ 0.36 ต่อปี

ข้อดีและข้อดีจากการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1. ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

บริษัทฯ สามารถประสานงานและเจรจาต่อรองในสัญญาโอนกิจการทั้งหมด (EBT Agreement) ได้สะดวกและรวดเร็วกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก เนื่องจากคุณณัฐพล เอกแสงกุล เป็นผู้บริหารของ EV และดำรงตำแหน่งรองกรรมการผู้จัดการของบริษัทฯ ทำให้การเข้าทำรายการนั้นได้รับข้อเสนอราคาและเงื่อนไขที่ดีและสมเหตุสมผล

ยิ่งไปกว่านั้น บริษัทฯ สามารถใช้ประโยชน์จากความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์จากคุณณัฐพล เอกแสงกุล เพื่อบริหารธุรกิจเครื่องดื่มชานมไข่มุกซึ่งเป็นธุรกิจที่มีการแข่งขันสูง การเข้าทำรายการโดยรู้จักทีมผู้บริหารทำให้สามารถเชื่อมั่นได้ว่า KOI มีบุคลากรและทีมงานที่มีความรู้ความเชี่ยวชาญที่จะผลักดันให้ธุรกิจเติบโตได้ดีในอนาคต

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

การทำรายการอาจเกิดการถ่วงผลประโยชน์ หรือทำให้ไม่สามารถเจรจาต่อรองราคาและเงื่อนไขต่างๆ ได้อย่างเต็มที่ อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางผลประโยชน์การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน อาจส่งผลกระทบต่อ การเจรจาต่อรองเงื่อนไขต่างๆ ได้ไม่เต็มที่เหมือนกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก เนื่องจากบุคคลที่เกี่ยวข้องเป็นผู้มีอำนาจควบคุมและเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่โดยตรงและโดยอ้อมของบริษัทฯ

อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการและผู้บริหารของบริษัทฯ เข้าใจกฎเกณฑ์ และตระหนักถึงผลกระทบของการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเป็นอย่างดี โดยกำหนดราคาซื้อขายอ้างอิงจากวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) และเป็นราคาที่ผ่านการเจรจาต่อรองเสมือนหนึ่งทำรายการกับบุคคลภายนอก ทั้งนี้ ในการประชุมผู้ถือหุ้นเพื่ออนุมัติรายการนี้ ผู้ที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถออกเสียงลงคะแนนได้

จากการเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ มีหน้าที่ในการปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ และก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ การเข้าทำรายการดังกล่าวเข้าข่ายเป็นรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์ ซึ่งเมื่อคำนวณขนาดรายการได้ค่าสูงสุดตามเกณฑ์มูลค่ารวมของสิ่งตอบแทนที่ขนาดรายการร้อยละ 20.65 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ ซึ่งมีขนาดรายการเกินกว่าร้อยละ 15.00 แต่ต่ำกว่าร้อยละ 50.00 ตามประกาศรายการได้มาหรือจำหน่ายไป ดังนั้น บริษัทฯ จึงมีหน้าที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และจัดส่งหนังสือแจ้งผู้ถือหุ้นภายใน 21 วัน นับแต่วันที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการได้มาหรือจำหน่ายไปซึ่งสินทรัพย์ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา นับตั้งแต่วันที่คณะกรรมการของบริษัทฯ ได้มีการอนุมัติเข้าทำรายการในครั้งนี้ นอกจากนี้ รายการดังกล่าวยังเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน ดังนั้น บริษัทฯ มีหน้าที่เปิดเผยรายการต่อตลาดหลักทรัพย์ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น ทั้งนี้ ในการขออนุมัติการเข้าทำรายการจากผู้ถือหุ้น บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นที่เป็นอิสระต่อการเข้าทำรายการดังกล่าว ดังนั้น บริษัทฯ ต้องใช้ระยะเวลาในการดำเนินการและมีภาระค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

3. ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับความเหมาะสมของราคาและเงื่อนไขของรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกัน

ในการพิจารณาความสมเหตุสมผลของการเข้าทำธุรกรรมการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันของ EE ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ที่บริษัทฯ ถือหุ้นร้อยละ 99.96 ของทุนจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ EE

การได้มาซึ่งสินทรัพย์ในครั้งนี้ EE จะทำการรับโอนกิจการด้วยวิธี EBT กับ EV โดยทรัพย์สินของ EV มีมูลค่ารวม 248.40 ล้านบาท พร้อมกับการให้เงินกู้ยืมเงินจาก EE แก่ KOI มูลค่ารวม 35.64 ล้านบาท ทำให้การเข้าทำรายการจะมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 284.04 ล้านบาท

บริษัทฯ จะใช้กระแสเงินสดภายในบริษัทฯ ในการชำระเงิน ซึ่งจะแบ่งเป็นการให้กู้ยืมแก่ EE จำนวน 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 110.00 ล้านบาท รวมทั้งสิ้น 285.00 ล้านบาท

ทั้งนี้ ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเป็นความเห็นที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่าข้อมูลและเอกสารที่ได้รับมีความถูกต้องและเป็นจริง โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงใดๆ ในสาระสำคัญ ตลอดจนเป็นการพิจารณาจากภาวะเศรษฐกิจและข้อมูลที่เกิดขึ้นในขณะที่ทำการศึกษาเท่านั้น หากปัจจัยดังกล่าวข้างต้นมีการเปลี่ยนแปลงจากปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ มูลค่าที่ประเมินได้อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงดังกล่าว และอาจส่งผลกระทบต่อรายการของ บริษัทฯ และความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

บริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด ได้รับการแต่งตั้งจากคณะกรรมการบริษัทฯ ให้เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ (“ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ” หรือ “IFA”) ในการให้ความเห็นในรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้โดยพิจารณาจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ รวมไปถึงข้อมูลที่เปิดเผยโดยทั่วไป ได้แก่ มติคณะกรรมการบริษัทฯ ที่อนุมัติให้เข้ารายการและสารสนเทศที่เกี่ยวข้อง รายงานของผู้สอบบัญชีและงบการเงินของบริษัทฯ และบริษัทอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการ รวมถึงการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการเพื่อประกอบในการจัดทำความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในครั้งนี้

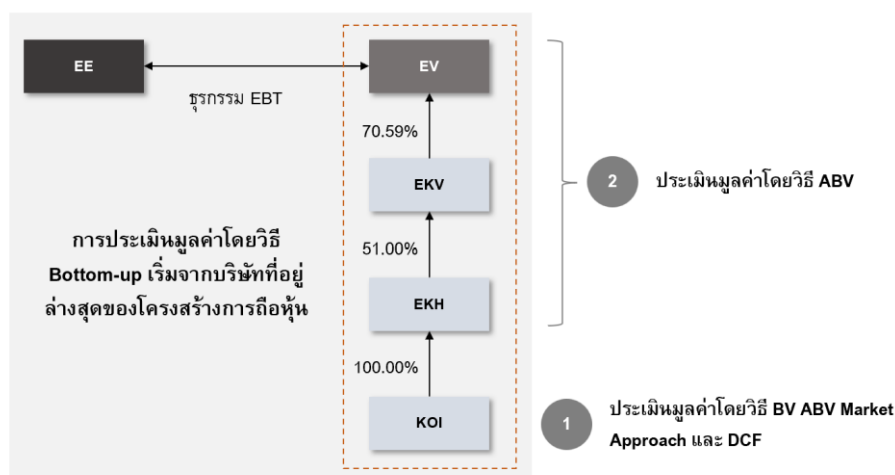
ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาวิธีการประเมินมูลค่าเพื่อหาความเหมาะสมของมูลค่ากิจการของ EV ซึ่งสามารถแบ่งขั้นตอนการประเมินมูลค่าได้เป็น 2 ขั้นตอน ดังนี้

1. การประเมินมูลค่าของ KOI – ในขั้นตอนที่ 1 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้วิธี (1) BV (2) ABV (3) Market Comparable Approach และ (4) DCF เพื่อทำการประเมินมูลค่ากิจการและมูลค่าผู้ถือหุ้นของ KOI
2. การประเมินมูลค่าของ EV – ในขั้นตอนที่ 2 ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะใช้วิธี ABV เพื่อประเมินมูลค่าของ Holding Company ทั้งหมดที่ถือหุ้นใน KOI ทั้งทางตรงและทางอ้อม ประกอบไปด้วย EKH และ EKV

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาทำการประเมินมูลค่ากิจการของ EV โดยจะประเมินมูลค่าบริษัทที่อยู่ภายใต้ EV เรียงจากบริษัทที่อยู่ต่ำสุด (KOI) ขึ้นมาที่บริษัทบนสุด (EV) ซึ่งมีรายละเอียดและขั้นตอน ดังนี้

1. ประเมินมูลค่ากิจการของ KOI โดยวิธี (1) BV (2) ABV (3) Market Comparable Approach และ (4) DCF เพื่อหาช่วงราคามูลค่าที่เหมาะสมของ KOI ในแต่ละวิธี
2. ประเมินมูลค่ากิจการของ EKH โดยวิธี ABV
3. ประเมินมูลค่ากิจการของ EKV โดยวิธี ABV

4. ประเมินมูลค่ากิจการของ EV โดยวิธี ABV



การประเมินมูลค่ากิจการของ KOI

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการประเมินมูลค่าของ KOI ด้วยวิธีการต่างๆ ดังนี้

1. วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)
2. วิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (Adjusted Book Value Approach)
3. วิธีเปรียบเทียบตลาด (Market Comparable Approach)
 - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach)
 - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ (Price-to-Earnings Ratio Approach)
 - วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach)
4. วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach หรือ DCF)

ทั้งนี้ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาการปรับปรุงส่วนลดด้านสภาพคล่อง (Discount on Lack of Marketability หรือ DLOM) สำหรับ KOI ด้วยอัตราร้อยละ 20.00 โดยนำไปคำนวณในส่วนของมูลค่าผู้ถือหุ้น (Equity Value) เนื่องจาก KOI ไม่ได้มีการจดทะเบียนอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ ทำให้ KOI มีความเสี่ยงเพิ่มเติมทางด้านของสภาพคล่อง

ทั้งนี้ อัตราปรับปรุงส่วนลดด้านสภาพคล่องจะอยู่ในช่วงระหว่างอัตราร้อยละ 20.00 ถึงร้อยละ 30.00⁽¹⁾ โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้นำอัตราปรับปรุงส่วนลดด้านสภาพคล่องที่ร้อยละ 20.00 มาใช้ เนื่องจาก KOI เป็นธุรกิจที่มีความมั่นคงจากการประกอบธุรกิจมาตั้งแต่ปี 2559 รวมถึงมีผลประกอบการที่ดี โดย KOI มีกำไรสุทธิในปี 2565 และ 2566 อยู่ที่ 35.03 ล้านบาทและ 52.89 ล้านบาท ตามลำดับ

⁽¹⁾ ที่มา : <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/liquidity.pdf>

3.1 วิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach หรือ BV)

การประเมินมูลค่ากิจการของ KOI ตามวิธีนี้แสดงให้เห็นถึงมูลค่าตามบัญชีของ KOI ซึ่งปรากฏตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยคำนวณจากส่วนของผู้ถือหุ้นตามงบการเงินของ KOI หักด้วยจำนวนหุ้นของ KOI ที่จดทะเบียนทั้งหมดและชำระแล้วจำนวน 300,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 100.00 บาท ซึ่งสามารถแสดงวิธีคำนวณได้ดังนี้

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี

มูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach)	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	30.00
มูลค่าที่ตราไว้	บาทต่อหุ้น	100.00
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	30.00
กำไร (ขาดทุน) สะสม (ยังไม่ได้จัดสรร)	ล้านบาท	0.24
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	ล้านบาท	33.24
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	หุ้น	300,000
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	110.81

ที่มา : งบการเงินตรวจสอบ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ของ KOI

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินราคายุติธรรมด้วยวิธีมูลค่าตามบัญชี (Book Value Approach) นั้นสะท้อนฐานะทางการเงินของ KOI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่านั้น ซึ่งไม่ได้สะท้อนมูลค่าตลาดของสินทรัพย์ของ KOI ตามที่เป็นอยู่ในปัจจุบัน รวมทั้งยังไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและความสามารถในการแข่งขันของ KOI ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าด้วยวิธี BV เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ KOI

3.2 วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach หรือ ABV)

การประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี

ปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach)	หน่วย	มูลค่า
มูลค่าตามบัญชี	ล้านบาท	33.24
ส่วนปรับปรุงทางบัญชีที่เพิ่มขึ้น	ล้านบาท	-
ส่วนปรับปรุงทางบัญชีที่ลดลง	ล้านบาท	-
มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีต่อหุ้น	บาทต่อหุ้น	33.24

ที่มา : ประเมินการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเห็นว่ารายการสินทรัพย์และหนี้สินของ KOI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 จากข้อมูลงบการเงินภายในของ KOI เป็นรายการที่มีมูลค่าทางบัญชีสะท้อนมูลค่ายุติธรรม ณ วันที่จัดทำงบการเงินแล้วจึงไม่มีการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี ทั้งนี้ วิธีการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีเป็นการแสดงมูลค่าปรับปรุงทางบัญชีของบริษัทฯ ณ ช่วงเวลาใดเวลาหนึ่ง โดยไม่ได้คำนึงถึงผลการดำเนินงานและแนวโน้มการเติบโตของ KOI ในอนาคตจึงอาจไม่สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรของ KOI ในอนาคต ดังนั้น ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธีประเมินมูลค่าด้วยวิธี ABV เป็นวิธีที่ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ KOI

3.3 วิธีเปรียบเทียบกับอัตราส่วนในตลาด (Market Comparable Approach)

เนื่องจากบริษัทจดทะเบียนที่ทำการซื้อขายอยู่ในตลาดหลักทรัพย์ไม่มีบริษัทที่ทำธุรกิจเหมือนโดยตรงกับ KOI ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงได้พิจารณาคัดเลือกบริษัทที่ดำเนินธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มเป็นธุรกิจหลักโดยคัดเลือกเฉพาะธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่มีการเปิดร้านขายอาหารและเครื่องดื่มให้กับผู้บริโภคโดยตรงเช่นเดียวกับ KOI โดยจะไม่นำธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่เป็นส่วนหนึ่งของบริษัทที่มีขนาดใหญ่ที่ไม่ได้เป็นรายได้หลักของบริษัทดังกล่าวมารวมด้วย

ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้บริษัทที่มีความใกล้เคียงกับการประกอบธุรกิจของ KOI ทั้งหมด 6 ราย ได้แก่ 1. บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน) 2. บริษัท มัด แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน) 3. บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน) 4. บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) 5. บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) และ 6. บริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ เนื่องด้วยผลประกอบการของบริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) ไม่อยู่ในสถานะที่นำมาเปรียบเทียบได้เนื่องจากมีผลประกอบการขาดทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงพิจารณาไม่นำบริษัท เจซีเค ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด (มหาชน) มาใช้ในการประเมินมูลค่าด้วยวิธีเทียบอัตราส่วนในตลาด

ชื่อบริษัท	ชื่อย่อ	ลักษณะการดำเนินธุรกิจ
บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	AU	บริษัทประกอบธุรกิจร้านขนมหวาน ชื่อ อาฟเตอร์ ยู และร้านอื่นๆ โดยมีลักษณะธุรกิจดังนี้ 1) ร้านขนมหวาน 2) การขายสินค้าและวัตถุดิบ 3) การขายและการจัดงานนอกสถานที่ 4) ขายแฟรนไชส์ร้านขนมหวานไปต่างประเทศ
บริษัท มัด แอนด์ ฮาวด์ จำกัด (มหาชน)	MUD	บริษัทประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) ที่ประกอบธุรกิจหลักคือ ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่ม แบ่งเป็น (1) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์ ได้แก่ แบรินด์ Dunkin' Donuts Au Bon Pain และ Baskin Robbins และ (2) ธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ของตัวเอง ได้แก่ แบรินด์ Greyhound Cafe แบรินด์ Another-hound Cafe คราวเอ็ม และ Le Grand Vefour รวมถึงธุรกิจอื่นคือ ธุรกิจไลฟ์สไตล์ ภายใต้แบรนด์ Greyhound ทั้งนี้ มีบริษัท โกลเด้น โดนต์ (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจร้านอาหารและเครื่องดื่มภายใต้สิทธิแฟรนไชส์ของแบรนด์ Dunkin' Donuts เป็นบริษัทแกน
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	SNP	บริษัทประกอบธุรกิจร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ รวมทั้งจำหน่ายผลิตภัณฑ์ แบ่งเป็น 1) ร้านอาหารและร้านเบเกอรี่ในประเทศ 2) ร้านอาหาร ในต่างประเทศ 3) ผลิตภัณฑ์จำหน่ายสินค้าเบเกอรี่ อาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง ผ่านสาขาร้านอาหารและเบเกอรี่ และซูเปอร์มาร์เก็ต รวมทั้งส่งสินค้าออกไปต่างประเทศ 4) ให้บริการที่เกี่ยวข้องอื่น ๆ เช่น บริการจัดส่งอาหารถึงบ้าน และบริการรับจัดเลี้ยงนอกสถานที่
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	M	ประกอบธุรกิจร้านอาหาร "เอ็ม เค สุกี้" ร้านอาหารญี่ปุ่น "ยาโยอิ" ซึ่งได้รับสิทธิแฟรนไชส์จากประเทศญี่ปุ่น รวมถึงร้านอาหารญี่ปุ่นแบรนด์อื่นๆ อีก 2 แบรินด์ ได้แก่ "ฮากาตะ" และ "มียาซากิ" ร้านอาหารไทย "ณ สยาม" และ "เลอสยาม" ร้านกาแฟเบเกอรี่ "เลอเพอทิท"
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	ZEN	ประกอบธุรกิจโดยการถือหุ้นในบริษัทอื่น (Holding Company) โดยมีบริษัทแกน คือ บริษัท เซ็นเรสเตอร์รองโฮลดิ้ง จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจร้านอาหารญี่ปุ่นภายใต้แบรนด์ "ZEN" และธุรกิจเกี่ยวเนื่องอื่น

ที่มา : SETSMART

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (Price-to-Book Value Approach หรือ P/BV)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธี P/BV เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากมูลค่าตามบัญชี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 คุณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาตลาดต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงเป็นคู่เทียบในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 15 วันทำการจนถึง 270 วันทำการ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี และเป็นช่วงที่สะท้อนมูลค่าตลาดปัจจุบัน

บริษัทคู่เทียบ	อัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)				
	15 วัน	30 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน
บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	7.84x	8.05x	8.32x	8.65x	9.16x
บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	0.98x	0.99x	1.01x	1.05x	1.10x
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	3.13x	3.18x	3.31x	3.30x	3.35x
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	2.54x	2.61x	2.78x	2.99x	3.23x
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1.95x	1.98x	2.16x	2.49x	2.99x
ค่าเฉลี่ยบริษัทคู่เทียบ	3.29	3.36	3.51	3.70	3.97
มูลค่าตามบัญชี KOI ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 (ล้านบาท)	33.24	33.24	33.24	33.24	33.24
มูลค่าบริษัทที่ร้อยละ 100.00 (ล้านบาท)	109.38	111.73	116.82	123.00	131.81
ส่วนลดจาก DLOM ร้อยละ 20.00	(21.88)	(22.35)	(23.36)	(24.60)	(26.36)
มูลค่าบริษัทที่ร้อยละ 100.00 หลังลดลงด้วย DLOM (ล้านบาท)	87.50	89.38	93.46	98.40	105.45
มูลค่าบริษัทที่ร้อยละ 36.00	31.50	32.18	33.64	35.42	37.96
จำนวนหุ้น (หุ้น)	300,000				
มูลค่าหุ้นที่ร้อยละ 100.00 (บาทต่อหุ้น)	291.67	297.94	311.52	327.99	351.50

ที่มา : SETSMART

จากการประเมินมูลค่าหุ้นตามวิธี P/BV จะได้มูลค่าของ KOI อยู่ระหว่าง 87.50 ล้านบาทถึง 105.45 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นระหว่าง 291.67 บาทต่อหุ้นถึง 351.50 บาทต่อหุ้น และมูลค่าที่สัดส่วนร้อยละ 36.00 อยู่ที่ 31.50 ล้านบาทถึง 37.96 ล้านบาท

ทั้งนี้ วิธี P/BV เป็นการสะท้อนถึงฐานะการเงิน ณ เวลาใดเวลาหนึ่ง โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงโดยไม่สะท้อนแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโตในอนาคต แม้ว่าบริษัทคู่เทียบที่เลือกมามีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ KOI แต่ยังคงมีความแตกต่างในเรื่องโครงสร้างทางการเงิน และสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงมีความเห็นว่าวิธี P/BV ไม่เหมาะสมสำหรับการประเมินมูลค่ากิจการของ KOI

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (Price to Earnings Ratio Approach หรือ P/E)

การประเมินราคาหุ้นตามวิธี P/E เป็นการประเมินโดยพิจารณาอ้างอิงจากกำไรสุทธิย้อนหลัง 12 เดือนล่าสุด คุณกับค่าเฉลี่ยอัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ (P/E) ของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิงเป็นคู่เทียบ ในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 15 วันทำการจนถึง 270 วันทำการ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี และเป็นช่วงที่สะท้อนมูลค่าตลาดปัจจุบัน

บริษัทคู่เทียบ	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)				
	15 วัน	30 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน
บริษัท ออฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	43.92x	45.06x	47.72x	53.33x	63.84x
บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

บริษัทคู่เทียบ	อัตราส่วนราคาต่อกำไรสุทธิ ตามช่วงเวลาจำนวนวันทำการย้อนหลังต่างๆ (เท่า)				
	15 วัน	30 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	16.58x	16.84x	17.50x	18.08x	18.73x
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	22.54x	23.09x	24.57x	26.86x	29.08x
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	15.16x	15.40x	16.19x	18.20x	24.78x
ค่าเฉลี่ยบริษัทคู่เทียบ	24.55	25.10	26.50	29.12	34.11
กำไรสุทธิ ณ 31 ธันวาคม 2566 (ล้านบาท)	52.89	52.89	52.89	52.89	52.89
มูลค่าบริษัทร้อยละ 100.00 (ล้านบาท)	1,298.45	1,327.41	1,401.32	1,540.02	1,803.95
ส่วนลดจาก DLOM ร้อยละ 20.00	(259.69)	(265.48)	(280.26)	(308.00)	(360.79)
มูลค่าบริษัทร้อยละ 100.00 หลังลดด้วย DLOM (ล้านบาท)	1,038.76	1,061.93	1,121.06	1,232.02	1,443.16
มูลค่าบริษัทที่ร้อยละ 36.00	373.88	382.24	403.57	443.48	519.49
จำนวนหุ้น (หุ้น)	300,000				
มูลค่าหุ้นที่ร้อยละ 100.00 (บาทต่อหุ้น)	3,462.53	3,539.75	3,736.85	4,106.73	4,810.52

ที่มา : SETSMART

หมายเหตุ : เนื่องจากบริษัท มัตแมน จำกัด (มหาชน) มีสถานะขาดทุน ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ จึงพิจารณานำบริษัทดังกล่าวออกจากคู่เทียบในการประเมินมูลค่ากิจการด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิ

จากการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธีอัตราส่วนราคาตลาดต่อกำไรสุทธิจะได้มูลค่าบริษัทของ KOI อยู่ระหว่าง 1,038.76 ล้านบาทถึง 1,443.16 ล้านบาทคิดเป็นมูลค่าระหว่าง 3,462.53 บาทต่อหุ้นถึง 4,810.52 บาทต่อหุ้น และคิดมูลค่าที่สัดส่วนร้อยละ 36.00 ได้อยู่ในช่วง 373.88 ล้านบาทถึง 519.49 ล้านบาท

ทั้งนี้ แม้ว่าวิธี P/E จะสามารถสะท้อนความสามารถในการทำกำไรของ KOI โดยเปรียบเทียบกับค่าเฉลี่ยของอัตราส่วนดังกล่าวของบริษัทจดทะเบียนที่ใช้อ้างอิง แต่เป็นเพียงการประเมินจากกำไรในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานในอนาคตของ KOI แม้ว่าบริษัทคู่เทียบที่เลือกมามีลักษณะการดำเนินธุรกิจใกล้เคียงกับ KOI แต่ยังคงมีความแตกต่างในเรื่องโครงสร้างทางการเงิน นโยบายค่าเสื่อมราคา และสภาพการซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์ของแต่ละประเทศ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่ากิจการของ KOI ด้วยวิธี P/E นั้นไม่เหมาะสม

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach หรือ EV/EBITDA)

การประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ KOI ตามวิธี EV/EBITDA เป็นการประเมินโดยการพิจารณาอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA) ของบริษัทเทียบเคียง ในช่วงเวลาต่างๆ ตั้งแต่ 15 วันทำการจนถึง 270 วันทำการ เนื่องจากเป็นช่วงเวลาที่ไม่เกิน 1 ปี และเป็นช่วงที่สะท้อนมูลค่าตลาดปัจจุบัน

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง				
	15 วัน	30 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน
บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	23.68x	23.93x	26.17x	26.79x	31.02x
บริษัท มัตแมน จำกัด (มหาชน)	11.15x	11.17x	10.28x	10.26x	11.84x
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	7.23x	7.28x	7.58x	7.52x	7.63x
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	11.31x	11.58x	11.55x	11.66x	12.91x
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	5.75x	5.89x	6.41x	7.04x	8.22x
ค่าเฉลี่ย	11.82x	11.97x	12.40x	12.65x	14.32x

ที่มา : Capital IQ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566

จากตารางข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ KOI โดยนำ ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA ของบริษัท เทียบเคียงย้อนหลัง 15 วันทำการจนถึง 270 วัน คูณกับ EBITDA ของ KOI สำหรับงบการเงินสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยอ้างอิงงบการเงินตรวจสอบของ KOI และนำมาบวกด้วยเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด หักด้วยหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย และเงินปันผลค้างจ่าย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยการประเมินมูลค่าดังกล่าวมีรายละเอียดดังนี้

การประเมินมูลค่ากิจการของ KOI ตามวิธีอัตราส่วน EV/EBITDA

บริษัทเทียบเคียง (หน่วย: เท่า)	วันทำการย้อนหลัง				
	15 วัน	30 วัน	90 วัน	180 วัน	270 วัน
ค่าเฉลี่ย EV/EBITDA (เท่า) (1)	11.82x	11.97x	12.40x	12.65x	14.32x
EBITDA (2)	103.62				
มูลค่ากิจการ (Enterprise Value) (3) = (1) x (2)	1,225.17	1,240.27	1,284.41	1,311.24	1,484.28
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (4)	100.67				
บวก เงินลงทุนระยะสั้น (5)	10.89				
(หัก) หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย (6)	(99.00)				
(หัก) เงินปันผลค้างจ่าย (7)	(86.10)				
มูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้น (8) = (3)+(4)+(5)-(6)-(7)	1,151.64	1,166.74	1,211.27	1,237.71	1,410.74
ส่วนลดจาก DLOM ร้อยละ 20.00	(230.33)	(233.35)	(242.25)	(247.54)	(282.15)
มูลค่าร้อยละ 100.00 หลังลดด้วย DLOM (ล้านบาท)	921.31	933.39	969.02	990.16	1,128.59
มูลค่าบริษัทที่ร้อยละ 36.00	331.67	336.02	348.85	356.46	406.29
จำนวนหุ้น (หุ้น)	300,000				
ราคาหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	3,071.03	3,111.30	3,230.06	3,330.55	3,761.98

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากตารางข้างต้น มูลค่าหุ้นสามัญของ KOI ตามอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายเท่ากับ 921.31 ล้านบาทถึง 1,128.59 ล้านบาทคิดเป็นมูลค่าต่อหุ้นที่ 3,071.03 บาทต่อหุ้นถึง 3,761.98 บาทต่อหุ้น และมูลค่าในสัดส่วนร้อยละ 36.00 เท่ากับ 331.67 ล้านบาทถึง 406.29 ล้านบาท

ทั้งนี้ วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA Ratio Approach) เป็นวิธีการประเมินที่สะท้อนความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน ซึ่งหักด้วยผลกระทบจากโครงสร้างเงินทุนของ KOI ที่แตกต่างกันออกไป แต่เป็นการประเมินจากกระแสเงินสดในอดีตที่ผ่านมาเท่านั้น โดยไม่ได้สะท้อนถึงความสามารถในการทำกำไรและผลการดำเนินงานของ KOI ในอนาคต ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าการประเมินมูลค่าหุ้นด้วยวิธี EV/EBITDA ไม่สามารถสะท้อนถึงมูลค่าที่เหมาะสมของ KOI ได้

3.4 วิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow Approach หรือ DCF)

การประเมินมูลค่ายุติธรรมด้วยวิธีนี้เป็นวิธีประเมินมูลค่าโดยคำนึงถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดในอนาคตของกิจการ และสามารถระบุความเสี่ยงจากการคำนวณอัตราคิดลดได้ โดยการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ (Free Cash Flow to Firm) ที่กิจการคาดว่าจะได้รับจากการทำธุรกิจ และจัดทำประมาณการทางการเงินด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกิจการ (Weight Average Cost of Capital หรือ WACC) โดยมีระยะเวลาการประมาณ

การเท่ากับ 5 ปี ตั้งแต่ปี 2567 จนถึงปี 2571 โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีสมมติฐานว่าธุรกิจยังคงดำเนินต่อไปโดยมีการคำนวณมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ในปี 2571 โดยพิจารณาถึงความสามารถในการดำเนินธุรกิจให้สอดคล้องกับแผนการขยายธุรกิจ และจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้นตามนโยบายของผู้บริหารของ KOI โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้นภายใต้สภาวะเศรษฐกิจและสถานการณ์ปัจจุบัน ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีคิดลดกระแสเงินสดจึงเป็นวิธีที่เหมาะสมในการประเมินมูลค่ากิจการและมูลค่าผู้ถือหุ้นของ KOI

สมมติฐานสำคัญที่ใช้ในการจัดทำประมาณการ

สมมติฐานภาพรวม

อัตราเงินเฟ้อ ร้อยละ 2.15 อ้างอิงจากอัตราเงินเฟ้อเฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2546 ถึงวันที่ 31 ธันวาคม 2566

สมมติฐานรายได้

รายได้ของบริษัทมาจากรายได้จากธุรกิจจำหน่ายเครื่องดื่มภายใต้แบรนด์ KOI The ซึ่งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาที่มาของรายได้จากหลายปัจจัย ดังนี้

1. ราคาขายต่อแก้ว : ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการราคาเฉลี่ยเครื่องดื่มอ้างอิงจากยอดขายทั้งหมดในปี 2566 เทียบกับจำนวนแก้วที่ขายได้ และได้ประมาณการอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเพิ่มขึ้นตามอัตราเงินเฟ้อที่ร้อยละ 2.15 ต่อปี
2. จำนวนสาขา : ประมาณการเปิดสาขาใหม่ โดยในปี 2567 ประมาณการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น 5 สาขาอ้างอิงตามสัญญาที่มีการลงนามเป็นที่เรียบร้อยแล้ว และในปีถัดไปจะประมาณการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นปีละ 4 สาขา อ้างอิงจากข้อมูลเฉลี่ยการเปิดสาขาระหว่างปี 2562 จนถึงปี 2566 ซึ่งเป็นสมมติฐานที่น้อยกว่าเมื่อเทียบการการเติบโตของบริษัทในอดีตตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Approach)

ตารางแสดงการเปิดสาขาใน 5 ปี ที่ผ่านมา

	2562	2563	2564	2565	2566
จำนวนสาขา	40	48	56	61	64
จำนวนสาขาที่เปิดในปี	18	8	8	5	3

ที่มา : ข้อมูลจาก KOI

จากตารางข้างต้นจะเห็นได้ว่า KOI มีอัตราการเปิดสาขาโดยเฉลี่ยปีละ 8 สาขา ซึ่งเห็นได้ว่ามีศักยภาพที่จะเปิดสาขาต่อปีได้มากกว่าที่ทางที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ประมาณการไว้ที่ปีละ 4 สาขา ซึ่งตรงกับค่าเฉลี่ยของปี 2565 และปี 2566 ซึ่งน้อยกว่าที่ผ่านมาในปีก่อนๆ ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Approach)

3. ปริมาณการขายและอัตราการเติบโตของยอดขายต่อปีของแต่ละสาขาจะไม่มีอัตราเติบโต โดยจะอ้างอิงจากจำนวนยอดขายของปี 2566 ซึ่งเป็นไปตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Approach) ในมุมมองของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
4. รายได้อื่นประกอบไปด้วย รายได้ค่าบริการ รายได้จากการส่งเสริมการขาย ดอกเบี้ยธนาคาร โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระให้สมมติฐานรายการนี้เป็นศูนย์เนื่องจากเป็นรายได้ที่ไม่ใช่การดำเนินงานจากธุรกิจหลัก

ประมาณการรายได้ของ KOI

รายการ	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
จำนวนสาขา	56	61	64	69	73	77	81	85
จำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปี	8	5	3	5	4	4	4	4
ราคาขายเฉลี่ยต่อแก้ว (บาท)	79.77	89.86	95.03	97.07	99.16	101.29	103.47	105.69
จำนวนแก้วที่ขายได้ (ล้านแก้ว)	4.11	5.75	6.51	7.13	7.54	7.96	8.37	8.78
รายได้จากการขายเครื่องดื่ม (ล้านบาท)	306.21	482.69	578.27	646.95	699.16	753.32	509.49	867.72

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานต้นทุนขาย

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าเงินเดือนพนักงาน	ประกอบไปด้วยเงินเดือน โบนัส ค่าสวัสดิการ และค่าล่วงเวลา โดยที่ปรึกษาได้ประมาณการให้เงินเดือนพนักงานเพิ่มขึ้นที่อัตราร้อยละ 5.00 ต่อปี อ้างอิงจากข้อมูลของปี 2566 และประมาณการให้มีการค่าใช้จ่ายต่อคนเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้นต่อปี โดยจะคิดจากเงินเดือนเฉลี่ยของพนักงานที่ประจำที่สาขา ซึ่งประมาณการพนักงานที่ต้องใช้ไว้สาขาละ 6 คน อ้างอิงจากมาตรฐานและนโยบายของบริษัท	งบการเงินฉบับตรวจสอบของ KOI ปี 2565 – 2566 งบประมาณประจำปีของ KOI ข้อมูลจากทะเบียนทรัพย์สินของ KOI
ค่าวัสดุดิบ	ประมาณการเท่ากับร้อยละ 18.21 ของรายได้จากการขายเครื่องดื่ม อ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566	ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร KOI
ค่าเช่าสถานที่	ค่าเช่าสถานที่ประมาณการเท่ากับร้อยละ 17.27 ของรายได้จากการขายเครื่องดื่มสำหรับการประมาณการอ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566 เนื่องจากสัญญาเช่าส่วนใหญ่ของ KOI มีเงื่อนไขการเก็บค่าเช่าและค่าบริการตามยอดขายที่ทำได้ของแต่ละเดือน โดยมีการกำหนดยอดขายขั้นต่ำไว้ตามสัญญา ทั้งนี้ สาขาส่วนมากของ KOI ที่ผ่านมามียอดขายสูงกว่ายอดขายขั้นต่ำที่กำหนดไว้ ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงใช้สมมติฐานว่าค่าเช่าสถานที่มีลักษณะการเติบโตตามยอดขายที่ทำได้ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Approach)	ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ค่าบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลือง	ประมาณการเท่ากับร้อยละ 10.86 ของรายได้จากการขาย อ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566	
ค่าลิขสิทธิ์	ประมาณการตามสัดส่วนของรายได้จากการขาย อ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566	
ค่าไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ อินเทอร์เน็ต	ประมาณการให้ค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นตามจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มขึ้น อ้างอิงข้อมูลเฉลี่ยต่อสาขาจากปี 2566 และเพิ่มขึ้นร้อยละ 2.00 ต่อปี	
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	ประกอบไปด้วย ส่วนปรับปรุงอาคาร เครื่องใช้ไฟฟ้าในร้าน อุปกรณ์เฟอร์นิเจอร์และเครื่องตกแต่งสำนักงาน อุปกรณ์ติดตั้งไฟฟ้า เครื่องใช้สำนักงาน อุปกรณ์ในการขนส่ง เครื่องคอมพิวเตอร์ และยานพาหนะ โดยค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่ายจะคำนวณจากราคาทุนของสินทรัพย์โดยวิธีเส้นตรงเป็นระยะเวลา 5 ปี ตามนโยบายการคำนวณของ KOI	
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	ประกอบไปด้วยค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษา ค่าบริการรับฝากคลังสินค้า เงินกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ และค่าเบี้ยประกัน ซึ่งประมาณการเท่ากับร้อยละ 6.17 ของรายได้จากการขาย อ้างอิงข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566	

ประมาณการต้นทุนขายของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าเงินเดือนพนักงาน	74.57	95.97	112.15	124.52	136.42	149.21	162.73	177.65
ค่าวัสดุดิบ	57.72	86.83	107.31	117.40	126.49	135.91	145.67	155.80
ค่าเช่าสถานที่	53.55	85.68	97.80	111.35	119.97	128.90	138.16	147.77
ค่าบรรจุภัณฑ์ และวัสดุสิ้นเปลือง	32.46	53.77	61.60	70.01	75.42	81.04	86.86	92.90
ค่าลิขสิทธิ์	10.20	16.61	18.83	21.52	23.18	24.91	26.70	28.55
ค่าไฟฟ้า น้ำประปา โทรศัพท์ อินเทอร์เน็ต	8.09	11.21	15.45	16.76	18.11	19.52	20.97	22.47
ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย	30.90	34.65	32.49	35.49	30.40	32.65	33.06	33.58
ค่าใช้จ่ายอื่นๆ	13.83	17.69	22.13	23.93	25.78	27.70	29.69	31.76
กำไรขั้นต้น	25.85	73.37	112.85	123.89	138.97	146.66	156.08	165.27

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการขาย

ค่าใช้จ่ายในการขายของ KOI ประกอบไปด้วย ค่าโฆษณา และค่าส่งเสริมโปรโมชัน ประมาณการเท่ากับร้อยละ 0.88 ของรายได้จากการขายในช่วงระยะเวลาการประมาณการ อ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการขายของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าโฆษณา	0.04	0.91	2.59	2.04	2.20	2.37	2.54	2.71
ค่าส่งเสริมการขาย	1.97	2.13	2.27	3.63	3.91	4.21	4.51	4.82

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานค่าใช้จ่ายในการบริหาร

ค่าใช้จ่ายบริหารหลักประกอบไปด้วย เงินเดือนพนักงาน เงินเดือนผู้บริหารที่สำนักงานใหญ่ และค่าเช่าสำนักงานใหญ่

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหาร

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
เงินเดือน	ประมาณการให้เงินเดือนเพิ่มขึ้นร้อยละ 5.00 ต่อปี โดยอ้างอิงจากข้อมูลปี 2566 โดยมีสมมติฐานว่าไม่มีพนักงานเพิ่มขึ้นในส่วนของสำนักงานใหญ่	1. งบการเงินฉบับตรวจสอบของ KOI ปี 2565 – 2566 2. ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร 3. ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ค่าเช่าอาคาร	ค่าเช่าอาคารสำนักงานใหญ่ประมาณการทำให้เติบโตร้อยละ 3.00 ต่อปี อ้างอิงจากค่าเช่าอาคารในปี 2566 ซึ่งเท่ากับ 2.69 ล้านบาท	
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	ประกอบไปด้วยค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย ค่าธรรมเนียมธนาคาร และค่าบริการสารสนเทศ ซึ่งประมาณการเท่ากับร้อยละ 3.74 ของรายได้จากการขาย อ้างอิงจากข้อมูลจากปี 2565 และปี 2566	

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณการค่าใช้จ่ายในการบริหารของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
เงินเดือน	13.28	15.42	19.11	20.07	21.07	22.12	23.23	24.39
ค่าเช่าอาคาร	1.57	2.46	2.69	2.77	2.85	2.94	3.02	3.12
ค่าใช้จ่ายบริหารอื่นๆ	12.57	18.52	21.12	24.15	26.02	27.95	29.96	32.05

กำไร (ขาดทุน) ก่อนดอกเบี้ยและภาษี	(1.07)	44.04	68.34	71.23	82.91	87.07	92.82	98.18
กำไรก่อนดอกเบี้ย ภาษี และค่าเสื่อมราคา	33.03	82.11	103.62	106.72	113.32	119.72	125.88	131.77

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานภาษีเงินได้

ประมาณการอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลร้อยละ 20.00 ตามอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลตามที่ประกาศโดยกรมสรรพากรตลอดระยะเวลาประมาณการ

สมมติฐานดอกเบี้ยจ่าย

KOI มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้อง และจากกรรมกรรวมจำนวนทั้งสิ้น 99 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 และมีการกู้ยืมเพิ่มตามสัดส่วนผู้ถือหุ้นในช่วงเดือนมกราคม 2567 จำนวน 50 ล้านบาทรวมเป็นเงินกู้ยืมทั้งสิ้น 149 ล้านบาท และมีดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยมีแผนการชำระคืนเงินต้นทั้งหมดภายในปี 2571

ประมาณการกำไรสุทธิของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(3.55)	35.03	52.89	54.09	64.33	68.32	73.63	78.55

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

ตารางแสดงสมมติฐานเงินทุนหมุนเวียน

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ลูกหนี้การค้า	ระยะเวลาหมุนเวียน เท่ากับ 8.28 วันสำหรับการประมาณการ	ข้อมูลจากงบการเงินฉบับตรวจสอบปี 2565 และปี 2566
เจ้าหนี้การค้า	ระยะเวลาหมุนเวียน เท่ากับ 28.31 วันสำหรับการประมาณการ	
สินค้าคงเหลือ	ระยะเวลาหมุนเวียน เท่ากับ 40.50 วันสำหรับการประมาณการ	2566

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณเงินทุนหมุนเวียนของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ลูกหนี้การค้า	4.98	14.63	10.63	13.53	14.57	15.66	16.78	17.95
เจ้าหนี้การค้า	30.08	51.71	58.37	56.81	60.61	65.41	70.24	75.30
สินค้าคงเหลือ	22.91	32.35	50.97	40.40	43.10	46.52	49.95	53.55
การเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	(3.07)	3.75	(7.76)	6.12	0.05	0.30	0.27	0.30
วงจรกิจจาด	(5.65)	(4.64)	(2.49)	(3.84)	(3.84)	(3.84)	(3.84)	(3.84)

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุน (CAPEX)

ค่าใช้จ่ายลงทุนหลักของบริษัทสามารถแบ่งได้เป็น 2 กลุ่ม ได้แก่ (1) ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับเปิดสาขาใหม่ (2) ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับการซ่อมบำรุงสาขา โดยมีสมมติฐานในการประมาณการดังนี้

สมมติฐาน	คำอธิบาย	อ้างอิง
ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับเปิดสาขาใหม่	อ้างอิงจากประมาณการของฝ่ายบริหาร ค่าใช้จ่ายในการลงทุนเปิดสาขาใหม่อยู่ที่ 4.00 ล้านบาทต่อสาขา โดยเป็นค่าใช้จ่ายในการตกแต่งปรับปรุงอาคารสถานที่ และจัดซื้ออุปกรณ์ต่างๆ รวมเป็นทรัพย์สินมูลค่า	ข้อมูลจากการสัมภาษณ์ผู้บริหาร ประมาณการของฝ่ายบริหาร และประมาณ

	3.50 ล้านบาท และเป็นเงินประกันการเช่าสถานที่ระยะยาวสำหรับการเช่าสถานที่จำนวน 5 แสนบาท	การของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
ค่าใช้จ่ายลงทุนในการซ่อมบำรุงสาขา	ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระประมาณการลงทุนในการซ่อมบำรุงสาขาที่เปิดให้บริการแล้ว โดยที่มีค่าใช้จ่ายต่อปี สาขาละ 2 แสนบาท	

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุนของ KOI

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2564	2565	2566	2567	2568	2569	2570	2571
ค่าใช้จ่ายสำหรับการลงทุน	18.80	28.30	32.23	30.30	27.80	28.60	29.40	30.20

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สมมติฐานอัตราคิดลด

การประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสดจะต้องใช้อัตราคิดลดโดยต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (Weighted Average Cost of Capital หรือ WACC) ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสมการ ดังนี้

$$WACC = K_e \times [E/(D+E)] + K_d \times (1 - t) \times [D/(D+E)]$$

อย่างไรก็ดี ในการคำนวณหาต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยน้ำหนักจำเป็นจะต้องคำนวณหาต้นทุนในส่วนของผู้ถือหุ้น (K_e) ซึ่งคำนวณได้จากสมการ Capital Asset Pricing Model (CAPM) โดยมีสมการดังนี้

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

โดยที่ ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ค่าที่เกี่ยวข้องในการคำนวณตามสมการดังนี้

R_f = อัตราดอกเบี้ยปราศความเสี่ยง โดยอ้างอิงอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปี โดยใช้ข้อมูลรายวันเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี นับตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2566 เท่ากับร้อยละ 2.70 ต่อปี (ที่มา: ThaiBMA) เนื่องจากมีความเสถียรและเชื่อถือได้ โดยเนื่องจากพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีมีความเสถียรและมีความเสี่ยงต่ำ จึงเป็นสมมติฐานที่ดีของอัตราดอกเบี้ยที่ปราศจากความเสี่ยงอีกทั้งยังสะท้อนแนวโน้มระยะยาว นอกจากนี้การใช้พันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีสามารถสะท้อนแนวโน้มและความเสี่ยงในระยะยาวได้ดีกว่าอัตราดอกเบี้ยจากพันธบัตรระยะสั้น เนื่องจากการลงทุนในกิจการและการประเมินมูลค่ากิจการในครั้งนี้มีลักษณะเป็นการลงทุนแบบระยะยาว

R_m = อัตราผลตอบแทนตลาด โดยอ้างอิงการเปลี่ยนแปลงโดยเฉลี่ยของดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ย้อนหลัง 15 ปี ตั้งแต่วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 11.22 (ที่มา: SETSMART) เนื่องจากการลดผลกระทบความผันผวนระยะสั้น นอกจากนี้ การใช้ข้อมูลย้อนหลัง 15 ปีจะช่วยลดผลกระทบจากความผันผวนระยะสั้นที่เกิดขึ้นจากสถานการณ์ COVID-19 และสถานการณ์อื่นๆ ที่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา รวมถึงได้เห็นถึงอัตราผลตอบแทนตลาดในระยะยาว

β = ค่าสัมประสิทธิ์ความแปรปรวนด้านตลาด (Beta) เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่ประกอบธุรกิจที่มีลักษณะใกล้เคียงกับ KOI ซึ่งมีทั้งหมด 5 ราย (ที่มา: Refinitive Workspace) ทั้งนี้ การใช้ Beta ในระยะเวลา 5 ปีสำหรับการคำนวณ WACC ในธุรกิจค้าปลีกอาหารและเครื่องดื่มมีความเหมาะสมเนื่องจากสามารถสะท้อนสภาพตลาดในช่วงที่ผ่านมาและประเมินความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการวางแผนกลยุทธ์ในระยะสั้นถึงกลางได้อย่างเหมาะสม นอกจากนี้ การใช้ Beta ระยะเวลา 5 ปีจะช่วยให้มาตรวัดความเสี่ยงมีการตอบสนองต่อเหตุการณ์ทางเศรษฐกิจและพัฒนาการของธุรกิจในปัจจุบัน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในอุตสาหกรรมค้าปลีกอาหารและเครื่องดื่มซึ่งพฤติกรรมผู้บริโภคมีการเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว อาทิ การ

พฤติกรรมเปลี่ยนแปลงไปซื้อของออนไลน์มากขึ้น ความสนใจในสุขภาพและความยั่งยืนที่เพิ่มขึ้น ดังนั้น Beta ในระยะเวลา 5 ปีจึงเป็นตัวเลือกที่เหมาะสมสำหรับการประเมินต้นทุนทางการเงินของบริษัทเนื่องจากจะได้ผลลัพธ์ที่ชัดเจนและตรงตามสถานการณ์ปัจจุบัน ทั้งนี้ Beta ที่ได้มาจะรวมความสามารถของโครงสร้างเงินทุน (Levered Beta) ซึ่งโครงสร้างเงินทุนจะต้องถูกดึงออกเพื่อจะได้ผลลัพธ์ค่า Beta ที่ไม่มีโครงสร้างเงินทุนของแต่ละคู่เทียบมาเกี่ยวข้อง (Unlevered Beta) ซึ่งสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} * \{1 + ((1 - \text{tax rate}) * \text{Target D/E})\} \text{ ซึ่งจะได้ค่า Beta เท่ากับ 2.17}$$

ข้อมูล Beta ของบริษัทจดทะเบียนที่ประกอบธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่ขายอาหารและเครื่องดื่มให้กับผู้บริโภคโดยตรง (food retail) ทั้ง 5 สามารถแสดงรายละเอียดได้ดังนี้

Company	Levered beta
บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	1.17
บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)	0.51
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)	0.84
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1.65
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)	1.06

ที่มา : Refinitive Workspace ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ทำการคำนวณ Unlevered Beta ตามสมการดังนี้

$$\text{Unlevered Beta} = \text{Levered Beta} / \{1 + ((1 - \text{tax rate}) * \text{D/E})\}$$

บริษัท	อัตรากำไร	Market cap. (Million Baht)	Levered beta	D/E	Unlevered beta
บริษัท อาฟเตอร์ ยู จำกัด (มหาชน)	20%	7,666.86	1.17	0.41	0.8832
บริษัท มัดแมน จำกัด (มหาชน)		2,296.38	0.51	1.40	0.2386
บริษัท เอส แอนด์ พี ซินดิเคท จำกัด (มหาชน)		8,647.13	0.84	0.91	0.4867
บริษัท เซ็น คอร์ปอเรชั่น กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)		2,955.00	1.65	1.11	0.8758
บริษัท เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)		38,676.88	1.06	0.45	0.7772
ค่าเฉลี่ย					0.6523

ที่มา : Refinitive Workspace ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

การคำนวณ levered beta ของบริษัท

โดยรายละเอียดการคำนวณหา Ke ได้แสดงดังตารางด้านล่าง ดังนี้

$$\text{Ke} = \text{Risk free rate} + (\text{Relevered } \beta * (\text{equity risk premium} - \text{Risk free rate}))$$

รายละเอียดการคำนวณหา Kd มีรายละเอียดดังนี้

เนื่องจาก KOI มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายคงเหลือเพียงแต่เงินกู้ยืมจากบริษัทและผู้ถือหุ้นที่เกี่ยวข้องกัน และเงินกู้ยืมกรรมการ ซึ่งมีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 2.00 และเนื่องจากบริษัทฯ มีนโยบายในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับบริษัทในกลุ่มโดยมีภาระดอกเบี้ยอยู่ที่ร้อยละ 5.00 ดังนั้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจึงตั้งสมมติฐานว่า ต้นทุนหนี้สินจากการกู้ยืม หรือ Kd ของ KOI อยู่ที่ร้อยละ 5.00 อ้างอิงถึงศักยภาพที่ KOI สามารถที่จะจัดหาเงินทุนได้ หากจำเป็น โดยที่ไม่ได้นำหนี้สินในปัจจุบันมาเป็นตัวตั้งต้นเนื่องจากเป็นรายการที่มีความเกี่ยวข้องกัน

ปัจจัยที่ใช้ในการคำนวณ	สมมติฐานที่ใช้
Risk-free Rate (Rf) (1)	ร้อยละ 2.70
Equity Risk Premium (Rm – Rf) (2)	ร้อยละ 11.22
Relevered beta β (3)	2.17
Cost of Equity หรือ Ke (4) = (1) + [(3) x (2)]	ร้อยละ 21.15
Cost of debt	ร้อยละ 5.00
D/V	ร้อยละ 74.36
E/V	ร้อยละ 25.64
Weighted Average Cost of Capital (WACC)	ร้อยละ 8.40

ที่มา : ประมาณการจากที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

เมื่อทำการนำสมมติฐานทั้งหมดมาคำนวณจะได้ต้นทุนทางการเงินถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนัก (WACC) ของ KOI เท่ากับร้อยละ 8.40

สมมติฐานมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)

ประมาณการมูลค่าสุดท้าย (Terminal Value) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2571 โดยมีอัตราเติบโตของกระแสเงินสด (Terminal Growth) เท่ากับร้อยละ 0.00 ตามหลักความระมัดระวัง (Conservative Approach) โดยมูลค่าสุดท้ายสามารถคำนวณได้ตามสมการดังนี้

$$\text{Terminal Value} = [\text{กระแสเงินสดอิสระปีสุดท้ายที่ประมาณการ} \times (1 + \text{Terminal Growth})] / (\text{WACC} - \text{Terminal Growth})$$

$$\text{Terminal Value} = [82.23 \times (1 + 0.00\%)] / (8.40\% - 0.00\%) = 82.23 / 0.084 = 979.25 \text{ ล้านบาท}$$

การคำนวณกระแสเงินสดอิสระ

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	2567	2568	2569	2570	2571
กำไร (ขาดทุน) ก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	71.23	82.91	87.07	92.82	98.18
(หัก) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้นิติบุคคล	(14.25)	(16.58)	(17.41)	(18.56)	(19.64)
บวก ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	35.49	30.40	32.65	33.06	33.58
(หัก) ค่าใช้จ่ายในการลงทุน	(30.30)	(27.80)	(28.60)	(29.40)	(30.20)
บวก (หัก) ส่วนเปลี่ยนแปลงของเงินทุนหมุนเวียน	6.12	(0.05)	0.30	0.27	0.30
กระแสเงินสดอิสระ (Free cash flow to firm)	68.29	68.98	74.01	78.18	82.23
บวก มูลค่าสุดท้าย (Terminal Value)					979.25
กระแสเงินสดอิสระหลังรวมมูลค่าสุดท้าย	68.29	68.98	74.01	78.18	1,061.50
กระแสเงินสดอิสระ หลังคำนวณด้วย WACC ที่อัตราร้อยละ 8.40	63.00	58.71	58.11	56.63	709.29

ที่มา : ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้จัดทำประมาณการกระแสเงินสดอิสระเพื่อใช้ในการคำนวณกระแสเงินสดอิสระในขนาดของ KOI

จากสมมติฐานข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้ใช้ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ และคิดลดด้วยต้นทุนทางการเงินถ่วงน้ำหนัก (WACC) เพื่อคำนวณมูลค่าปัจจุบันของกระแสเงินสดอิสระ และมูลค่าส่วนของผู้ถือหุ้นร้อยละ 35.99 จากทั้งหมด ซึ่งเป็นจำนวนที่จะเข้าทำรายการ

รายการ (หน่วย : ล้านบาท)	ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566
มูลค่าการคิดลดกระแสเงินสดอิสระ	945.74
บวก เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	100.67
บวก เงินลงทุนระยะสั้น	10.89
หัก เงินกู้ยืมระยะสั้น	(99.00)
หัก เงินปันผลค้างจ่าย	(86.10)
มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้น	872.21
ส่วนลดจาก DLOM ร้อยละ 20.00	(174.44)
มูลค่าของส่วนของผู้ถือหุ้นหลังปรับปรุงด้วย DLOM	697.77
ร้อยละ 36.00 ของมูลค่าปัจจุบันสุทธิของส่วนของผู้ถือหุ้น	251.19
หุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว (หุ้น)	300,000
มูลค่าหุ้นสามัญ (บาทต่อหุ้น)	2,325.89

ที่มา : ประมาณการของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ประมาณการกระแสเงินสดอิสระของ KOI (มกราคม 2567 - ธันวาคม 2571)

จากตารางข้างต้น ตามวิธีการคิดลดกระแสเงินสด จะได้มูลค่าผู้ถือหุ้นของ KOI ในกรณีฐานอยู่ที่ 697.77 ล้านบาท คิดเป็น 2,325.89 บาทต่อหุ้น

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงาน (Sensitivity Analysis)

จากการประเมินมูลค่าหุ้นสามัญของ KOI ด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (Discounted Cash Flow) ในกรณีฐาน จะได้มูลค่ากิจการ 697.77 ล้านบาท โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้วิเคราะห์ความอ่อนไหวของผลการดำเนินงานต่อมูลค่าผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยพิจารณาจากปัจจัยหลักที่มีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัท ซึ่งสามารถแบ่งได้เป็น 3 กรณี

1. กรณีที่ 1 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีและอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีโดยคง WACC ที่อัตราร้อยละ 8.40
2. กรณีที่ 2 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีและ WACC โดยคงจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีไว้ที่ 5 สาขาในปี 2567 และ 4 สาขาในช่วงที่เหลือของการประมาณการ
3. กรณีที่ 3 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีและ WACC โดยอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 2.15 ต่อปี

โดยสำหรับการวิเคราะห์ความอ่อนไหวสำหรับจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อไป ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระจะอ้างอิงให้ปี 2567 มีการเปิดเพิ่ม 5 สาขาเสมอ (เนื่องจากการลงนามในสัญญาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว) และจะทำการวิเคราะห์ความอ่อนไหวสำหรับปี 2568 ถึง ปี 2571

การวิเคราะห์ความอ่อนไหวมูลค่าหุ้นของกิจการ ด้วยวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (Sensitivity Analysis)

กรณีที่ 1 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีและอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีโดยคง WACC ที่อัตราร้อยละ 8.40

รายละเอียด (หน่วย: ล้านบาท)		จำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปี สำหรับปี 2568 - 2571		
		3	4	5
อัตราเติบโตของ ราคาขายต่อแก้ว เฉลี่ยต่อปี (%)	1.65%	620.02	643.99	666.08
	2.15%	671.43	697.77	722.22
	2.65%	723.79	752.54	779.40

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 2 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีและ WACC โดยคงจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีไว้ที่ 5 สาขาในปี 2567 และ 4 สาขาในช่วงที่เหลือของการประมาณการ

รายละเอียด (หน่วย: ล้านบาท)		อัตราการเติบโตของราคาเฉลี่ยต่อแก้ว (%)		
		1.65%	2.15%	2.65%
WACC (%)	9.40%	567.74	614.88	662.88
	8.40%	643.99	697.77	752.54
	7.40%	740.92	803.18	866.59

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

กรณีที่ 3 : การวิเคราะห์ความอ่อนไหวระหว่างจำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปีและ WACC โดยอัตราเติบโตของราคาขายต่อแก้วเฉลี่ยต่อปีที่ร้อยละ 2.15 ต่อปี

รายละเอียด (หน่วย: ล้านบาท)		จำนวนสาขาที่เปิดเพิ่มต่อปี สำหรับปี 2568 - 2571		
		3	4	5
WACC (%)	9.40%	592.17	614.88	635.93
	8.40%	671.43	697.77	722.22
	7.40%	772.20	803.18	832.00

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ทั้งนี้ จากผลการวิเคราะห์ความอ่อนไหว (Sensitivity Analysis) ทั้งหมดข้างต้น มูลค่าหุ้นสามัญ ของกิจการที่คำนวณได้อยู่ระหว่าง 567.74 ล้านบาทถึง 866.59 ล้านบาท ซึ่งมีกรณีฐานเท่ากับ 697.77 ล้านบาท

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่าหุ้นกิจการของ KOI คือวิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF) โดยมูลค่ากิจการของ KOI ที่ได้จากการประเมินมีมูลค่าเท่ากับ 697.77 ล้านบาท ซึ่ง DCF เป็นวิธีที่สะท้อนถึงความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดของกิจการในอนาคต โดยประกอบเข้ากับนโยบายในการบริหารของผู้บริหารของบริษัทในอนาคตซึ่งครอบคลุมถึงการเติบโตและการขยายการลงทุนของบริษัทที่จะสร้างรายได้ให้แก่กิจการในแผนการดำเนินธุรกิจ ความสามารถในการทำกำไร และแนวโน้มการเติบโต รวมทั้งผลตอบแทนของผู้ถือหุ้นในอนาคต ซึ่งเป็นการประมาณการมาจากรายได้และรายจ่ายของ KOI ตามหลักเกณฑ์ที่ตั้งอยู่บนสมมติฐานที่ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้เห็นว่าสมเหตุสมผล

ตารางสรุปการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ KOI

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น KOI (บาทต่อหุ้น)	ราคาซื้อขายที่ตกลงไว้ (บาทต่อหุ้น)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่ตกลงไว้		ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน
			บาทต่อหุ้น	ร้อยละ	
วิธีมูลค่าตามบัญชี	110.81	2,021.71	(1,910.90)	(94.52)	ไม่เหมาะสม
วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	110.81	2,021.71	(1,910.90)	(94.52)	ไม่เหมาะสม
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด					
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	291.67 - 351.5	2,021.71	(1,730.04)	(85.57) - (82.61)	ไม่เหมาะสม
วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรต่อหุ้น (P/E)	3,462.53 - 4,810.52	2,021.71	1,440.82 - 2,788.81	71.27 - 137.94	ไม่เหมาะสม
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)	3,071.03 - 3,761.98	2,021.71	1,049.32 - 1,740.27	51.90 - 86.08	ไม่เหมาะสม
วิธีการคิดลดกระแสเงินสด (DCF)	1,892.46 - 2,888.62	2,021.71	(129.24) - 866.92	(6.39) - 42.88	เหมาะสม

ที่มา: ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การประเมินมูลค่าของ EKH

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach หรือ ABV) ในการประเมินเนื่องจาก EKH เป็นประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นและไม่ได้มีการดำเนินธุรกิจเป็นของตนเองอย่างมีนัยสำคัญ ในปัจจุบัน EKH มีบริษัทย่อย 1 บริษัทได้แก่ KOI โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 99.99 ของหุ้นจดทะเบียนทั้งหมดที่ชำระแล้วของ KOI ดังนั้นการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ EKH จะทำโดยที่นำมูลค่ายุติธรรมของ KOI ที่ประเมินโดยวิธีคิดลดกระแสเงินสด ซึ่งเป็นวิธีการประเมินที่มีความเหมาะสมมากที่สุด มาปรับปรุงในส่วนของเงินลงทุนสำหรับ ณ 31 ธันวาคม 2566

ตารางปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ EKH

มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีของ EKH	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	30.50
มูลค่าที่ตราไว้	บาทต่อหุ้น	100
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	30.50
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	ล้านบาท	60.02
มูลค่ายุติธรรมของหุ้นของ KOI ที่สัดส่วน ร้อยละ 99.99	ล้านบาท	697.77
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นหลังการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	ล้านบาท	697.77
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว	หุ้น	304,999
มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	บาทต่อหุ้น	2,287.77

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การประเมินมูลค่าของ EKV

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach: ABV) ในการประเมินเนื่องจาก EKV เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นและไม่ได้มีการประกอบธุรกิจเป็นของตัวเองอย่างมีนัยสำคัญ โดย EKV ถือหุ้นใน EKH อยู่ทั้งหมด คิดเป็นร้อยละ 51.00 ของหุ้นทั้งหมด

ตารางปรับปรุงมูลค่าตามบัญชีของ EKV

มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีของ EKV	หน่วย	มูลค่า
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	15.30
มูลค่าที่ตราไว้	บาทต่อหุ้น	100
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	15.30
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	ล้านบาท	60.02
เงินลงทุนในบริษัทย่อย (ที่บันทึกตามบัญชี)	ล้านบาท	17.44
มูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนใน EKH ที่สัดส่วน ร้อยละ 51.00	ล้านบาท	355.86
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นหลังการปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี	ล้านบาท	398.44
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	หุ้น	152,999
มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีต่อหุ้น (บาทต่อหุ้น)	บาทต่อหุ้น	2,604.21

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

การประเมินมูลค่าของ EV

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระใช้วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี (Adjusted Book Value Approach หรือ ABV) ในการประเมินเนื่องจาก EV เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจลงทุนในบริษัทอื่นไม่ได้มีการประกอบธุรกิจเป็นของตัวเองอย่างมีนัยสำคัญ โดย EV ถือหุ้นใน EKV อยู่ทั้งหมด คิดเป็นร้อยละ 70.59 ของหุ้นทั้งหมด

มูลค่าปรับปรุงตามบัญชีของ EV	หน่วย	มูลค่า (ล้านบาท)
ทุนจดทะเบียน	ล้านบาท	10.79
มูลค่าที่ตราไว้	บาทต่อหุ้น	100
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	ล้านบาท	10.79
กำไร (ขาดทุน) สะสม - ยังไม่ได้จัดสรร	ล้านบาท	-
มูลค่ายุติธรรมของการลงทุนใน EKV โดยถือหุ้น ร้อยละ 70.59	ล้านบาท	281.25
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	ล้านบาท	281.25
จำนวนหุ้นสามัญที่ออกและชำระแล้ว ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566	หุ้น	107,999
มูลค่าปรับปรุงตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	บาทต่อหุ้น	2,604.21

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ตารางสรุปการประเมินผลการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ EV ตามวิธีการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ KOI ด้วยวิธีต่าง ๆ

วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	มูลค่ายุติธรรมของหุ้น EV (ล้านบาท)	ราคาซื้อขายที่ตกลงไว้ (ล้านบาท)	ราคาประเมินสูงกว่า (ต่ำกว่า) ราคาซื้อขายที่ตกลงไว้		ความเหมาะสมของวิธีการประเมิน
			ล้านบาท	ร้อยละ	
วิธีมูลค่าตามบัญชี	42.02	248.40	(206.38)	(83.08)	ไม่เหมาะสม
วิธีปรับปรุงมูลค่าตามบัญชี	42.02	248.40	(206.38)	(83.08)	ไม่เหมาะสม

วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าตลาด					
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนราคาต่อมูลค่าตามบัญชี (P/BV)	61.56 - 68.02	248.40	(186.84) - (180.38)	(75.22) - (72.62)	ไม่เหมาะสม
วิธีอัตราส่วนราคาตลาดเฉลี่ยต่อกำไรสุทธิ(P/E)	404.01 - 549.59	248.40	155.61 - 301.19	62.64 - 121.25	ไม่เหมาะสม
วิธีเปรียบเทียบอัตราส่วนมูลค่าบริษัทต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักดอกเบี้ยจ่ายภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EV/EBITDA)	361.73 - 436.35	248.40	113.33 - 187.95	45.62 - 75.66	ไม่เหมาะสม
วิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF)	234.44 - 342.03	248.40	(13.96) - 93.63	(5.62) - 37.69	เหมาะสม

ที่มา : ประมาณการโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปการประเมินมูลค่ากิจการของ EV

จากการประเมินมูลค่ายุติธรรมของ EV ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชีจะได้ราคายุติธรรมอยู่ในช่วง 234.44 ล้านบาท ถึง 342.03 ล้านบาท ซึ่งมูลค่ารวมที่จะเข้าทำรายการในครั้งนี้อยู่ที่ 248.40 ล้านบาท ดังนั้น มูลค่าการเข้าทำรายการเป็นราคาที่อยู่ในช่วงราคาประเมินได้โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

4. สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

สรุปข้อดี-ข้อดีของการทำรายการ และข้อดี-ข้อดีของการไม่ทำรายการ

ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการ

รายการดังกล่าวมีข้อดี คือ บริษัทฯ จะได้ออกโอกาสในการเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นที่มีศักยภาพนอกเหนือจากธุรกิจหลักของ EASON ซึ่งสอดคล้องกับแผนธุรกิจระยะยาวของบริษัทฯ เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรม (ข้อมูลสำหรับแผนธุรกิจระยะยาวของบริษัทฯ สามารถดูได้ตามรายละเอียดในเอกสารแนบ 1) ยิ่งไปกว่านั้น การเข้าทำรายการในครั้งนี้จะทำให้บริษัทฯ สามารถประหยัดเวลาในการพัฒนาธุรกิจใหม่ตั้งแต่เริ่มแรก เนื่องจากเป็นการได้มาซึ่งธุรกิจที่มีผลประกอบการดีและเป็นธุรกิจที่รู้จักดีในระดับสากล รวมถึงได้ทีมบริหารและบุคลากรที่มีศักยภาพเข้ามาบริหารและจัดการกิจการให้ได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งในกรณีที่กิจการของ KOI เติบโตได้ดี การลงทุนของบริษัทฯ ในครั้งนี้จะช่วยเพิ่มผลกำไรของบริษัทฯ ได้อย่างต่อเนื่องนอกเหนือจากการพึงพิงกำไรจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายสีอุตสาหกรรมเพียงอย่างเดียว

รายการดังกล่าวมีข้อดี คือ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ จะต้องใช้เงินลงทุนจำนวนมาก ทำให้หลังจากเข้าทำรายการจะทำให้บริษัทฯ มีเงินสดลดลงอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงลดสภาพคล่องของบริษัทฯ สำหรับการลงทุนในโอกาสอื่นๆ ที่เข้ามาในอนาคต ทั้งนี้ ก่อนเข้าทำรายการ บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดทั้งสิ้น 470.09 ล้านบาท ซึ่งบริษัทฯ จะมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือทั้งสิ้น 185.09 ล้านบาทหลังเข้าทำรายการอย่างไรก็ตาม หากดูจากอัตราส่วนทุนหมุนเวียนก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ (Current Ratio) ที่ 5.19 เท่า และ 3.37 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนทุนหมุนเวียนเร็วก่อนและหลังการเข้าทำรายการของบริษัทฯ (Quick Ratio) ที่ 4.45 เท่า และ 2.67 เท่า ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระยังคงมองว่าถึงแม้อัตราส่วนดังกล่าวจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญแต่อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดี

นอกจากนี้ ถึงแม้ว่า EV จะมีสัดส่วนการถือหุ้นทางอ้อมใน KOI ที่สัดส่วนร้อยละ 36.00 อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก EV มีสัดส่วนการถือหุ้นใน EKV เท่ากับร้อยละ 70.59 และ EKV มีสัดส่วนในการถือหุ้นใน EKH เท่ากับร้อยละ 51.00 ทำให้บริษัทฯ จะไม่มีอุปสรรคในการบริหารจัดการใน KOI เนื่องจากเป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่ถือหุ้นมากกว่าร้อยละ 50.00 ในบริษัท EKV และ EKH ภายใต้โครงสร้างการถือหุ้นตามแผนภาพทางด้านบน

ยิ่งไปกว่านั้น ในระยะเวลาที่ผ่านมา KOI Café Group ให้ KOI เป็นผู้ดำเนินธุรกิจชาวมะขามเทศภายใต้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียว (Exclusivity) รวมถึงยังช่วยให้คำแนะนำและช่วยเหลือในการบริหารจัดการ วัตถุประสงค์ที่มีคุณภาพสำหรับให้ได้มาตรฐานที่ดีตามพันธกิจและนโยบายของ Koi Thé อีกด้วย

เงินสดและอัตราส่วนที่เกี่ยวข้อง	ผลลัพธ์ก่อนเข้าทำรายการ	ผลลัพธ์หลังเข้าทำรายการ
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดของบริษัทฯ	470.09 ล้านบาท	185.09 ล้านบาท
อัตราส่วนหมุนเวียน (Current Ratio)	5.19 เท่า	3.37 เท่า
อัตราส่วนหมุนเวียนเร็ว (Quick Ratio)	4.45 เท่า	2.67 เท่า

ที่มา : งบการเงินสอบทานของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567

ทั้งนี้ การทำรายการอาจมีความเสี่ยงเพิ่มเติมจากสัญญาการให้สิทธิใช้แบรนด์ Koi Thé กับทาง KOI Café Group ผู้เป็นเจ้าของแบรนด์ ดังนั้น ในกรณีที่ KOI Café Group ขอยกเลิกสัญญาการให้สิทธิกับ KOI จะมีผลทำให้ KOI ไม่สามารถขายสินค้าและประกอบธุรกิจภายใต้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ได้ ซึ่งจะมีผลกระทบต่อการค้าดำเนินธุรกิจของ KOI โดยตรง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มการถูกบอกเลิกสัญญาโดย KOI Café Group มีโอกาสเกิดขึ้นได้น้อย เนื่องจากเงื่อนไขการบอกเลิกสัญญาจะสามารถเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อมีเหตุการณ์ร้ายแรงอย่างมีนัยสำคัญเท่านั้น อาทิ การใช้เครื่องหมายการค้า Koi Thé ไปในทางที่มีขอบหรือผิดกฎหมาย หรือ KOI เป็นบริษัทที่อยู่ในสถานะหนี้สินล้มพันตัว เป็นต้น ยิ่งไปกว่านั้น KOI และ KOI Café Group เป็นพันธมิตรที่มีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันและได้ทำธุรกิจร่วมกันในประเทศไทยมาอย่างยาวนานตั้งแต่ปี 2559 อีกทั้งยังให้สิทธิในการบริหารธุรกิจภายใต้แบรนด์ Koi Thé ภายในประเทศไทยแต่เพียงผู้เดียวอีกด้วย (Exclusivity) รวมถึงการที่ KOI Café Group ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ KOI ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ KOI ได้รับข้อเสนอจากสถาบันทางการเงิน ทำให้เห็นถึงความมั่นใจจาก KOI Café Group ได้ว่า KOI จะสามารถดำเนินธุรกิจในประเทศไทยต่อไปได้อย่างดี นอกจากนี้ KOI จะไม่ถูกบอกเลิกสัญญาหากไม่ได้มีการละเมิดสัญญาที่ได้จัดทำขึ้นร่วมกันระหว่าง KOI และ KOI Café Group โดยที่ผ่านมา KOI ได้รับการต่อสัญญาจากทาง KOI Café Group มาอย่างต่อเนื่องมาโดยตลอด (สามารถดูรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่หน้า 37 ในส่วนของสัญญาร่วมค้าระหว่าง KOI Café Group และ EKV) และหน้าที่ 44 ในส่วนของ Trademark License Agreement ระหว่าง KOI Café Group และ KOI)

ยิ่งไปกว่านั้น KOI และ KOI Café Group เป็นพันธมิตรที่มีความสัมพันธ์ที่ดีต่อกันและได้ทำธุรกิจร่วมกันในประเทศไทยมาอย่างยาวนานตั้งแต่ปี 2559 รวมถึงการที่ KOI Café Group ได้มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ KOI ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 2.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าดอกเบี้ยที่ KOI ได้รับข้อเสนอจากสถาบันการเงิน

นอกจากนี้ เนื่องจากประเทศไทยมีแบรนด์ชาวมะขามเทศที่กำลังนิยมในท้องตลาดจำนวนมาก อาทิ แบรนด์ KAMU แบรนด์ Fire tiger แบรนด์ FUKU Matcha แบรนด์ GAGA และ แบรนด์ BEARHOUSE เป็นต้น ทำให้ธุรกิจชาวมะขามเทศมีการแข่งขันที่สูง ทั้งจากคู่แข่งปัจจุบันและการเข้ามาในตลาดชาวมะขามเทศของคู่แข่งรายใหม่ รวมถึงการเปลี่ยนแปลงของพฤติกรรมของผู้บริโภค ล้วนเป็นปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อทางลบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินธุรกิจของ KOI ซึ่งอาจทำให้ยอดขายสินค้ามีจำนวนลดลง รวมถึงทำให้ฐานะทางการเงินและผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามคาดการณ์

อย่างไรก็ตาม เมื่อเปรียบเทียบศักยภาพการแข่งขันของ KOI กับคู่แข่งหลักรายอื่นๆ ในตลาดชาสมุนไพร จะเห็นได้ว่า KOI มีรายได้และผลประกอบการที่ดีเมื่อเปรียบเทียบกับคู่แข่งรายอื่นๆ ในตลาด โดยในปี 2565 KOI มีรายได้รวมเท่ากับ 485.89 ล้านบาท และมีกำไรสุทธิเท่ากับ 35.03 ล้านบาท

แบรนด์ชาสมุนไพร	ผลการดำเนินงาน	แหล่งที่มาของแบรนด์	จำนวนสาขาในประเทศไทย	ราคาต่อแก้ว
 FIRE TIGER BY SEIJIJUAL CLUB	รายได้ : 145.95 ลบ. กำไรขั้นต้น : 67.76 ลบ. กำไรสุทธิ : 8.31 ลบ.	ประเทศไทย	16 สาขา	120 – 150 บาท ต่อ แก้ว
 大崎 DAKASI	รายได้ : 190.50 ลบ. กำไรขั้นต้น : 88.63 ลบ. กำไรสุทธิ : -31.48 ลบ.	ประเทศไต้หวัน	100 สาขา	45 – 125 บาท ต่อ แก้ว
 KAMU	รายได้ : 351.64 ลบ. กำไรขั้นต้น : 167.25 ลบ. กำไรสุทธิ : 49.88 ลบ.	ประเทศไทย	193 สาขา	45 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 BEAR HOUSE	รายได้ : 202.59 ลบ. กำไรขั้นต้น : 63.71 ลบ. กำไรสุทธิ : 20.62 ลบ.	ประเทศไทย	35 สาขา	80 – 120 บาท ต่อ แก้ว
 FUKU MATCHA KYOTO CAFE	รายได้ : 194.43 ลบ. กำไรขั้นต้น : 36.53 ลบ. กำไรสุทธิ : -14.55 ลบ.	ประเทศไทย	114 สาขา	45 - 105 บาท ต่อ แก้ว

ที่มา : กรมพัฒนาธุรกิจ ข้อมูล ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565
ข้อมูลจากเว็บไซต์ของแต่ละแบรนด์
ข้อมูลจากอินเทอร์เน็ต

งบกำไรขาดทุนของ KOI

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมรายได้	309.23	100.00	485.89	100.00	583.88	100.00
รวมค่าใช้จ่าย	310.30	100.34	441.85	90.94	515.54	88.30
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(1.00)	-0.34	44.04	9.06	68.34	11.70
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี	(3.55)	-1.15	35.03	7.21	52.89	9.06

ที่มา : งบการเงินของ KOI

ข้อดีและข้อด้อยของการไม่ทำรายการ

ข้อดีของการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะสามารถรักษากระแสเงินสดและสภาพคล่องของบริษัทฯ ได้ 285.00 ล้านบาทเนื่องจากจะไม่มีภาระให้เงินกู้ยืมจำนวน 175.00 ล้านบาท และชำระค่าหุ้นเพิ่มทุนแก่ EE จำนวน 110.00 ล้านบาท รวมถึงบริษัทฯ จะไม่มีค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมสำหรับการว่าจ้างที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการทำรายการ อาทิ ที่ปรึกษาทางกฎหมายหรือที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

ข้อด้อยของการไม่เข้าทำรายการ คือ บริษัทฯ จะเสียโอกาสในการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนจากธุรกิจผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ชาสมุนไพร รวมถึงไม่ได้ใช้เงินสดคงเหลือที่อยู่ภายในบริษัทฯ มาลงทุนในธุรกิจที่มีศักยภาพในการเพิ่มผลกำไรให้กับบริษัทฯ ได้ในอนาคต (สามารถดูรายละเอียดของแผนการดำเนินงานธุรกิจของบริษัทฯ ได้ในเอกสารแนบ 1)

ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัทฯ สามารถประยุกต์ใช้ความรู้ ความเชี่ยวชาญ และประสบการณ์ของนายณัฐพล เอกแสงกุล ซึ่งเป็นผู้บริหารของ KOI มาตั้งแต่จัดตั้งบริษัท ทำให้มีประสบการณ์ความเข้าใจ และคุ้นเคยกับธุรกิจของ KOI เป็นอย่างดี ดังนั้น การบริหาร KOI หลังจากการเข้าทำรายการ บริษัทฯ จะสามารถดำเนินการบริหาร KOI แบบมีประสิทธิภาพได้อย่างต่อเนื่อง

ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน คือ บริษัทฯ อาจเกิดความขัดแย้งทางผลประโยชน์ และส่งผลให้มีภาระผูกพันเพิ่มเติมในอนาคต

ความเหมาะสมของราคาในการเข้าทำรายการ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าราคาในการเข้าทำรายการโอนกิจการทั้งหมด (Entire Business Transfer หรือ EBT) จาก EV ที่มูลค่ารวม 248.40 ล้านบาทนั้นมีความเหมาะสมเนื่องจากมีมูลค่าการเข้าทำรายการอยู่ในช่วงราคายุติธรรมของ EV ที่ประเมินโดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระระหว่าง 234.44 ล้านบาทถึง 342.03 ล้านบาท

ความเหมาะสมของเงื่อนไขบังคับก่อนในการเข้าทำรายการ

เมื่อได้พิจารณาเงื่อนไขบังคับก่อนของธุรกรรม EBT แล้ว (สามารถดูรายละเอียดเงื่อนไขบังคับก่อนได้ที่เอกสารแนบ 2) ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าเงื่อนไขดังกล่าวเป็นเงื่อนไขตามปกติทั่วไปในการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ในเชิงลบ

ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ**ความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรม EBT**

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าวิธีที่เหมาะสมในการนำมาใช้ประเมินมูลค่ากิจการของ EV คือการประเมินมูลค่าด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) สำหรับ KOI และการประเมินมูลค่ากิจการของ EV EKV และ EKH ด้วยวิธีปรับปรุงมูลค่าทางบัญชี (ABV) ทั้งนี้ มูลค่าการซื้อขายที่ผู้ซื้อและผู้ขายได้กำหนดไว้ที่มูลค่ารวมทั้งสิ้น 248.40 ล้านบาท ซึ่งอยู่ในช่วงราคาการประเมินมูลค่ากิจการของ EV โดยที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ระหว่าง 234.44 ล้านบาท (กรณีเลวร้ายที่สุด) ถึง 342.03 ล้านบาท (กรณีดีที่สุด)

ความเหมาะสมของการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระได้พิจารณาธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินว่าเป็นรายการให้เงินกู้ยืมที่มีความปลอดภัยเนื่องจากการให้เงินกู้ยืมกับบริษัทที่มีผลประกอบการที่ดีและมีศักยภาพในการหาเงินสดได้อย่างต่อเนื่องรวมถึงมีอัตราดอกเบี้ยที่สมเหตุสมผล

จากที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นจะได้รับประโยชน์จากการทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งราคาและเงื่อนไขการเข้าทำรายการต่าง ๆ มีความสมเหตุสมผลและเป็นปกติทั่วไป ดังนั้นผู้ถือหุ้นควรอนุมัติการเข้าทำรายการได้มาซึ่งสินทรัพย์และรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้

การพิจารณาอนุมัติหรือไม่อนุมัติการเข้าทำรายการต่าง ๆ ในครั้งนี้ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาได้จากเหตุผลและความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ ตามรายละเอียดในรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ การตัดสินใจสุดท้ายขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

บริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระขอรับรองว่าได้พิจารณาและให้ความเห็นข้างต้นด้วยความรอบคอบตามหลักมาตรฐานวิชาชีพ โดยคำนึงผลประโยชน์ของผู้ถือหุ้นเป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ

ที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

บริษัท เอส 14 แอดไวเซอร์ จำกัด



(นางปิยะภา จงเสถียร)

ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร



(นายอัทรพัชร์ คุ่มคณิตศรี)

รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร
และผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน

-เอกสารแนบ-

ข้อมูลงบการเงินของ EASON

งบแสดงฐานะทางการเงิน

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์										
สินทรัพย์หมุนเวียน										
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	244.47	20.64	244.63	18.94	447.66	33.74	316.20	24.21	470.09	34.18
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	163.24	13.78	232.86	18.03	197.71	14.90	232.97	17.84	199.70	14.52
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	48.25	4.07	27.81	2.15	27.81	2.10	27.81	2.13	27.81	2.02
สินค้าคงเหลือ	108.58	9.16	137.82	10.67	98.58	7.43	125.42	9.60	115.69	8.41
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	-	20.50	1.59	-	-	-	-	-	-
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	8.09	0.68	0.29	0.02	0.16	0.01	0.24	0.02	0.26	0.02
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	572.62	48.33	663.89	51.41	771.92	58.18	702.65	53.81	813.55	59.15
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน										
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	113.33	9.57	154.10	11.93	134.24	10.12	119.10	9.12	133.92	9.74
เงินลงทุนในบริษัทร่วม	112.10	9.46	97.37	7.54	102.53	7.73	106.59	8.16	106.66	7.75
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทย่อย	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	32.14	2.71	97.71	7.57	34.57	2.61	95.06	7.28	33.63	2.45
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	247.03	20.85	172.21	13.33	182.23	13.73	177.33	13.58	183.13	13.31
สินทรัพย์สิทธิการใช้	44.76	3.78	39.70	3.07	34.13	2.57	38.34	2.94	37.04	2.69
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1.23	0.10	0.87	0.07	0.51	0.04	0.77	0.06	0.45	0.03
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	58.42	4.93	62.33	4.83	63.81	4.81	62.73	4.80	64.25	4.67
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	3.08	0.26	3.27	0.25	2.85	0.21	3.24	0.25	2.79	0.20
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	612.09	51.67	627.56	48.59	554.87	41.82	603.16	46.19	561.87	40.85
รวมสินทรัพย์	1,184.71	100.00	1,291.45	100.00	1,326.79	100.00	1,305.81	100.00	1,375.42	100.00

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น										
หนี้สินหมุนเวียน										
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	20.00	1.69	-	-	-	-	-	-	-	-
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	62.14	5.25	162.56	12.59	128.46	9.68	149.44	11.44	145.58	10.58
หนี้สินตามสัญญาเช่าส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	5.53	0.47	5.15	0.40	4.89	0.37	5.25	0.40	5.43	0.39
ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย	4.94	0.42	6.08	0.47	0.89	0.07	8.38	0.64	4.35	0.32
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4.31	0.36	2.88	0.22	4.22	0.32	1.27	0.10	1.32	0.10
รวมหนี้สินหมุนเวียน	96.93	8.18	176.66	13.68	138.46	10.44	164.35	12.59	156.68	11.39
หนี้สินตามสัญญาเช่า	31.43	2.65	25.43	1.97	20.49	1.54	24.07	1.84	22.22	1.62
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงาน	39.41	3.33	39.68	3.07	38.97	2.94	40.16	3.08	39.59	2.88
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	-	0.25	0.02	-	0.00	0.26	0.02	-	-
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	70.84	5.98	65.36	5.06	59.46	4.48	64.50	4.94	61.81	4.49
รวมหนี้สิน	167.77	14.16	242.03	18.74	197.92	14.92	228.84	17.53	218.49	15.89
ส่วนของผู้ถือหุ้น										
ทุนที่ออกและชำระแล้ว หุ้นสามัญ 566,764,945 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1.00 บาท	566.76	47.84	566.76	43.89	566.76	42.72	566.76	43.40	566.76	41.21
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	232.26	19.61	232.26	17.98	232.26	17.51	232.26	17.79	232.26	16.89
กำไร (ขาดทุน) สะสม										
กำไรสะสม จัดสรรแล้ว - สำรองตามกฎหมาย	41.49	3.50	45.56	3.53	50.21	3.78	46.27	3.54	51.03	3.71
กำไรสะสม ยังไม่ได้จัดสรร	215.36	18.18	254.35	19.70	338.25	25.49	282.02	21.60	358.55	26.07
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	(71.49)	-6.03	(85.29)	-6.60	(96.20)	-7.25	(87.06)	-6.67	(92.25)	-6.71
รวมส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทใหญ่	984.38	83.09	1,013.65	78.49	1,091.30	82.25	1,040.26	79.66	1,116.35	81.16
รวมส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	32.57	2.75	35.77	2.77	37.57	2.83	36.70	2.81	40.58	2.95
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	1,016.95	85.84	1,049.42	81.26	1,128.86	85.08	1,076.96	82.47	1,156.93	84.11

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	1,184.71	100.00	1,291.45	100.00	1,326.79	100.00	1,305.81	100.00	1,375.42	100.00

ที่มา : งบการเงินของ EASON

งบกำไรขาดทุน

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ	534.19	93.46	702.95	95.95	753.02	92.23	202.40	95.52	188.12	94.29
เงินปันผลรับ	0.35	0.06	0.80	0.11	1.68	0.21	0.88	0.42	0.80	0.40
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	12.29	2.15	-	-	-	-	1.57	0.74	3.32	1.66
รายได้อื่น	24.71	4.32	28.71	3.92	28.37	3.47	7.02	3.31	7.28	3.65
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	32.84	4.02	-	-	-	-
ผลกำไรอื่น	0.01	0.00	0.14	0.02	0.54	0.07	0.03	0.01	-	-
รวมรายได้	571.55	100.00	732.60	100.00	816.45	100.00	211.90	100.00	199.52	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	314.39	55.01	474.83	64.81	538.29	65.93	147.18	69.46	132.81	66.56
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	6.81	1.19	8.33	1.14	8.02	0.98	1.85	0.87	2.15	1.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	145.44	25.45	151.11	20.63	160.37	19.64	37.81	17.84	42.04	21.00
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	24.00	3.28	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	73.21	12.81	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.62	0.11	2.95	0.40	1.99	0.24	0.44	0.21	0.01	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	540.48	94.57	661.22	90.26	708.67	86.80	187.28	88.38	177.01	88.72
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	31.06	5.43	71.38	9.74	107.77	13.20	24.63	11.62	22.51	11.28
รายได้ทางการเงิน	2.74	0.48	2.84	0.39	3.30	0.40	0.81	0.38	0.23	0.11
ต้นทุนทางการเงิน	(3.05)	-0.53	(1.69)	-0.23	(1.28)	-0.16	(0.33)	-0.16	(0.33)	-0.17

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท ร่วม	(88.68)	-15.52	19.89	2.72	31.56	3.87	9.21	4.35	4.13	2.07
กำไร (ขาดทุน) ก่อน ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(57.93)	-10.14	92.42	12.62	141.35	17.31	34.32	16.20	26.54	13.30
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(4.91)	-0.86	(21.38)	-2.92	(10.98)	-1.34	(4.52)	-2.13	(4.99)	-2.50
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ สำหรับปี / งวด	(62.84)	-11.00	71.05	9.70	130.37	15.97	29.80	14.06	21.54	10.80

ที่มา : งบการเงินของ EASON

งบกระแสเงินสด

	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไร (ขาดทุน) สำหรับปี / งวด	(62.84)	71.05	130.37	29.80	21.54
รายการปรับปรุงกระทบขาดทุนสำหรับปีเป็นเงินสดรับ (จ่าย) จากกิจกรรมดำเนินงาน					
กำไรจากเงินลงทุนในหน่วยลงทุน	(0.07)	(0.14)	(0.54)	(0.12)	(0.17)
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	-	24.94	-	-	1.90
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	32.39	32.38	31.72	8.10	7.65
ขาดทุนจากการตีราคาสินค้าลดลง (โอนกลับรายการ)	0.26	(0.11)	(0.04)	0.94	0.83
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทร่วม	73.21	-	-	-	-
ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ ประกันภัย	0.28	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	3.65	3.02	2.92	0.62	0.77
กำไรจากการขายเงินลงทุนในอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(32.84)	-	-
ขาดทุนจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	0.62	0.50	0.83	0.44	0.01
(กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้น	(2.31)	(0.57)	1.66	0.01	(2.87)
กำไรจากการยกเลิกสัญญาเช่า	(0.29)	-	-	-	-
ส่วนแบ่ง (กำไร) ขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	88.68	(19.89)	(31.56)	(9.21)	(4.13)
เงินปันผลรับ	(0.35)	(0.80)	(1.68)	(0.88)	(0.80)
ดอกเบี้ยรับ	(3.16)	(3.14)	(5.36)	(0.83)	(0.47)
ดอกเบี้ยจ่าย	3.05	1.69	1.28	0.33	0.33
(รายได้) ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	4.91	21.38	10.98	4.52	4.99

	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรจากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์ และหนี้สินดำเนินงาน	138.04	130.31	107.74	33.72	29.57
สินทรัพย์ดำเนินงาน (เพิ่มขึ้น) ลดลง					
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	(6.23)	(70.63)	36.72	1.58	(2.87)
สินค้าคงเหลือ	(15.03)	(29.13)	36.83	11.46	(17.93)
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(0.68)	7.80	0.13	0.04	(0.10)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0.49	(0.18)	0.42	0.03	0.06
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น (ลดลง)					
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(1.83)	100.50	(38.32)	(14.48)	21.35
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1.17	(1.44)	1.34	(1.60)	(2.90)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	-	0.25	(0.25)	0.01	-
เงินสดรับจากการดำเนินงาน	115.93	137.48	144.60	30.74	27.17
เงินสดจ่ายผลประโยชน์พนักงาน	(3.16)	(2.75)	(3.63)	(0.13)	(0.14)
เงินสดจ่ายภาษีเงินได้	(21.89)	(20.28)	(16.15)	(2.59)	(1.88)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	90.88	114.45	124.82	28.03	25.15
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน					
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น	-	(20.50)	20.50	20.50	-
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น (เพิ่มขึ้น) ลดลง	38.40	(60.00)	13.01	35.00	-
เงินสดรับดอกเบี้ย	3.01	3.21	3.78	0.01	0.25
เงินสดรับคืนเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	29.44	4.50	-	-	-
เงินสดจ่ายเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(31.75)	(8.06)	-	-	-
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนระยะยาวอื่น	0.75	-	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนระยะยาวอื่น	(11.25)	-	-	-	-
เงินสดรับเงินปันผล	20.75	36.80	28.08	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(2.62)	(1.41)	(3.52)	-	-
เงินสดจ่ายซื้อทรัพย์สิน	(19.13)	(20.80)	(27.76)	(9.47)	(8.25)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	90.26	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายทรัพย์สิน	2.26	1.02	3.49	2.81	0.28
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	(0.12)	(0.10)	-	-	-
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	29.74	(65.34)	127.84	48.85	(7.71)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน					
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินลดลง	(69.00)	(20.00)	-	-	-
เงินสดจ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า	(5.29)	(6.38)	(5.19)	(1.26)	(1.52)
เงินสดจ่ายเงินปันผล	-	(26.12)	(37.84)	-	-
เงินสดจ่ายดอกเบี้ย	(3.20)	(1.77)	(1.28)	(0.33)	(0.33)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(77.49)	(54.27)	(44.31)	(1.59)	(1.85)

	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67
	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
ผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินในต่างประเทศเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(1.92)	4.75	(3.66)	(3.70)	3.98
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินฝากธนาคาร สกุลเงินตราต่างประเทศ	2.31	0.57	(1.66)	(0.01)	2.87
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	43.52	0.16	203.03	71.57	22.44
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นปี / วันต้นงวด	200.95	244.47	244.63	244.63	447.66
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นปี / วันต้นงวด	244.47	244.63	447.66	316.20	470.09

ที่มา : งบการเงินของ EASON

อัตราส่วนสำคัญทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	31 ธ.ค. 64	31 ธ.ค. 65	31 ธ.ค. 66	31 มี.ค. 66	31 มี.ค. 67
		(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(ตรวจสอบ)	(สอบทาน)	(สอบทาน)
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร						
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (Gross Profit Margin)	%	41.15	32.45	28.52	27.28	29.40
อัตราส่วน EBITDA ต่อรายได้จากการขายและการให้บริการ (EBITDA Margin)	%	19.98	15.56	11.43	12.60	11.12
อัตราส่วนกำไรสุทธิ ต่อรายได้รวม (Net Profit Margin)	%	(10.99)	9.70	15.97	14.06	10.80
อัตราผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE)	%	(6.18)	6.77	11.55	2.77	1.86
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (%)						
อัตราส่วนผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ (ROA)	%	(5.30)	5.50	9.83	2.28	1.57
อัตราส่วนสภาพคล่อง						
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio)	เท่า	5.91	3.76	5.58	4.28	5.19
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio)	เท่า	4.79	2.98	4.86	3.51	4.45
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (AR Turnover)	เท่า	3.34	3.55	3.50	0.94	0.87
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (Collection Period)	วัน	109.28	102.82	104.29	96.81	104.60
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (AP Turnover)	เท่า	4.98	4.23	3.70	1.06	0.90
ระยะเวลาชำระหนี้ (Payment Period)	วัน	73.29	86.29	98.65	85.85	101.11
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (Inventory Turnover)	เท่า	3.11	3.85	4.55	1.31	1.10
ระยะเวลาถือครองสินค้าคงคลัง (Day in Inventory)	วัน	117.36	94.81	80.22	69.47	82.73
อัตราส่วนความสามารถในการชำระหนี้						
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (Debt to Equity)	เท่า	0.16	0.23	0.18	0.21	0.02
อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (IBD to Equity)	เท่า	0.02	-	-	-	-

ที่มา : งบการเงินของ EASON

แผนธุรกิจในอนาคตของ EASON

ในอนาคต บริษัทฯ จะแบ่งการดำเนินธุรกิจออกเป็นสามส่วนหลัก ได้แก่ ธุรกิจสี (Industrial Paint Business) ธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับสี (Non-Paint Business) และธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&B Business)

บริษัทฯ มีกลยุทธ์ที่จะกระจายความเสี่ยงไปในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ธุรกิจสีอุตสาหกรรม (Industrial Paint Business)

ธุรกิจสีอุตสาหกรรมถือเป็นธุรกิจหลักของบริษัทฯ โดยมีการดำเนินงานผ่านตัวบริษัทฯ เอง รวมถึงบริษัทย่อย อย่างบริษัท Eason Urai Paint ในประเทศเวียดนาม และบริษัทร่วม Origin Eason Paint ในประเทศไทย นอกเหนือจากการขยายตลาดและการพัฒนาสินค้าในอุตสาหกรรมยานยนต์และบรรจุภัณฑ์อาหารที่ทางกลุ่มบริษัทเกี่ยวข้องแล้ว บริษัทฯ ยังคงมองหาความร่วมมือใหม่ๆ มาโดยตลอด เพื่อขยายธุรกิจในส่วนของธุรกิจสีอุตสาหกรรม โดยในระยะยาว บริษัทฯ อาจพิจารณาการจัดตั้งบริษัทย่อยเพิ่มเติม (Eason Paint) เพื่อโอนย้ายการดำเนินงานหลักในส่วนของธุรกิจสีอุตสาหกรรมจากบริษัทฯ ไปยังบริษัทลูกแห่งใหม่นี้ เพื่อให้เกิดความชัดเจนในแต่ละหน่วยธุรกิจ (Business Unit) ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการขยายตัวของธุรกิจและการพิจารณาความคุ้มค่าของการลงทุน รวมถึงปัจจัยต่างๆ ภายนอกที่เกี่ยวข้อง อาทิ การเติบโตของกลุ่มอุตสาหกรรมที่เป็นกลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทฯ

ธุรกิจที่ไม่เกี่ยวข้องกับสี (Non-Paint Business)

บริษัทฯ มีแนวทางการขยายไปยังธุรกิจอื่นๆ นอกเหนือจากธุรกิจหลัก เพื่อกระจายความเสี่ยงออกจากธุรกิจสีอุตสาหกรรม ในปัจจุบัน ธุรกิจอื่นที่บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนเป็นการลงทุนในรูปแบบที่บริษัทฯ ไม่ได้มีส่วนร่วมในการบริหารจัดการ ซึ่งมีผลทำให้บริษัทฯ ได้เห็นจุดอ่อนของรูปแบบการลงทุนในลักษณะนี้ เนื่องจากการที่บริษัทฯ ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทที่เข้าลงทุน ทำให้บริษัทฯ ไม่สามารถกำหนดนโยบาย พันธกิจ และกลยุทธ์ได้ตามต้องการ อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ เห็นว่าการมองหาโอกาสใหม่ๆ ยังคงมีความสำคัญ ทั้งนี้ บริษัทฯ จะมีการพิจารณารูปแบบและเงื่อนไขในการลงทุนที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ อย่างชัดเจน

ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม (F&B Business)

ธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม เป็นอีกหนึ่งกลุ่มธุรกิจที่บริษัทฯ ให้ความสนใจเข้าไปลงทุน เนื่องจากบริษัทฯ ได้เห็นแนวโน้มการเติบโตของธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มที่มีความสอดคล้องกับการขยายตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ซึ่งบริษัทฯ เข้าใจถึงความเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับการเข้ามาดำเนินธุรกิจใหม่ที่ทางบริษัทฯ ไม่เคยได้มีการลงทุนมาในอดีต อย่างไรก็ตาม การเริ่มต้นด้วยธุรกิจที่อยู่ในตลาดมาช่วงระยะเวลาพอสมควรรวมถึงมีพันธมิตรทางธุรกิจที่มีประสบการณ์การดำเนินงานกิจการอยู่ในหลายประเทศ จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงในเรื่องการบริหารจัดการนี้ได้

ทั้งนี้ ในกรณีที่การลงทุนในครั้งใหม่ของบริษัทฯ ไม่ได้เกิดขึ้น ทางบริษัทฯ ก็มีแผนขยายและลงทุนในธุรกิจ F&B อื่นๆ อยู่แล้ว อาทิ การร่วมมือกับแบรนด์ที่มีชื่อเสียง จากต่างประเทศที่มีความต้องการเข้ามาขยายธุรกิจในประเทศไทย ดังนั้น ด้วยโครงสร้างที่บริษัทฯ ได้พิจารณาและกำหนดกลยุทธ์ไว้ บริษัทฯ มองว่าจะสามารถทำให้กลุ่มธุรกิจนี้สามารถขยายและเติบโตตามแผนที่ทางบริษัทฯ วางไว้ได้ จึงถือเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสมสำหรับบริษัทฯ ที่จะเข้ามามีส่วนร่วมในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม โดยเริ่มจากการลงทุนใน KOI ครั้งนี้ นอกจากนี้บริษัทฯ ได้มีการประเมินว่าความเสี่ยงจากการลงทุนจะอยู่ในระดับที่บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการได้

การวิเคราะห์และคำอธิบายของฝ่ายจัดการ

การดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

ตารางที่ 1 : สรุปงบการเงินรวมของบริษัทฯ

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้										
รายได้จากการขายและบริการ	534.19	93.46	702.95	95.95	753.02	92.23	202.40	95.52	188.12	94.29
เงินปันผลรับ	0.35	0.06	0.80	0.11	1.68	0.21	0.88	0.42	0.80	0.40
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	12.29	2.15	-	-	-	-	1.57	0.74	3.32	1.66
รายได้อื่น	24.71	4.32	28.71	3.92	28.37	3.47	7.02	3.31	7.28	3.65
กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	-	-	32.84	4.02	-	-	-	-
ผลกำไรอื่น	0.01	0.00	0.14	0.02	0.54	0.07	0.03	0.01	-	-
รวมรายได้	571.55	100.00	732.60	100.00	816.45	100.00	211.90	100.00	199.52	100.00
ค่าใช้จ่าย										
ต้นทุนขายและบริการ	314.39	55.01	474.83	64.81	538.29	65.93	147.18	69.46	132.81	66.56
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	6.81	1.19	8.33	1.14	8.02	0.98	1.85	0.87	2.15	1.08
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	145.44	25.45	151.11	20.63	160.37	19.64	37.81	17.84	42.04	21.00
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	24.00	3.28	-	-	-	-	-	-
ขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทรวม	73.21	12.81	-	-	-	-	-	-	-	-
ค่าใช้จ่ายอื่น	0.62	0.11	2.95	0.40	1.99	0.24	0.44	0.21	0.01	0.00
รวมค่าใช้จ่าย	540.48	94.57	661.22	90.26	708.67	86.80	187.28	88.38	177.01	88.72
กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน	31.06	5.43	71.38	9.74	107.77	13.20	24.63	11.62	22.51	11.28
รายได้ทางการเงิน	2.74	0.48	2.84	0.39	3.30	0.40	0.81	0.38	0.23	0.11
ต้นทุนทางการเงิน	(3.05)	-0.53	(1.69)	-0.23	(1.28)	-0.16	(0.33)	-0.16	(0.33)	-0.17
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทรวม	(88.68)	-15.52	19.89	2.72	31.56	3.87	9.21	4.35	4.13	2.07

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไร (ขาดทุน) ก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(57.93)	-10.14	92.42	12.62	141.35	17.31	34.32	16.20	26.54	13.30
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	(4.91)	-0.86	(21.38)	-2.92	(10.98)	-1.34	(4.52)	-2.13	(4.99)	-2.50
กำไร (ขาดทุน) สุทธิสำหรับปี / งวด	(62.84)	-11.00	71.05	9.70	130.37	15.97	29.80	14.06	21.54	10.80

หมายเหตุ: * กำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน ไม่รวม ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน และขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุนในบริษัทร่วม

บริษัท อีซัน แอนด์ โค จำกัด (มหาชน) (“EASON” หรือ “บริษัทฯ”) และบริษัทย่อย ดำเนินกิจการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์กลุ่มยานยนต์ และผลิตภัณฑ์อื่น ได้แก่ หมวกพิมพ์ สีเคลือบบรรจุภัณฑ์ เป็นต้น

รายได้

รายได้หลักของบริษัทฯ สามารถจำแนกได้เป็น 3 ประเภท ตามรายละเอียดดังนี้

1. รายได้จากการขายและบริการ กลุ่มยานยนต์ เช่น สีที่ใช้พ่นสีตัวถัง ชิ้นส่วนรถจักรยานยนต์ ซึ่งจะผันแปรตามยอดผลิตรถยนต์
2. รายได้จากการขายและบริการ กลุ่มผลิตภัณฑ์อื่น เป็นสีที่ใช้กับกลุ่มอุตสาหกรรมสิ่งพิมพ์ อุตสาหกรรมเคลือบบรรจุภัณฑ์ ซึ่งรายได้จะผันแปรตามภาวะอุตสาหกรรมอาหารและบรรจุภัณฑ์
3. รายได้นอกเหนือจากรายได้ข้อ 1 และข้อ 2 ได้แก่ เงินปันผลรับ, กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน ผลกำไรอื่น และรายได้อื่น เช่น รายได้ค่าเช่าและค่าบริการ รายได้จากการขายเศษซาก กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ เป็นต้น

รายได้รวมตามงบกำไรขาดทุนสอบถาม ได้แก่ รายได้จากการขายและบริการ ประกอบด้วยกลุ่มยานยนต์ สี อุตสาหกรรมอื่น ส่วนงานอื่น ในไตรมาส 1 ในปี 2566 และ ไตรมาส 1 ในปี 2567 เท่ากับ 211.90 บาท และ 199.52 บาท ตามลำดับ รายได้หลักมาจากการขายและบริการกลุ่มสีอุตสาหกรรม บริษัทฯ มีสัดส่วนรายได้จากการขายและบริการต่อรายได้รวมเท่ากับ ร้อยละ 95.52 และร้อยละ 94.29 ตามลำดับ

รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ค่าเช่าและบริการ รายได้ดอกเบี้ย รายได้จากการขายซาก เกลมนสินค้า และอื่น ๆ ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 7.02 ล้านบาท และ 7.28 ล้านบาท ตามลำดับ

ในไตรมาส 1 ปี 2567 รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 0.26 ล้านบาท และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มขึ้น 1.75 ล้านบาท

ตารางที่ 2 : โครงสร้างรายได้รวม ตามงบกำไรขาดทุนรวม

	31 ธ.ค. 64		31 ธ.ค. 65		31 ธ.ค. 66		31 มี.ค. 66		31 มี.ค. 67	
	(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(ตรวจสอบ)		(สอบทาน)		(สอบทาน)	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้จากการขายและบริการ	534.19	93.46	702.95	95.95	753.02	92.23	202.39	95.52	188.12	94.29
กลุ่มสื่ออุตสาหกรรมอื่น	375.61	65.72	387.36	52.87	374.24	45.84	97.60	46.06	97.16	48.70
กลุ่มยานยนต์	156.16	27.32	313.46	42.79	377.45	46.23	104.50	49.32	90.23	45.22
ส่วนงานอื่น	2.42	0.42	2.13	0.29	1.33	0.16	0.29	0.14	0.73	0.37
รายได้อื่น**	37.36	6.54	29.65	4.05	30.58	3.75	9.50	4.48	11.40	5.71
กำไรจากการขาย อสังหาริมทรัพย์เพื่อการ ลงทุน	-	-	-	-	32.84	4.02	-	-	-	-
รายได้รวม	571.55	100.00	732.60	100.00	816.44	100.00	211.89	100.00	199.52	100.00

หมายเหตุ : ** รายได้อื่น ได้แก่ รายได้ค่าเช่าและบริการ รายได้ดอกเบี้ย เงินปันผลรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ขายซาก เกลมนสินค้า และอื่นๆ

ในไตรมาส 1 ปี 2567 สำหรับรายได้จากการขายและบริการมีมูลค่า 188.12 ล้านบาท รายได้จากการขายสื่อกลุ่มยานยนต์ ลดลง 14.27 ล้านบาทหรือร้อยละ 7.05 จากปีก่อนหน้า เนื่องจากบริษัท อีซีเอ็น อูโร เฟนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม ได้มีการเปลี่ยนจากการรับจ้างผลิตเป็นการผลิตเพื่อจำหน่าย รวมถึงรายได้ของจากยอดของรถจักรยานยนต์ในประเทศเวียดนามลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ยอดผลิตของ บริษัท อีซีเอ็น อูโร เฟนท์ จำกัด ลดลงตามลำดับ สำหรับรายได้จากกลุ่มสื่ออุตสาหกรรมอื่นๆ มูลค่า 97.16 ล้านบาท ลดลง 0.44 ล้านบาท หรือร้อยละ 0.45 สำหรับรายได้อื่นของบริษัทจะประกอบด้วยรายได้ค่าเช่าและบริการ รายได้ดอกเบี้ย เงินปันผลรับ กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้ขายซาก เกลมนสินค้า โดยรายได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญได้แก่จากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนของบริษัท

ค่าใช้จ่าย

ต้นทุนขายและบริการ ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 147.18 ล้านบาท และ 132.81 ล้านบาท ตามลำดับ โดยมีอัตราส่วนต้นทุนขายและบริการต่อรายได้ขายและบริการ คิดเป็นร้อยละ 72.72 และร้อยละ 70.60 ตามลำดับ อัตราส่วนต้นทุนขายและบริการในไตรมาส 1 ปี 2567 ลดลงนั้นเป็นผลมาจาก บริษัท อีซีเอ็น อูโร เฟนท์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ในประเทศเวียดนาม ได้มีการเปลี่ยนจากการรับจ้างผลิตเป็นการผลิตเพื่อจำหน่าย เมื่อยอดขายในเวียดนามที่ลดลงทำให้ทำให้มีต้นทุนขายและการบริการมีสัดส่วนที่ลดลงตามไปด้วย

สำหรับการบริหารต้นทุนการผลิต บริษัทฯ มีการติดตามความเคลื่อนไหวของราคาอุปสงค์และอุปทานของเคมีภัณฑ์ในตลาดโลกอย่างใกล้ชิด เพื่อเป็นข้อมูลในการบริหาร และลดความเสี่ยงจากผลกระทบจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ และความเพียงพอของปริมาณวัตถุดิบ ทำให้บริษัทสามารถควบคุมต้นทุนการผลิตได้

ต้นทุนในการจัดจำหน่ายในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 1.85 ล้านบาทและ 2.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 0.3 ล้านบาท เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายในการทำการตลาดของกลุ่มสื่ออุตสาหกรรมอื่นที่เพิ่มขึ้น สูงขึ้น

ค่าใช้จ่ายในการบริหารในงบการเงินรวม ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 37.81 ล้านบาท และ 42.04 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 4.23 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงาน ค่าที่ปรึกษาทางการเงินและกฎหมาย และค่าใช้จ่ายเดินทางต่างประเทศ อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการบริหารต่อรายได้รวมของ

บริษัทฯ ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับร้อยละ 17.84 และร้อยละ 21.00 ตามลำดับ อัตราส่วน
ในปีไตรมาส 1 ปี 2567

ค่าใช้จ่ายอื่น ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 0.44 ล้านบาทและ 0.01 ล้านบาท
ตามลำดับ ได้แก่ (กำไร) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และ ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์

รายได้ทางการเงิน ต้นทุนทางการเงิน และ ภาษี

บริษัทมีรายได้ทางการเงินจากดอกเบี้ยที่ได้เงินให้กู้ยืมกับบริษัทย่อยและบริษัทที่เกี่ยวข้อง รายได้ทางการเงิน
ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 0.81 ล้านบาทและ 0.23 ล้านบาท เนื่องมาจากบริษัทได้ทำการ
ปรับลดดอกเบี้ยของ ALLS และหยุดการรับรู้รายได้ของ APCON

ต้นทุนทางการเงิน ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ (0.33) ล้านบาทและ (0.33) ล้านบาท
ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินตามสัญญาเช่า และดอกเบี้ยเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน ทั้งนี้ ณ
วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทไม่มีเงินกู้ยืมจากสถาบันทางการเงิน

ผลดำเนินงาน

บริษัทมีกำไรขั้นต้นในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 55.22 ล้านบาทและ 55.31 ล้าน
บาท ตามลำดับ หรือคิดเป็นอัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้ขายและบริการเท่ากับร้อยละ 27.28 และร้อยละ 29.40
ตามลำดับ ในไตรมาส 1 ปี 2567 อัตราส่วนกำไรขั้นต้นต่อรายได้เพิ่มขึ้น เป็นผลมาจากการ ส่วนแบ่งทางกำไรที่ลดลง
สำหรับกำไร (ขาดทุน) จากกิจกรรมดำเนินงาน ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 24.63 ล้านบาท
และ 22.51 ล้านบาท ตามลำดับ ทั้งนี้ ในไตรมาส 1 ปี 2567 กำไรจากกิจกรรมดำเนินงานลดลงจากปีก่อน

กำไร (ขาดทุน) สุทธิในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 เท่ากับ 29.80 ล้านบาท และ 21.54 ล้านบาท
ตามลำดับ

ความสามารถในการบริหารทรัพย์สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2566 และ 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวม จำนวน 1,305.81 ล้านบาท และจำนวน
1,375.42 ล้านบาท ตามลำดับ เพิ่มขึ้น 69.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากสินทรัพย์หมุนเวียนจำนวน 110.90 ล้านบาท จาก
รายการเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น ในขณะที่สินทรัพย์หมุนเวียนรายการอื่นลดลง เนื่องจาก การขาย
ที่ดินในเทศอินโดนีเซีย

เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 470.09 ล้านบาท คิดเป็น
ร้อยละ 5.01 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 22.44 ล้านบาท เป็นผลมาจากเงินฝากธนาคารในบัญชี
กระแสรายวันและบัญชีสะสมทรัพย์ที่เพิ่มขึ้น

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทมีลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นจำนวน 199.70 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 14.52
ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2566 จำนวน 1.99 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นลูกหนี้การค้าที่ยังไม่ถึง
กำหนดชำระ (เกินกว่าร้อยละ 90) บริษัทฯ และบริษัทย่อยให้เครดิตกับลูกค้าทั่วไปอยู่ระหว่าง 30-90 วัน

เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง

ณ วันที่ 1 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้อง จำนวน 199.70 ล้านบาท ได้แก่ เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ บริษัท ออลเอส โฮลดิ้ง จำกัด จำนวน 27.81 ล้านบาท และ APCON จำนวน 24.00 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 บริษัทได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยกรณี All S ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นจำนวน 27.81 ล้านบาท และดอกเบี้ยจำนวน 1.74 ล้านบาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 29.55 ล้านบาท ให้แก่บริษัทได้ทันตามกำหนดในวันที่ 30 ธันวาคม 2566 นั้น ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้รับชำระดอกเบี้ยจำนวน 1.74 ล้านบาทแล้ว และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติการขยายระยะเวลาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ All S ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 1 ปีสิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งจะช่วยให้ All S มีเวลาเพียงพอที่จะจัดสรรกระแสเงินสดในกิจการได้อย่างเหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ ALL S มีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ และอาจได้รับชำระเงินคืนล่าช้า

นอกจากนี้สำหรับการให้ความช่วยเหลือแก่ APCON นั้น บริษัทได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ APCON ทั้งจำนวนแล้ว

สินค้าคงเหลือ

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทมีสินค้าคงเหลือ จำนวน 115.69 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 8.41 ของสินทรัพย์รวม ลดลงจากสิ้นปี 2566 จำนวน 17.11 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีนโยบายในการจัดการสินค้าคงเหลือให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมกับสถานการณ์ โดยที่บริษัทประกอบธุรกิจผลิตวัสดุอุตสาหกรรมตามคำสั่งซื้อของลูกค้า ซึ่งจะมีความแตกต่างกันในแต่ละราย ดังนั้นก่อนการผลิตสินค้าบริษัทจะมีการวางแผนโดยให้สอดคล้องกับแผนการผลิตสินค้าประจำปีของลูกค้า บริษัทฯ จึงผลิตสีในปริมาณที่เท่ากับความต้องการของลูกค้าในการสั่งซื้อแต่ละคราว และอาจมีการผลิตสีสำรองเพียงบางส่วนเท่านั้น ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายในการจัดการสินค้าคงเหลือและมีการพิจารณาตั้งค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าอย่างเหมาะสมและเพียงพอแล้ว

สภาพคล่อง

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 22.44 ล้านบาท โดยมีกระแสเงินสดได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน 25.15 ล้านบาท มีกระแสเงินสดใช้ไปในกิจกรรมลงทุนสุทธิ 7.71 ล้านบาท และบริษัทมีกระแสเงินสด (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงินสุทธิ 1.85 ล้านบาทจากการจ่ายเงินปันผล เมื่อปรับปรุงผลต่างจากการแปลงค่าบการเงินในต่างประเทศ และกำไร (ขาดทุน) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินฝากธนาคารสกุลเงินตราต่างประเทศและรวมเงินสดต้นงวดแล้ว ทำให้บริษัทฯ มีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 เท่ากับ 470.09 ล้านบาท

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 561.87 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 40.85 ของสินทรัพย์รวม โดยส่วนใหญ่เป็น ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์จำนวน 183.13 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 13.31 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า 5.80 ล้านบาท และลดลงจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 61.43 ล้านบาท เนื่องจากการขายที่ดินในเทศอินโดนีเซีย

โครงสร้างเงินทุน

ในไตรมาส 1 ปี 2566 และไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใหญ่เท่ากับ 0.21 เท่าและ 0.19 เท่า ตามลำดับ ดังนั้น จะเห็นว่าบริษัทฯ มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ใหญ่ลดลงจากปีก่อนหน้า เนื่องจากเป็นผลมาจากการขายที่ดินในเขตอินโดนีเซียอย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมกับสถาบันการเงิน

หนี้สิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 บริษัทฯ มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 218.49 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 15.89 ของยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น โดยแบ่งเป็นหนี้สินหมุนเวียนจำนวน 156.68 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.39 ของยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น มูลค่าส่วนใหญ่คือเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นจำนวน 145.58 ล้านบาท และแบ่งเป็นหนี้สินไม่หมุนเวียนจำนวน 61.81 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 4.49 ของยอดรวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น ซึ่งส่วนใหญ่คือหนี้สินตามสัญญาเช่า ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานและหนี้สินหมุนเวียนอื่น

ปัจจัยที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินหรือผลการดำเนินงานในอนาคต

การลงทุนในบริษัท ไบรท์ บลู วอเตอร์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (“BBW”) บริษัทที่เกี่ยวข้อง บริษัทฯ มีเงินลงทุนใน BBW ราคาหุ้น เท่ากับ 76.05 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่ายุติธรรม เท่ากับ 47.25 ล้านบาท ผลประกอบการขาดทุนอย่างต่อเนื่องของ BBW และแนวโน้มรายได้ในอนาคตอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ

บริษัท ออลเอส โฮลดิ้ง จำกัด (“ALL S”) บริษัทฯ มีเงินลงทุนใน ALL S ราคาหุ้น เท่ากับ 36.25 ล้านบาท คิดเป็นมูลค่ายุติธรรมเท่ากับ 13.26 ล้านบาท และบริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ ALL S เท่ากับ 27.81 ล้านบาท

บริษัทได้ให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ All S และได้รายงานต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวันที่ 3 มกราคม 2567 เกี่ยวกับกรณีที่ All S ไม่สามารถชำระคืนเงินต้นจำนวน 27,812,500.00 บาท และดอกเบี้ยจำนวน 1,738,281.27 บาท รวมเป็นเงินจำนวนทั้งสิ้น 29,550,781.27 บาท ให้แก่บริษัทฯ ได้ทันตามกำหนดในวันที่ 30 ธันวาคม 2566 นั้น บริษัทฯ ได้รับชำระดอกเบี้ยจำนวน 1,738,281.27 บาทแล้ว และที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 2/2567 เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2567 ได้มีมติอนุมัติการขยายระยะเวลาให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ All S ออกไปอีกเป็นระยะเวลา 1 ปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ซึ่งจะช่วยให้ All S มีเวลาเพียงพอที่จะจัดสรรกระแสเงินสดในกิจการได้อย่างเหมาะสมต่อไป ทั้งนี้ ALL S มีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ เนื่องจากอาจได้รับชำระเงินคืนล่าช้า

บริษัท กรีน ฟูล เมเนจเม้นท์ จำกัด (“GFM”) บริษัทฯ มีเงินลงทุนใน GFM ราคาหุ้นเท่ากับ 13.50 ล้านบาท ทั้งนี้ GFM มีผลการดำเนินงานขาดทุนอย่างต่อเนื่อง อาจส่งผลกระทบต่องบการเงินรวมของบริษัทฯ บริษัทฯจึงมีการติดตามทิศทางธุรกิจอย่างใกล้ชิด

บริษัท แอดวานซ์ เพาเวอร์ คอนเวอร์ชัน จำกัด (“APCON”) บริษัทฯ มีเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่ APCON เท่ากับ 24.00 ล้านบาทที่บริษัทฯ ได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นให้กู้ยืมดังกล่าวแล้วทั้งจำนวน ทั้งนี้ เงินให้กู้ยืมดังกล่าวครบกำหนดจ่ายคืนวันที่ 13 ธันวาคม 2566 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ ไม่ได้รับชำระคืนเงินให้กู้ยืม ฝ่ายบริหารของบริษัทฯ จึงได้พิจารณาให้ดำเนินการฟ้องร้องตามกฎหมายเพื่อให้ชำระหนี้ต่อไป

เอกสารแนบท้าย 2

เงื่อนไขบังคับก่อน

การโอนกิจการทั้งหมดจะเสร็จสมบูรณ์ต่อเมื่อเงื่อนไขบังคับก่อนดังต่อไปนี้ สำเร็จครบถ้วนก่อนหรือภายในวันโอนกิจการ (เว้นแต่จะได้รับการยกเว้นหรือผ่อนผันตามข้อ 5.2 ของสัญญาฉบับนี้)

1. เงื่อนไขบังคับก่อนทั่วไป
 - 1.1 ไม่มีกฎหมายที่ใช้บังคับของหน่วยงานราชการที่ประกาศหรืออยู่ระหว่างการประกาศใช้ ซึ่งห้ามมิให้มีการโอนกิจการทั้งหมด
 - 1.2 ไม่มีการฟ้องร้องหรือดำเนินคดีใดๆ ไม่ว่า ผู้โอน หรือ EV จะเป็นโจทก์หรือจำเลยก็ตาม ซึ่งจะมีผลต่อความสำเร็จของการโอนกิจการทั้งหมดตามสัญญานี้ รวมทั้งไม่มีการดำเนินการทางกฎหมาย หรือการดำเนินการโดยบุคคลใดๆ เพื่อโต้แย้งการทำธุรกรรมตามที่กำหนดไว้ในสัญญานี้
2. เงื่อนไขบังคับก่อนที่เป็นความรับผิดชอบของผู้โอน
 - 2.1 คำรับรองและรับประกันของผู้โอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ
 - 2.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท และที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้โอน มีมติอนุมัติในเรื่อง ดังต่อไปนี้
 - (ก) การโอนกิจการทั้งหมดให้แก่ผู้รับโอนตามข้อกำหนดและเงื่อนไขที่กำหนดไว้ในสัญญานี้
 - (ข) การเข้าทำสัญญานี้กับผู้รับโอน และ
 - (ค) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้โอนตามสัญญานี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์
3. เงื่อนไขบังคับก่อนที่เป็นความรับผิดชอบของผู้รับโอน
 - 3.1 คำรับรองและคำรับประกันของผู้รับโอนถูกต้องแท้จริงทุกประการ
 - 3.2 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทและที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นของผู้รับโอน มีมติอนุมัติในเรื่องดังต่อไปนี้
 - (ก) การซื้อและรับโอนกิจการทั้งหมดจากผู้โอน
 - (ข) การเข้าทำสัญญานี้กับผู้โอน และ
 - (ค) การดำเนินการอื่นใดเพื่อปฏิบัติตามหน้าที่ของผู้รับโอนตามสัญญานี้และเพื่อให้การโอนกิจการทั้งหมดเสร็จสิ้นสมบูรณ์