

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ
เกี่ยวกับ

รายการที่เกี่ยวข้องกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่
บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ



บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

โดย



บริษัท สิลม แอดไวซอรี จำกัด

วันที่ 16 มีนาคม 2566

วันที่ 16 มีนาคม 2566

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น
บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 13/2565 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการให้วงเงินกู้ยืมแก่ บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 41.09 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เนื่องจาก SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จึงเป็นการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) ทั้งนี้ รายการที่เกี่ยวโยงกันตามรายละเอียดข้างต้นนี้ เป็นรายการประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทที่บุคคลที่เกี่ยวข้องถือหุ้นมากกว่าบริษัทฯ ถือ จึงต้องพิจารณาขนาดรายการตามเกณฑ์ 100 ล้านบาท หรือ 3% ของ NTA แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า โดยมีขนาดรายการคำนวณจากมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินวงเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (MLR ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 เท่ากับ 6.3833, ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) ทั้งนี้ การให้เงินกู้ยืมแก่ TNL อาจได้รับดอกเบี้ยที่สูงกว่าร้อยละ 6.00 เนื่องจาก ณ วันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในขนาดต่ออัตราดอกเบี้ย MLR – 1% อาจมีค่ามากกว่าร้อยละ 6.00 หากอัตราดอกเบี้ย MLR สูงกว่าร้อยละ 7.00 ในอนาคต อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถประมาณการอัตราดอกเบี้ย MLR ในอนาคตได้ จึงคำนวณขนาดรายการจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดโดยใช้อัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 60 ล้านบาทตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน รวมเป็นมูลค่ารายการทั้งสิ้นไม่เกิน 560.00 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.97 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัทฯ ซึ่งเท่ากับ 28,418.39 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อนึ่ง บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 13/2565 ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น คณะกรรมการของบริษัท จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาลงมติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่าง ๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยม ตำแหน่งที่ 2 หรือตำแหน่งที่ 3 (แล้วแต่กรณี) ทำให้ผลลัพธ์ที่คำนวณได้จริงนั้น อาจไม่ตรงกับตัวเลขที่แสดงในรายงานฉบับนี้

สารบัญ

	คำนิยาม	หน้า
ส่วนที่ 1	บทสรุปของผู้บริหาร	ส่วนที่ 1 หน้า 1
ส่วนที่ 2	แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน	ส่วนที่ 2 หน้า 1
ส่วนที่ 3	ลักษณะและรายละเอียดของรายการที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.1 ลักษณะโดยทั่วไปของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 1
	3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 2
	3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา	ส่วนที่ 3 หน้า 2
	3.4 ประเภทและขนาดของรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 3
	3.5 เงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน	ส่วนที่ 3 หน้า 3
	3.6 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 4
	3.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 4
	3.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม	ส่วนที่ 3 หน้า 4
	3.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 3 หน้า 5
	3.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท	ส่วนที่ 3 หน้า 5
ส่วนที่ 4	ความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัท	ส่วนที่ 4 หน้า 1
	4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL	ส่วนที่ 4 หน้า 3
	4.5 ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 5
	4.7 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 8
	4.8 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	ส่วนที่ 4 หน้า 9
	4.9 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 9
	4.10 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาฯ ต่อความสมเหตุสมผลของรายการ	ส่วนที่ 4 หน้า 10
ส่วนที่ 5	สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ	ส่วนที่ 5 หน้า 1

เอกสารแนบ

- เอกสารแนบ 1 สรุปข้อมูลของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
- เอกสารแนบ 2 สรุปข้อมูลของบริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน)

คำนิยาม

คำย่อ	หมายถึง
ICC หรือ บริษัทฯ	: บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
TNL	: บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)
SPI	: บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)
OA	: บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด
MLR	: อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี
7JVs	: บริษัทร่วมทุนกับบริษัท โนเบล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจ อสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่าย ประเภทที่อยู่อาศัย ทั้งสิ้น 7 บริษัท
ผู้ให้กู้	: บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ผู้กู้	: บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)
สินทรัพย์สภาพคล่องสูง	: รายการสินทรัพย์ของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งรวมถึง 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2. เงินลงทุนชั่วคราว รวมมูลค่า 3,283 ล้านบาท อ้างอิง งบการเงินประจำปี 2565 ของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
การเข้าทำรายการ	: รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว ในรูปแบบของสัญญากู้ยืมเงินระยะยาว โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 6 หรือ MLR – 1.00% ต่อปี แล้วแต่อัตราดอกเบี้ยใดจะสูงกว่า ณ วันที่ TNL รับเงินกู้ในแต่ละคราว
สำนักงาน ก.ล.ต.	: สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์
ตลาดหลักทรัพย์	: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ	: บริษัท สีส้ม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ	: รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน
ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน	: ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. บริษัทมหาชนจำกัดฯ	: พระราชบัญญัติบริษัทมหาชนจำกัด พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)
พ.ร.บ. หลักทรัพย์ฯ	: พระราชบัญญัติหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ พ.ศ. 2535 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม)

ส่วนที่ 1 : บทสรุปผู้บริหาร

1.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัท”) ครั้งที่ 13/2565 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการให้วงเงินกู้ยืมแก่ บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 41.09 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 24.81 หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท จึงเป็นการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท โดยมีรายละเอียดการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้ให้กู้	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ผู้กู้	บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยที่ได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 6 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน
ประเภท	สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว
จำนวนเงิน	ไม่เกิน 500.00 ล้านบาท
ระยะเวลา	ระยะเวลาการใช้งบการเงินเป็นเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว
อัตราดอกเบี้ย	ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต้นเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกค่าเฉลี่ยเงินกู้ของ 3 ธนาคารว่า “MLR”) – 1% ต่อปี หรืออัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่ที่อัตราดอกเบี้ยใดจะสูงกว่า ณ วันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว
หลักประกัน	ไม่มี
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ	1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ 2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC 3. ต้องได้รับเอกสารตามสัญญาเงินกู้ยืมครบถ้วน (รายละเอียดตามข้อ 3.5)
เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน	1. ผู้กู้ดำเนินการยื่นคำขอเบิกเงินกู้ต่อผู้ให้กู้ ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วันทำการ 2. ไม่มีเหตุผิดนัดชำระตามที่กำหนดในสัญญาเงินกู้ยืมเงิน 3. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น 4. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)
การชำระคืนเงินกู้	เงินต้น: ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว ดอกเบี้ย: ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือน นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว

เนื่องจากบริษัท ไม่ใช่สถาบันการเงินที่มีความเชี่ยวชาญในการพิจารณาและตรวจสอบการให้เงินกู้ยืมแก่บุคคลภายนอก ดังนั้นบริษัท จึงพิจารณาผลประโยชน์และความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้นตามหลัก Fiduciary Duty ที่ใช้ในการพิจารณาการลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัท โดยไม่ขัดต่อข้อบังคับและวัตถุประสงค์ของบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติกรของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) รายการในครั้งนี้เข้าข่ายรายการประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทที่บุคคลที่เกี่ยวข้องถือหุ้นมากกว่าบริษัท ถือ จึงต้องพิจารณาขนาดรายการตามเกณฑ์ 100 ล้านบาท หรือ 3% ของ NTA แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า โดยมีขนาดรายการคำนวณจากมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินวงเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (MLR ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 เท่ากับ 6.3833, ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยบริษัทจะได้รับอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี ทั้งนี้ การให้เงินกู้ยืมแก่ TNL อาจได้รับดอกเบี้ยที่สูงกว่าร้อยละ 6.00 เนื่องจาก ณ วันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในอนาคตอัตราดอกเบี้ย MLR – 1% อาจมีค่ามากกว่าร้อยละ 6.00 หากอัตราดอกเบี้ย MLR สูงกว่าร้อยละ 7.00 ในอนาคต อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถประมาณการอัตราดอกเบี้ย MLR ในอนาคตได้ จึงคำนวณขนาดรายการจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดโดยใช้อัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 60 ล้านบาทตลอดอายุสัญญากู้ยืมเงิน รวมเป็นมูลค่ารายการทั้งสิ้นไม่เกิน 560.00 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.97 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 28,418.39 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อนึ่ง บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 13/2565 ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนั้นบริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับการเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ ที่ปรึกษาฯ ได้ศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องต่าง ๆ อาทิ เงื่อนไขต่าง ๆ ในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยในการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ รวมถึงความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ สามารถสรุปความเห็นของที่ปรึกษาฯ ได้ดังนี้

1.2 ความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ

1.2.1 ความเหมาะสมในเรื่องการกำหนดอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษา ใช้การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้กับอัตราผลตอบแทนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่อง ไปจนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นในตราสารทางการเงินและตราสารหนี้รูปแบบอื่น

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนจากเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเท่ากับ 702.60 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว 2,580.40 ล้านบาท (“เงินลงทุนชั่วคราว” หมายถึง เงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่มีระยะเวลามากกว่า 90 วัน) รวมเป็นมูลค่า 3,283.00 ล้านบาท (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกรวมว่า “สินทรัพย์สภาพคล่องสูง”) โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เฉลี่ย ณ 10 มีนาคม 2565 เท่ากับร้อยละ 0.38 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประจำที่มีระยะเวลา 2 ปี เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.39 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และหุ้นกู้

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบข้อมูลวงเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันทางการเงิน พบว่าอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.85 – 4.10 ต่อปี ตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันทางการเงิน

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ลำดับ	ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย		เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจาก TNL
		เฉลี่ย	ต่ำสุด - สูงสุด	
1	ผลตอบแทนของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL	6.00 หรือ MLR-1% = 5.38 (ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 MLR = 6.3833%)		
2	ผลตอบแทนของการลงทุนในรูปแบบอื่น			
2.1	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของ BBL KTB SCB ¹	1.57	1.50 – 1.65	สูงกว่า
2.2	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์ ¹	1.39	0.20 – 1.75	สูงกว่า
2.3	อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 0 – 2 ปี ²	1.07	0.50 – 1.89	สูงกว่า
2.4	ตราสารหนี้ภาคเอกชน 0-2 ปี ²			
	2.4.1 Investment Grade ² (Credit rating สูงกว่า BBB)	3.02	0.86 - 6.20	สูงกว่า
	2.4.2 High Yield ² (Credit rating ต่ำกว่า BB)	6.41	4.00 - 7.50	ใกล้เคียง
	2.4.3 Unrated Bond ²	5.84	0.72 - 7.60	ใกล้เคียง

ลำดับ	ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย		เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจาก TNL
		เฉลี่ย	ต่ำสุด - สูงสุด	
2.5	อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR ของสถาบันการเงิน ¹	6.38	6.35 - 6.45	ต่ำกว่า
3	ข้อมูลที่สำคัญของบริษัทฯ			
3.1	ผลตอบแทนของเงินฝากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ³		0.125 – 1.30	สูงกว่า
3.2	ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ ³	1.76		สูงกว่า
3.3	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ³		0.85 – 4.10	สูงกว่า
3.4	ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (ร้อยละ) (Cost of Equity:Ke)	5.27		สูงกว่า

ที่มา: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566
 2. ข้อมูลจาก ThaiBMA ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566
 3. ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัทฯ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ Investment grade และมีความใกล้เคียงกับ ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ High Yield อีกทั้งยังมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (Cost of Equity) และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ที่อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB ย่อมมีความเสี่ยงที่สูงกว่าการให้เงินกู้ยืมแก่ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่ ICC มีความเข้าใจในธุรกิจ โดยที่บริษัทฯ ได้รับอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีที่ร้อยละ 0.35 – 0.45

เนื่องด้วยเงื่อนไขระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้มีระยะเวลา 2 ปี และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด ในภาวะปัจจุบัน ที่ทำให้ต้นทุนทางการเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินและตลาดเงินมีความผันผวน ส่งผลให้การนำผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในปัจจุบัน มาใช้เปรียบเทียบ เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ ที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ ในระยะยาว นั้นทำได้ยาก ดังนั้นบริษัทฯ จึงเลือกใช้วิธีการกำหนดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถให้กู้ยืมเพื่อใช้ประโยชน์จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ

1.2.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัท จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL โดยสัญญากู้ยืมเงินระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% ต่อปี แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้น ณ วันสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงิน และชำระคืนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ ซึ่งบริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท ภายในปี 2566 โดยที่ปรึกษา มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการกู้ยืมดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
ประเภท	สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว	เหมาะสม เนื่องจากการเป็นการทำสัญญากู้ยืมเงินตามที่กฎหมายกำหนด และเป็นไปตามมาตรฐานสัญญากู้ยืมเงินของกระทรวงการคลัง
จำนวนเงิน	ไม่เกิน 500 ล้านบาท แบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan)	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่องส่วนเกินที่เพียงพอ ทั้งนี้ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุน เงินทุนสำรอง เงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2566 จนสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินในปี 2568 พบว่าสภาพคล่องของบริษัท มีความเพียงพอต่อการให้กู้แก่ TNL
ระยะเวลา	ไม่เกิน 2 ปี โดยการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมดังกล่าว ผู้กู้สามารถเลือกเบิกเงินกู้ทั้งจำนวนในคราวเดียว หรือเบิกใช้เงินกู้หลายคราวจนเต็มวงเงินกู้ยืม ภายในปี 2566	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท สามารถใช้ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้น เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่เหมาะสม เนื่องจากหากผู้กู้มีเงินสดไม่เพียงพอในการชำระหนี้จะทำให้บริษัทเสียประโยชน์ในการได้รับเงินต้นและผลตอบแทนคืนและอาจส่งผลเสียต่อสภาพคล่องของบริษัท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มีเงินสด 2,384.41 ล้านบาท และได้มีการเพิ่มทุน 3,051.77 ล้านบาท จึงทำให้ TNL มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการชำระเงินกู้เต็มจำนวน และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ 23.78 เท่า ความสามารถในการชำระภาระผูกพันที่ 0.06 เท่า และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งพบว่า TNL ไม่เคยมีเหตุผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TNL อยู่ในระดับต่ำ
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ	1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท และ TNL ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของการบริษัท

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
	<p>2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC</p> <p>3. ต้องได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินครบถ้วน (รายละเอียดตามข้อ 3.5)</p>	<p>ทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินที่มีความเหมาะสมเพื่อใช้เป็นหลักฐานในสัญญากู้ยืมเงินตามมาตรฐานกระทรวงการคลัง</p> <p>(ความเห็นด้านเงื่อนไขสัญญาตามข้อ 3.5)</p>
เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน	<p>1. ผู้กู้ดำเนินการยื่นคำขอเบิกเงินกู้ต่อผู้ให้กู้ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วันทำการ</p> <p>2. ไม่มีเหตุผิดนัดชำระตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน</p> <p>3. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น</p> <p>4. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่ให้เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)</p>	<p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินและลดโอกาสที่จะเกิดเหตุผิดนัดชำระ รวมถึงผลกระทบในทางลบต่อบริษัท</p>
การชำระเงินกู้	<p>ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับจากวันที่ทำสัญญากู้ยืมเงิน</p>	<p>เหมาะสม การชำระเงินที่มีการกำหนดที่ชัดเจนจึงทำให้บริษัทสามารถวางแผนการลงทุน และบริหารสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น</p>
การชำระคืนเงินกู้ก่อนสิ้นสุดสัญญา	<p>ผู้กู้มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่ผู้ให้กู้ก่อนวันชำระคืนเงินกู้ได้ โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ ผู้กู้ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ผู้ให้กู้อาทิตย์ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 (สี่สิบห้า) วัน ก่อนวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้และผู้กู้ต้องชำระคืนเงินกู้ตามจำนวนที่ระบุในคำบอกกล่าวข้างต้นในวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้นั้น</p>	<p>เหมาะสม การรับชำระเงินให้กู้ก่อนสิ้นสุดสัญญาจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ และเพิ่มโอกาสในการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท</p>
การชำระดอกเบี้ย	<p>ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว</p>	<p>เหมาะสม บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนจากการให้กู้ได้เร็วขึ้น</p>
ดอกเบี้ยปรับจากการผิดนัดชำระหนี้	<p>ผู้กู้จะต้องชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดพร้อมด้วยดอกเบี้ยสำหรับเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ให้กู้ทันที ทั้งนี้ ผู้กู้ตกลงจะชำระดอกเบี้ยผิดนัดในอัตราร้อยละ 5 (ห้า) ต่อปี ของยอดหนี้ทั้งหมด</p>	<p>เหมาะสม เป็นเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินให้กู้คืนเต็มจำนวน พร้อมเงินชดเชย และลดความเสี่ยงของการเป็นหนี้เสีย</p>

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และ **มีความสมเหตุสมผล** โดยบริษัทฯ สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

1.2.3 ความเหมาะสมของการปฏิบัติตามนโยบายรายการระหว่างกัน

สำหรับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทที่บุคคลที่เกี่ยวข้องถือหุ้นมากกว่าบริษัท ๆ ถือหุ้น บริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ภายใต้หลักเกณฑ์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่อไปนี้

1. พิจารณาคู่ทำรายการ ลักษณะรายการเกี่ยวข้อง และขนาดรายการ
2. ผ่านคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา
3. ผ่านคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณา
4. ผ่านคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณา
5. นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา

จากขั้นตอนข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่า ขั้นตอนการปฏิบัติดังกล่าวมีความเหมาะสม ตามข้อบังคับของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามขนาดรายการที่พิจารณา

1.3 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

1.3.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1 บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบันของบริษัทฯ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR - 1% ต่อปี แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า โดยมีระยะเวลาการกู้ยืมไม่เกิน 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในรูปของเงินฝากบัญชีออมทรัพย์และเงินลงทุนชั่วคราว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 4.5 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการกู้ยืม) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

2 บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นมูลค่า 3,283.00 ล้านบาท ดังนั้นการที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัทฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น

1.3.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

1 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 2 ปี ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในการขยายธุรกิจโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์สำนักงาน ระบบสำหรับการดำเนินงาน เพื่อใช้สำหรับการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่

บริษัท ในระยะยาว และร่วมลงทุนในธุรกิจที่เสริมกับธุรกิจที่บริษัท และบริษัทในกลุ่มดำเนินการอยู่หรือเป็นธุรกิจที่บริษัท คาดว่าจะเข้าไปดำเนินการในอนาคต เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพในการทำกำไร โดยบริษัท จะไม่นำกระแสเงินสดสำหรับการลงทุนใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL แต่จะใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในการให้ความช่วยเหลือเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุนข้างต้น และเปรียบเทียบกับสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของบริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 พบว่า ภายหลังจากหักเงินลงทุนตามแผนการดำเนินงานของบริษัท จนถึงสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (วันที่สิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับ) พบว่าบริษัท จะมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงส่วนเกินมากกว่า 1,000 ล้านบาท

2 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อาจลดลงขณะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL

เนื่องจากวงเงินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 15.23 ของสินทรัพย์สภาพคล่องสูง หรือคิดเป็นร้อยละ 1.46 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะส่งผลให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ลดลงจากร้อยละ 3.82 เป็น 3.57 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ภายหลังจากเข้าทำรายการยังคงอยู่ในสัดส่วนที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัท มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ

1.4 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นและเหตุผลในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1.4.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นและกรรมกรร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัท จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัท สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การกำหนดวันชำระคืน หรือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในกรณีที่บริษัท มีความจำเป็นต้องใช้เงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอกที่บริษัท มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะสั้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.73 และอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะยาวเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.37 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

1.4.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

1 บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ทำให้บริษัท มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ส่งผลให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้นรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท

1.5 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1.5.1 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

ในปี 2563 – 2565 บริษัทฯ มีสภาพคล่องในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 4.27 4.05 และ 3.82 เท่า ตามลำดับ โดยสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่ลดลงแต่ละปีเนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลงจากสถานการณ์ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 และเงินลงทุนในตราสารทุน เงินลงทุนในบริษัทร่วม การซื้อทรัพย์สินของบริษัทฯ ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL จะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ลดลงจากร้อยละ 3.82 เป็น 3.57

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ พบว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนการลงทุนและเงินลงทุนสำรองของบริษัทฯ โดยเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ ยังไม่มีแผนในการใช้หรือลงทุนแต่อย่างใด สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL นั้น ผู้บริหารจะพิจารณาถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ ความจำเป็นในการใช้เงินทุน

1.5.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

ณ สิ้นปี 2565 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.50 เท่า โดย TNL ได้มีแผนขยายการค้าดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ผ่านการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,080 ล้านบาท (รวมมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ 500 ล้านบาท) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของ TNL ครั้งที่ 3/2566 วันที่ 10 มีนาคม 2566 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNL ภายหลังการรับความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมดเท่ากับ 0.79 ซึ่งสามารถคงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้เงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับ TNL และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 23.78 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน 0.06 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า TNL มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของ TNL ในปี 2565 ที่ 1.87 เท่า และวงจรมูลค่าของ TNL ลดลงจาก 148 วัน เป็น 84.48 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินการตั้งแต่เริ่มจนกระทั่งสิ้นสุดได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2565 TNL มีการลงทุนในธุรกิจหลากหลายประเภทจึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากและส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ จึงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม TNL เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีขนาดสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 10,600.20 ล้านบาท ที่สามารถสร้างผลกำไรที่เป็นบวกได้อย่างต่อเนื่อง และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่าไม่เคยมีการผิดนัดการชำระเกิดขึ้น รวมทั้งการที่ TNL จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่า 1.00 เท่า ตามสัญญากู้ยืมเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้สัดส่วนหนี้สินต่ำกว่าทุนและมีความสามารถในการชำระหนี้ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TNL ต่ำ

1.5.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก SPI มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี เนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่รัดกุม ทั้งในด้านอัตราดอกเบี้ย สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน และการกำหนดขั้นตอนการรายงานธุรกรรมดังกล่าวให้กับคณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ รับทราบ ซึ่งกระบวนการพิจารณาและกระบวนการตรวจสอบที่ชัดเจนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเข้ามามีอำนาจควบคุมของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

1.6 สรุปความเห็นของที่ปรึกษา

จากเหตุผลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ TNL มีความสมเหตุสมผล และจะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสดส่วนเกินให้มีประสิทธิภาพขึ้น รวมถึงอัตราดอกเบี้ย สำหรับการเข้าทำรายการยังอยู่ในอัตราที่เหมาะสม ทั้งในแง่การลงทุนและเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงได้อย่างเหมาะสม

ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเป็นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการและสารสนเทศของบริษัทฯ และ TNL ที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
2. เอกสารของบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ เป็นต้น
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ และ TNL สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2564
4. งบการเงินที่ตรวจสอบของบริษัทฯ และ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563 – 2565
5. แผนธุรกิจ และแผนการลงทุนของบริษัทฯ
6. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง
7. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และภาวะอุตสาหกรรม

ความเห็นของที่ปรึกษา ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ที่ปรึกษา ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มี การเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ

ดังนั้น หากข้อมูลและ/หรือเอกสารซึ่งที่ปรึกษา ได้รับไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นความจริง หรือสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้และ/หรือไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก และ/หรือมีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่อ การเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา ซึ่งที่ปรึกษา ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อ บริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

ความเห็นของที่ปรึกษา จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษา ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษา โดยที่ปรึกษา ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของ รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น อย่างไรก็ตาม รายงานความเห็นของที่ปรึกษา มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษา ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

3.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 13/2565 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการให้วงเงินกู้ยืมแก่ บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) ซึ่งเป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 41.09 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 24.81 หุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัทฯ จึงเป็นการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันจึงถือเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ โดยมีรายละเอียดการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด
ผู้ให้กู้	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ผู้กู้	บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)
วัตถุประสงค์	เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยที่ได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยไม่น้อยกว่าร้อยละ 6 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน
ประเภท	สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว
จำนวนเงิน	ไม่เกิน 500.00 ล้านบาท
ระยะเวลา	ระยะเวลาการใช้งบการเงินเป็นเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยบริษัทฯ จะทำสัญญากู้ยืมและให้เงินกู้กับ TNL ภายในปี 2566 และสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2568
อัตราดอกเบี้ย	ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกค่าเฉลี่ยเงินกู้ของ 3 ธนาคารว่า “MLR”) – 1% ต่อปี หรืออัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่อัตราดอกเบี้ยใดจะสูงกว่า นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว
หลักประกัน	ไม่มี
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ	1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ 2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC 3. ต้องได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินครบถ้วน (รายละเอียดตามข้อ 3.5)
เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน	1. ผู้ให้กู้ต้องได้รับเอกสารและหลักฐานอื่นๆ ตามสัญญากู้ยืมเงินครบถ้วน 2. ผู้กู้ดำเนินการยื่นคำขอเบิกเงินกู้ต่อผู้ให้กู้ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วันทำการ 3. ไม่มีเหตุผิดนัดชำระตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน 4. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น 5. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่ให้เกิดเกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)
การชำระคืนเงินกู้	เงินต้น: ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว

หัวข้อ	รายละเอียด
	- ดอกเบี้ย: ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว

เนื่องจากบริษัท ไม่ใช่สถาบันการเงินที่มีความเชี่ยวชาญในการพิจารณาและตรวจสอบการให้เงินกู้ยืมแก่บุคคลภายนอก ดังนั้นบริษัท จึงพิจารณาผลประโยชน์และความเสี่ยงจากการให้กู้ยืมเพื่อประโยชน์ที่ดีที่สุดของผู้ถือหุ้นตามหลัก Fiduciary Duty ที่ใช้ในการพิจารณาเข้าลงทุนในตราสารหนี้ของบริษัท โดยไม่ขัดต่อข้อบังคับและวัตถุประสงค์ของบริษัท

ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกันเข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันตามที่กำหนดในประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) รายการในครั้งนี้เข้าข่ายรายการประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทที่บุคคลที่เกี่ยวข้องถือหุ้นมากกว่าบริษัท ถือ จึงต้องพิจารณาขนาดรายการตามเกณฑ์ 100 ล้านบาท หรือ 3% ของ NTA แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า โดยมีขนาดรายการคำนวณจากมูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินวงเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า (MLR ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 เท่ากับ 6.3833, ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย) โดยบริษัทจะได้รับอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี ทั้งนี้ การให้เงินกู้ยืมแก่ TNL อาจได้รับดอกเบี้ยที่สูงกว่าร้อยละ 6.00 เนื่องจาก ณ วันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในขนาดอัตราดอกเบี้ย MLR – 1% อาจมีค่ามากกว่าร้อยละ 6.00 หากอัตราดอกเบี้ย MLR สูงกว่าร้อยละ 7.00 ในอนาคต อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาไม่สามารถประมาณการอัตราดอกเบี้ย MLR ในอนาคตได้ จึงคำนวณขนาดรายการจากอัตราดอกเบี้ยสูงสุดโดยใช้อัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 ซึ่งคิดเป็นมูลค่าไม่เกิน 60 ล้านบาทตลอดอายุสัญญาผู้ยืมเงิน รวมเป็นมูลค่ารายการทั้งสิ้นไม่เกิน 560.00 ล้านบาท คิดเป็นขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.97 ของสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ของบริษัท ซึ่งเท่ากับ 28,418.39 ล้านบาท ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 อนึ่ง บริษัท ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 13/2565 ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 ดังนั้นบริษัท จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น บริษัท จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) เป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัท เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัทคาดว่าจะทำสัญญากู้ยืมและให้เงินกู้กับ TNL ภายในปี 2566 ซึ่งสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2568 โดยจะมีผลภายหลังจากที่ได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ของบริษัทฯ ณ วันที่ 24 เมษายน 2566

3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

ผู้ให้กู้	:	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเซ็นแนล จำกัด (มหาชน)
ผู้กู้	:	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)
ความสัมพันธ์กับบริษัทฯ	:	บริษัทฯ และ TNL มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันคือ SPI ซึ่งถือเป็นบุคคลเกี่ยวโยงของบริษัทฯ โดย SPI ถือหุ้นสามัญของ TNL สัดส่วนร้อยละ 41.09 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และ SPI ถือหุ้นสามัญของบริษัทฯ ในสัดส่วนร้อยละ 24.81 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL

3.4 ประเภทและขนาดรายการ

ลักษณะทั่วไป

รายละเอียดการทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL มีดังนี้

ผู้กู้:	บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (TNL)
ประเภท:	เงินกู้ยืมระยะยาว
วงเงินให้กู้ยืม:	ไม่เกิน 500 ล้านบาท
ระยะเวลาการให้กู้ยืม	ไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ทำสัญญากู้ยืมเงินในแต่ละคราว โดยบริษัทจะทำสัญญากู้ยืมและให้เงินกู้กับ TNL ภายในปี 2566 และสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2568
อัตราดอกเบี้ย:	ไม่เกินอัตราดอกเบี้ย MLR – 1% ต่อปี หรืออัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่ที่อัตราดอกเบี้ยใดจะสูงกว่า
หลักประกัน	ไม่มี

ประเภทและการคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ถือเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.97 เมื่อคำนวณขนาดรายการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565 โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

$$\begin{aligned} \text{มูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน} &= \text{ไม่เกิน 500 ล้านบาท} + \text{ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี} \\ &= \text{ไม่เกิน 560 ล้านบาท} \\ \text{NTA ของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2565} &= 28,418.39 \text{ ล้านบาท} \\ \text{ขนาดรายการสูงสุด} &= \frac{560}{28,418.39} \\ &= \text{ร้อยละ 1.97} \end{aligned}$$

ทั้งนี้ บริษัทฯ ไม่มีรายการที่เกี่ยวข้องกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 13/2565 ทั้งนี้ มูลค่าของรายการดังกล่าวซึ่งเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

3.5 เงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญากู้ยืมเงิน ที่ปรึกษาฯ ได้ตรวจสอบร่างสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ และ TNL ที่มีวงเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

เงื่อนไขสำคัญก่อนเข้าทำรายการ

1. ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดย ณ วันที่ 16 มีนาคม 2566 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 58 ปี พ.ศ. 2566 ในวันจันทร์ที่ 24 เมษายน 2566 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้
2. ต้องได้รับการอนุมัติจากที่คณะกรรมการของ TNL สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 คณะกรรมการของ TNL มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้
3. ต้องได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินครบถ้วน ซึ่งประกอบไปด้วย
 1. หลักฐานซึ่งแสดงและยืนยันว่าผู้กู้ได้ชำระอากรแสตมป์ครบถ้วน
 2. สำเนาเอกสารเกี่ยวกับบริษัท ฉบับปัจจุบันล่าสุด พร้อมรับรองสำเนาโดยกรรมการผู้มีอำนาจของผู้กู้
 3. สำเนามติคณะกรรมการบริษัทของผู้กู้ ซึ่งอนุมัติการเข้าทำสัญญากู้ยืมเงิน
 4. สำเนาบัตรประชาชนหรือผู้มีอำนาจกระทำการแทนของกรรมการผู้มีอำนาจของผู้กู้

เงื่อนไขสำคัญก่อนการกู้ยืมเงิน

1. ผู้กู้ดำเนินการยื่นคำขอเบิกเงินกู้ต่อผู้ให้กู้ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วันทำการ
2. ไม่มีเหตุผิดนัดตามที่กำหนด
3. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น
4. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอันปรากฏตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่ให้เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)

ณ วันทำรายการ บริษัทฯ จะต้องให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวน 500.00 ล้านบาท ให้แก่ TNL ภายในปี 2566 โดยสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดภายในปี 2568 ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการตรวจสอบร่างสัญญา กู้ยืมเงิน พบว่า ร่างสัญญาดังกล่าวมีความสมบูรณ์ครบถ้วน ซึ่งครอบคลุมเงื่อนไขในการเข้าให้ความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมด และไม่มีเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทฯ เกิดความเสียหายเปรียบจากการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าร่างสัญญากู้ยืมเงินฉบับนี้มีความเหมาะสมกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการเป็นแหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นใดจากการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดยจะต้องเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนการเงินที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย หรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจาก TNL

3.6 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ

เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

3.7 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

3.7.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา เป็นประธานกรรมการ ของ TNL ในฐานะกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ ครั้งที่ 13/2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ในระหว่างการประชุมพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน

3.7.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ณ วันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date) ในวันที่ 27 มีนาคม 2566 มีรายชื่อดังต่อไปนี้ 1. บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ TNL ซึ่งถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ 2. บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ซึ่งเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ TNL ในสัดส่วนร้อยละ 41.17

ตารางแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

ที่	ผู้ถือหุ้น	จำนวนหุ้น (หุ้น)	สัดส่วนการถือหุ้น (ร้อยละ)
1	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	72,092,990	24.81
2	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	10,006,070	3.44
	รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ	82,099,060	28.25
3	ผู้ถือหุ้นที่ไม่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ	208,534,670	71.75
	รวม	290,633,730	100.00

ที่มา: สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 27 มีนาคม 2566 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date)

3.8 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัทฯ (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 13/2565 เมื่อวันที่ 13 มีนาคม 2566 ได้พิจารณาการเข้าทำธุรกรรมนี้อย่างรอบคอบแล้ว เห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยมีอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมและเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับบริษัท อีกทั้ง TNL เป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและมีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้

3.9 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัทฯ

ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ได้รับหนังสือแสดงความประสงค์ที่จะขอรับความสนับสนุนทางการเงินผ่านการกู้ยืมจากบริษัทในเครือที่มีสภาพคล่องส่วนเกินจากบริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) เพื่อขยายการลงทุนตามแผนการสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนของ TNL โดยฝ่ายจัดการได้เข้าร่วมหารือกับ TNL เกี่ยวกับแผนธุรกิจ แผนการใช้เงิน และโครงสร้างธุรกิจใหม่ของ TNL โดยทางบริษัทฯ พิจารณารายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินโดยมีวัตถุประสงค์ในการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทเพื่อผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน

4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน

ตั้งแต่ปี 2563 ถึงปัจจุบัน บริษัทฯ ไม่ได้มีธุรกรรมการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ TNL อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 พบว่า อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ให้กิจการที่มีความเกี่ยวข้องกันกู้ยืม มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจาก TNL โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงินระยะสั้นแก่บริษัทบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 1 ราย ในวงเงิน 20 ล้านบาทโดยได้รับอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ระยะสั้นที่ร้อยละ 3.73 และให้ความช่วยเหลือทางการเงินระยะยาวแก่บริษัทบุคคลที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 1 ราย วงเงิน 3.55 ล้านบาท โดยได้รับอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะยาวที่ร้อยละ 3.37 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 มีเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 25.00 ล้านบาท เป็นรายการที่เกิดจากการกู้ยืมเงินของบริษัทฯ ไหมทอง จำกัด ที่บริษัทฯ ถือหุ้นสามัญในสัดส่วนร้อยละ 58.16 เพื่อขยายการดำเนินธุรกิจและบริษัทฯ มีนโยบายให้บริษัทย่อยจัดหาแหล่งเงินทุนเองก่อน ดังนั้นบริษัทฯ ไหมทอง จำกัด จึงหาแหล่งเงินทุนอื่นตามนโยบายข้างต้น

4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2563	2564	2565
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการดำเนินธุรกิจ	7,809.02	6,802.56	8,479.12
รายได้อื่น	520.05	640.16	976.96
รวมรายได้	8,329.07	7,442.72	9,456.08
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(8,290.47)	(7,275.95)	(8,806.48)
ต้นทุนทางการเงิน	(12.47)	(10.01)	(11.48)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(29.71)	(14.81)	(14.99)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(55.76)	(57.52)	(41.01)
กำไรสุทธิ	(59.32)	114.04	612.10
งบแสดงฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	7,132.22	7,176.68	7,501.12

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2563	2564	2565
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	25,095.58	26,290.59	26,753.81
สินทรัพย์รวม	32,227.80	33,467.27	34,254.93
หนี้สินหมุนเวียน	1,670.65	1,770.92	1,962.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน	3,440.39	3,835.34	3,715.60
หนี้สินรวม	5,111.04	5,606.25	5,678.34
ส่วนของผู้ถือหุ้น	27,116.76	27,861.02	28,576.59
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	899.10	576.97	476.74
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	270.46	(401.58)	(1,014.03)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(490.35)	(318.81)	(417.67)
เงินสด ณ สิ้นงวด	1,795.16	1,651.22	702.60
อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	4.27	4.05	3.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	2.07	2.28	2.24
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.19	0.20	0.20
ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ) (Cost of Equity)			5.27

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายระหว่างปี 2563 – 2565 มีค่าเท่ากับ 7,809.02 ล้านบาท 6,802.56 ล้านบาท และ 8,479.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับร้อยละ 4.20 โดยมีรายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก 3 สายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เครื่องสำอางและเครื่องหอม เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ รายได้จากการดำเนินธุรกิจมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจาก บริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติแล้ว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 34,254.93 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญได้แก่ สินทรัพย์หมุนเวียน 7,501.12 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 21.90 ของสินทรัพย์รวม เพิ่มขึ้นจากปี 2564 เนื่องจากบริษัทฯ ได้เพิ่มการการบริหารจัดการทางการเงินโดยการนำเงินคงเหลือจากกิจกรรมต่างๆ ไปลงทุน เพื่อให้ได้รับผลตอบแทนที่มากกว่าดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์ทั่วไปและการลงทุนในทองคำแท่งของบริษัทฯ และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน เนื่องจากการลงทุนในหุ้นกู้และหุ้นสามัญมูลค่ารวม 550 ล้านบาท ซึ่งเป็นการลงทุนเพื่อบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ ส่งผลให้บริษัทฯ ส่งผลให้อัตราสภาพคล่องลดลงจาก 4.27 เท่าในปี 2563 เป็น 3.82 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 5,678.34 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย 759.90 ล้านบาท ประกอบด้วย เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน 25.87 ล้านบาท ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่า 709.03 ล้านบาท เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 25.00 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 28,576.59 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.20 เท่า และผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity) ที่ร้อยละ 5.27

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 4.27 4.05 และ 3.82 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 2.07 2.28 และ 2.24 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากการที่บริษัทบริหารเงินสดส่วนเกิน โดย มีการลงทุนในบริษัทร่วม สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน อีกทั้ง บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นทำให้สินค้าคงเหลือซึ่งเป็นหนึ่งใน สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยในขณะที่บริษัทสามารถคงอัตราส่วนสภาพคล่อง หมุนเร็วได้อย่างต่อเนื่อง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนที่ดี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.19 0.20 0.20 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่น้อยเมื่อเทียบกับส่วนทุน โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินทางการเงิน ที่ต่ำและสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2563 – 2565 เท่ากับ 3.10 16.65 56.59 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินปัจจุบันได้ดีขึ้น โดยบริษัทสามารถ ดำเนินธุรกิจได้ตามปกติจึงทำให้รายได้จากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในปี 2565 ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (Cost of Equity : K_e) สามารถคำนวณ ดังนี้

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

โดยที่

K_e = อัตราผลตอบแทนที่ผู้ถือหุ้นต้องการ

Risk Free Rate (R_f) = เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจาก อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 3.07 (อ้างอิงข้อมูลจาก www.thaibma.or.th ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566)

R_m = อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ย้อนหลังจากวันที่ 10 มีนาคม 2566 ซึ่ง เท่ากับร้อยละ 11.12 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการ ลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูล ในช่วงระยะเวลาสั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก SETSMART)

Beta (β) = เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ ICC เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2565 ถึงวันที่ 10 มีนาคม 2566 ซึ่งเท่ากับ 0.273 (อ้างอิงข้อมูลจาก Capital IQ)

ทั้งนี้จากสูตรการคำนวณและค่าตัวแปรต่างๆ ที่นำมาใช้ดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือ หุ้น (K_e) เท่ากับร้อยละ 5.27 ต่อปี

กระแสเงินสด ณ สิ้นงวดในปี 2565 ของบริษัทฯ เท่ากับ 702.60 ล้านบาท ซึ่งลดลง 948.62 ล้านบาทหรือคิดเป็นร้อยละ 57.45 จากปี 2564 เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนรวม 1,014.03 ล้านบาท โดยบริษัทฯ ลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น (เงินฝากสถาบันการเงินมีอายุมากกว่า 90 วัน) มูลค่า 2,580.40 ล้านบาท

4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของ TNL

หน่วย: ล้านบาท

รายการ	2563	2564	2565
งบกำไรขาดทุน			
รายได้จากการดำเนินธุรกิจ	1,119.14	1,332.66	1,777.06
รายได้อื่น	131.82	105.73	183.42
รวมรายได้	1,250.95	1,438.40	1,960.48
ต้นทุนและค่าใช้จ่าย	(1,246.12)	(1,359.58)	(1,799.77)
ต้นทุนทางการเงิน	(1.03)	(0.73)	(6.76)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(2.30)	(2.12)	(4.15)
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	9.51	(13.36)	(38.11)
กำไรสุทธิ	11.03	62.61	111.68
งบแสดงฐานะทางการเงิน			
สินทรัพย์หมุนเวียน	1,342.91	1,341.09	6,023.85
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,993.90	3,152.70	4,576.35
สินทรัพย์รวม	4,336.81	4,493.79	10,600.20
หนี้สินหมุนเวียน	212.48	179.40	3,222.90
หนี้สินไม่หมุนเวียน	330.28	336.26	304.54
หนี้สินรวม	542.76	515.65	3,527.45
ส่วนของผู้ถือหุ้น	3,794.04	3,978.14	7,072.75
งบกระแสเงินสด			
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	18.17	(9.54)	(547.17)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน	108.54	151.97	(192.73)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน	(71.11)	(13.86)	2,910.32
เงินสด ณ สิ้นงวด	85.42	213.99	2,384.41
อัตราส่วนทางการเงิน			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	6.32	7.48	2.57
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.33	2.31	1.66
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	0.14	0.13	0.50
อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	4.70	107.98	23.78
Interest coverage ratio			
อัตราส่วนความสามารถในการชำระผูกพัน (เท่า)	0.21	5.46	0.06
Debt service coverage ratio			

TNL มีรายได้จากการขายระหว่างปี 2563 – 2565 มีค่าเท่ากับ 1,119.14 ล้านบาท 1,332.66 ล้านบาท และ 1,777.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับร้อยละ 16.61 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเป็นผลจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) ในปัจจุบันมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มหันมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 10,600.20 ล้านบาท โดยมีสินทรัพย์หมุนเวียนที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2,384.41 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 22.49 ของสินทรัพย์รวม และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 2,539.00 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 23.95 ของสินทรัพย์รวม เนื่องจาก TNL ได้เพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงแก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 ของ TNL และดำเนินการเข้าลงทุนตามวัตถุประสงค์ของการเพิ่มทุน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 3,527.45 ล้านบาท ซึ่งเป็นหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย 2,884.60 ล้านบาท โดยมีหนี้สินหลักคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน 2,873.28 ล้านบาท โดย TNL มีส่วนของผู้ถือหุ้น 7,072.75 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.50 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย 23.78 เท่า อัตราส่วนความสามารถในการชำระผูกพัน 0.06 เท่า

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.14 0.13 0.50 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของ TNL ที่เกิดจากการรวมงบการเงินของบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด และเมื่อรวมผลกระทบจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของ TNL ครั้งที่ 3/2566 วันที่ 10 มีนาคม 2566 มูลค่ารวม 2,080 ล้านบาท จะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNL ภายหลังการรับความช่วยเหลือทางการเงินเท่ากับ 0.79 อย่างไรก็ตาม TNL ได้ชำระหนี้สินทั้งหมดของ บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด เมื่อวันที่ 17 มี.ค. 2566 อัตราส่วนหนี้สินจะลดลงจาก ณ สิ้นปี และสามารถดำรงตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยปี 2563 – 2565 เท่ากับ 4.70 107.98 23.78 เท่า ตามลำดับ และอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.21 5.46 0.06 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของ TNL จะเห็นได้ว่า TNL มีความสามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงมาก แต่มีความสามารถชำระเงินต้นได้ต่ำ อย่างไรก็ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมรายได้จากธุรกิจใหม่เพียง 15 วัน ดังนั้นหากรวมความสามารถในการทำรายได้ของธุรกิจใหม่จะส่งผลให้ TNL มีความสามารถในการชำระเงินต้นเพิ่มขึ้น

กระแสเงินสดจากการดำเนินงานในปี 2565 ของ TNL เท่ากับ 702.60 ล้านบาท ซึ่งลดลง 948.62 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 57.45 จากปี 2564 เนื่องจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมการลงทุนรวม 1,014.03 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทฯ มีการลงทุนในเงินลงทุนระยะสั้น (เงินฝากสถาบันการเงินซึ่งมีอายุมากกว่า 90 วัน) มูลค่า 2,580.40 ล้านบาท

4.5 ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ

4.5.1 ความเหมาะสมในเรื่องการกำหนดอัตราดอกเบี้ย

ที่ปรึกษาฯ ใช้การเปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นับกับอัตราผลตอบแทนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่อง ไปจนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นในตราสารทางการเงินและตราสารหนี้รูปแบบอื่น

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนจากเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเท่ากับ 702.60 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว 2,580.40 ล้านบาท (เงินลงทุนชั่วคราว หมายถึง เงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่มีระยะเวลามากกว่า 90 วัน) รวมเป็นมูลค่า 3,283.00 ล้านบาท (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกรวมว่า “สินทรัพย์สภาพคล่องสูง”) โดยอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เฉลี่ย ณ 10 มีนาคม 2565 เท่ากับร้อยละ 0.38 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประจำที่มีระยะเวลา 2 ปี เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.39 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ และหุ้นกู้

ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะจากสถาบันการเงิน อย่างไรก็ตามที่ปรึกษาฯ ได้ตรวจสอบข้อมูลวงเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันทางการเงิน พบว่าอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.85 – 4.10 ต่อปี ตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันทางการเงิน

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

ลำดับ	ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย		เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจาก TNL
		เฉลี่ย	ต่ำสุด - สูงสุด	
1	ผลตอบแทนของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL	6.00 หรือ MLR-1% =5.38 (ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 MLR = 6.3833)		
2	ผลตอบแทนของการลงทุนในรูปแบบอื่น			
2.1	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของ BBL KTB SCB ¹	1.57	1.50 – 1.65	สูงกว่า
2.2	อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี ของธนาคารพาณิชย์ ¹	1.39	0.20 – 1.75	สูงกว่า
2.3	อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 0 - 2 ปี ²	1.07	0.50 – 1.89	สูงกว่า
2.4	ตราสารหนี้ภาคเอกชน 0-2 ปี ²			
	2.4.1 Investment Grade ² (Credit rating สูงกว่า BBB)	3.02	0.86 - 6.20	สูงกว่า
	2.4.2 High Yield ² (Credit rating ต่ำกว่า BB)	6.41	4.00 - 7.50	ใกล้เคียง
	2.4.3 Unrated Bond ²	5.84	0.72 - 7.60	ใกล้เคียง
2.5	อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR ของสถาบันการเงิน ¹	6.38	6.35 - 6.45	ต่ำกว่า
3	ข้อมูลที่สำคัญของบริษัทฯ			
3.1	ผลตอบแทนของเงินฝากสถาบันการเงินของบริษัทฯ ³		0.125 – 1.30	สูงกว่า
3.2	ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ ³	1.76		สูงกว่า

ลำดับ	ประเภทการลงทุน	อัตราดอกเบี้ย		เมื่อเปรียบเทียบกับอัตราผลตอบแทนจาก TNL
		เฉลี่ย	ต่ำสุด - สูงสุด	
3.3	อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินของบริษัท ³		0.85 – 4.10	สูงกว่า
3.4	ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (ร้อยละ) (Cost of Equity:Ke)	5.27		สูงกว่า

ที่มา: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566
 2. ข้อมูลจาก ThaiBMA ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566
 3. ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทได้รับจากอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ Investment grade และมีความใกล้เคียงกับ ตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ High Yield อีกทั้งยังมีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (Cost of Equity) และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัท

ทั้งนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ที่อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจากอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB ย่อมมีความเสี่ยงที่สูงกว่าการให้เงินกู้ยืมแก่ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่ ICC มีความเข้าใจในธุรกิจ โดยที่บริษัท ได้รับอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีที่ร้อยละ 0.35 – 0.45

เนื่องด้วยเงื่อนไขระยะเวลาการเบิกใช้เงินกู้มีระยะเวลา 2 ปี และความผันผวนของอัตราดอกเบี้ยในตลาด ในภาวะปัจจุบัน ที่ทำให้ต้นทุนทางการเงินที่ได้รับจากสถาบันการเงินและตลาดเงินมีความผันผวน ส่งผลให้การนำผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของบริษัท ในปัจจุบัน มาใช้เปรียบเทียบ เพื่อกำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ ที่สมเหตุสมผลและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท ในระยะยาว นั้นทำได้ยาก ดังนั้นบริษัท จึงเลือกใช้วิธีการกำหนดดอกเบี้ยเงินกู้ยืมระหว่างที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า

ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยบริษัท สามารถให้กู้ยืมเพื่อใช้ประโยชน์จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท

4.5.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัท จะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL โดยสัญญากู้ยืมเงินระยะเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR – 1% ต่อปี แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 10 มีนาคม 2566 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้น ณ วันสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงิน และชำระคืนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ ซึ่งบริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท ภายในปี 2566 โดยที่ปรึกษา มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการกู้ยืมดังนี้

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
ประเภท	สัญญากู้ยืมเงินระยะยาว	เหมาะสม เนื่องจากเป็นการออกตราสารหนี้ ตามที่กฎหมายกำหนดและเป็นไปตาม มาตรฐานสัญญากู้ยืมเงินของกระทรวงการคลัง
จำนวนเงิน	ไม่เกิน 500 ล้านบาท แบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan)	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่อง ส่วนเกินที่เพียงพอ ทั้งนี้ที่ปรึกษา ได้ ตรวจสอบแผนการลงทุน เงินทุนสำรอง เงินทุน หมุนเวียนสำหรับการดำเนินกิจการ ตั้งแต่วันที่ 10 มีนาคม 2568 จนสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินในปี 2568 พบว่าสภาพคล่องของบริษัท มีความ เพียงพอต่อการให้กู้แก่ TNL
ระยะเวลา	ไม่เกิน 2 ปี โดยการเบิกใช้วงเงินกู้ยืมดังกล่าว ผู้กู้สามารถเลือกเบิกเงินกู้ทั้งจำนวนในคราว เดียว หรือเบิกใช้เงินกู้หลายคราวจนเต็มวงเงิน กู้ยืม ภายในปี 2566	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท สามารถใช้ในการ บริหารสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้ได้ ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น
หลักประกัน	ไม่มี	ไม่เหมาะสม เนื่องจากหากผู้กู้มีเงินสดไม่ เพียงพอในการชำระหนี้จะทำให้บริษัทเสีย ประโยชน์ในการได้รับเงินต้นและผลตอบแทน คืนและอาจส่งผลเสียต่อสภาพคล่องของบริษัท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มีเงินสด 2,384.41 ล้านบาท และได้มีการเพิ่ม ทุน 3,051.77 ล้านบาท จึงทำให้ TNL มีสภาพ คล่องเพียงพอต่อการชำระเงินกู้เต็มจำนวน และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถใน การชำระดอกเบี้ยที่ 23.78 เท่า ความสามารถ ในการชำระภาระผูกพันที่ 0.06 เท่า และประวัติ การชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งพบว่า TNL ไม่เคยมีเหตุผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้นที่ ปรึกษา จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัด ชำระเงินหนี้อยู่ในระดับต่ำ
เงื่อนไขก่อนการเข้าทำ รายการ	<ol style="list-style-type: none"> 1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ 2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจาก คณะกรรมการของ TNL ในการรับความ ช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC 3. ต้องได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงิน ครบถ้วน (รายละเอียดตามข้อ 3.5) 	เหมาะสม เนื่องจากบริษัท และ TNL ต้อง ปฏิบัติตามข้อกำหนดของการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการได้รับ เอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินที่มีความเหมาะสม เพื่อใช้เป็นหลักฐานในสัญญากู้ยืมเงินตาม มาตรฐานกระทรวงการคลัง (ความเห็นด้านเงื่อนไขสัญญาตามข้อ 3.5)

หัวข้อ	รายละเอียด	ความเห็นที่ปรึกษา
เงื่อนไขการกู้	<ol style="list-style-type: none"> 1. ผู้กู้ดำเนินการยื่นคำขอเบิกเงินกู้ ต่อผู้ให้กู้ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 15 (สิบห้า) วันทำการ 2. ไม่มีเหตุผิดนัดหรือเหตุการณ์หรือพฤติการณ์ใดๆ ตามที่สัญญากำหนด 3. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น 4. ผู้กู้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ที่อัตรา 1:1 	เหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินและลดโอกาสที่จะเกิดเหตุผิดนัดชำระ รวมถึงผลกระทบในทางลบต่อบริษัท
การชำระเงินกู้	ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 2 (สอง) ปี นับจากวันที่ทำสัญญากู้ยืมเงิน	เหมาะสม การชำระเงินที่มีการกำหนดที่ชัดเจนจึงทำให้บริษัทสามารถวางแผนการลงทุน และบริหารสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น
การชำระคืนเงินกู้ก่อนสิ้นสุดสัญญา	ผู้กู้มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่ผู้ให้กู้ก่อนวันชำระคืนเงินกู้ได้ โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ ผู้กู้ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ผู้ให้กู้อาทิตย์ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 (สี่สิบห้า) วัน ก่อนวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้และผู้กู้ต้องชำระคืนเงินกู้ตามจำนวนที่ระบุในคำบอกกล่าวข้างต้นในวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้นั้น	เหมาะสม การรับชำระเงินให้กู้ก่อนสิ้นสุดสัญญาจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ และเพิ่มโอกาสในการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท
การชำระดอกเบี้ย	ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว	เหมาะสม บริษัทจะได้รับผลตอบแทนจากการให้กู้ได้เร็วขึ้น
ดอกเบี้ยปรับจากการผิดนัดชำระหนี้	ผู้กู้จะต้องชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดพร้อมด้วยดอกเบี้ยสำหรับเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ให้กู้ทันที ทั้งนี้ ผู้กู้ตกลงจะชำระดอกเบี้ยผิดนัดในอัตราร้อยละ 5 (ห้า) ต่อปี ของยอดหนี้ทั้งหมด	เหมาะสม เป็นเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินให้กู้คืนเต็มจำนวน พร้อมเงินชดเชย และลดความเสี่ยงของการเป็นหนี้เสีย

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ และ **มีความสมเหตุสมผล** โดยบริษัทฯ สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น

4.5.3 ความเหมาะสมของการปฏิบัติตามนโยบายรายการระหว่างกัน

สำหรับรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัทที่บุคคลที่เกี่ยวข้องถือหุ้นมากกว่าบริษัทฯ ถือหุ้นบริษัทฯ ได้ปฏิบัติตามนโยบายรายการระหว่างกันของบริษัทฯ ภายใต้หลักเกณฑ์ตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม 2551 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่องการเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) ซึ่งได้ดำเนินการตามขั้นตอนต่อไปนี้

1. พิจารณาคู่ทำรายการ ลักษณะรายการเกี่ยวข้อง และขนาดรายการ
2. ผ่านคณะกรรมการบริหารเพื่อพิจารณา
3. ผ่านคณะกรรมการตรวจสอบเพื่อพิจารณา
4. ผ่านคณะกรรมการบริษัทเพื่อพิจารณา
5. นำเสนอต่อผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณา

จากขั้นตอนข้างต้น ที่ปรึกษา เห็นว่า ขั้นตอนการปฏิบัติดังกล่าวมีความเหมาะสม ตามข้อบังคับของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามขนาดรายการที่พิจารณา

4.6 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

4.6.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบันของบริษัทฯ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 หรือ MLR - 1% ต่อปี แล้วแต่อัตราใดจะสูงกว่า โดยมีระยะเวลาการกู้ยืมไม่เกิน 2 ปี นับตั้งแต่วันที่ลงนามในสัญญากู้ยืมเงิน ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในรูปของเงินฝากบัญชีออมทรัพย์และเงินลงทุนชั่วคราว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 4.5 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการกู้ยืม) ซึ่งจะทำให้บริษัทฯ ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

2. บริษัทฯ สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินทั้งสิ้น ณ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นมูลค่า 3,283.00 ล้านบาท ดังนั้นการที่บริษัทฯ เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัทฯ เพื่อบริหารกระแสเงินสดที่บริษัทฯ ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น

4.6.2 ข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

1. บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีกำหนดวงเงินสูงสุดไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 2 ปี ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในการขยายธุรกิจโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์สำนักงาน ระบบสำหรับการดำเนินงาน เพื่อใช้สำหรับการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว และร่วมลงทุนในธุรกิจที่เสริมกับธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มดำเนินการอยู่หรือเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าไปดำเนินการในอนาคต เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพในการทำกำไร โดยบริษัทฯ จะไม่นำกระแสเงินสดสำหรับการลงทุนใช้ในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL แต่จะใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในการให้ความช่วยเหลือเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุนข้างต้นและเปรียบเทียบกับสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 พบว่า ภายหลังจากหักเงินลงทุนตามแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ จนสิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2568 (วันที่สิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับ) พบว่า บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงส่วนเกินมากกว่า 1,000 ล้านบาท

2. อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท อาจลดลงขณะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL

เนื่องจากวงเงินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 15.23 ของสินทรัพย์สภาพคล่องสูง หรือคิดเป็นร้อยละ 1.46 ของสินทรัพย์รวมของบริษัท ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจะส่งผลให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ลดลงจากร้อยละ 3.82 เป็น 3.57 อย่างไรก็ตามอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ภายหลังจากเข้าทำรายการยังคงอยู่ในสัดส่วนที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัท มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ

4.7 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นและเหตุผลในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

4.7.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

1. ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่าง ๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่าการเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัท จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัท สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การกำหนดวันชำระคืน หรือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในกรณีที่บริษัท มีความจำเป็นต้องใช้เงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัท มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอกที่บริษัท มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะสั้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.73 และอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะยาวเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.37 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565

4.7.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้อง

1. บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการเข้าทำรายการเพิ่มมากขึ้น

เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้เข้าข่ายเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันขนาดใหญ่ ทำให้บริษัท มีหน้าที่ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันในการเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติการเข้าทำรายการ ส่งผลให้บริษัท มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินการเพิ่มขึ้นรวมถึงค่าใช้จ่ายในการจ้างที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเพื่อให้ความเห็นต่อผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม การปฏิบัติตามกฎเกณฑ์ที่เกี่ยวข้อง และการเปิดเผยข้อมูลการทำรายการต่อตลาดหลักทรัพย์และผู้ถือหุ้น เป็นส่วนหนึ่งของการกำกับดูแลกิจการที่ดีซึ่งแสดงให้เห็นถึงความโปร่งใสในการบริหารจัดการของบริษัท

4.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

1. ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

ในปี 2563 – 2565 บริษัท มีสภาพคล่องในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 4.27 4.05 และ 3.82 เท่าตามลำดับ โดยสภาพคล่องของบริษัท ที่ลดลงแต่ละปีเนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลงจากสถานการณ์ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 และเงินลงทุนในตราสารทุน เงินลงทุนในบริษัทร่วม การซื้อทรัพย์สินของบริษัท ดังนั้นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL จะส่งผลให้ อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัท ลดลงจากร้อยละ 3.82 เป็น 3.57

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ พบว่าบริษัท มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนการลงทุนและเงินทุนสำรองของบริษัท โดยเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท ยังไม่มีแผนในการใช้หรือลงทุนแต่อย่างใด สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL นั้น ผู้บริหารจะพิจารณาถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัท ความจำเป็นในการใช้เงินทุน

2. ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

ณ สิ้นปี 2565 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.50 เท่า โดย TNL ได้มีแผนขยายการดำเนินงานของบริษัท ผ่านการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน รวมมูลค่าทั้งสิ้น 2,080 ล้านบาท (รวมมูลค่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินของบริษัทฯ 500 ล้านบาท) ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการของ TNL ครั้งที่ 3/2566 วันที่ 10 มีนาคม 2566 ซึ่งจะส่งผลให้อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นของ TNL ภายหลังจากการรับความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมดเท่ากับ 0.79 ซึ่งสามารถคงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้เงื่อนไขสัญญา กู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับ TNL และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 23.78 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน 14.19 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า TNL มีรายได้จากการดำเนินงานเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย แม้ว่าอัตราส่วนสภาพคล่องของ TNL ในปี 2565 ที่ 1.87 เท่า และวงจรมูลค่าของ TNL ลดลงจาก 148 วัน เป็น 84.48 ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการดำเนินการตั้งแต่เริ่มจนกระทั่งสิ้นสุดได้ดีขึ้น อย่างไรก็ตามในปี 2565 TNL มีการลงทุนในธุรกิจหลากหลายประเภทจึงจำเป็นต้องใช้เงินลงทุนเป็นจำนวนมากและส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ จึงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องด้วย TNL เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีขนาดสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 เท่ากับ 10,600.20 ล้านบาท ที่สามารถสร้างผลกำไรที่เป็นบวกได้อย่างต่อเนื่อง และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่าไม่เคยมีการผิดนัดการชำระเกิดขึ้น รวมทั้งการที่ TNL จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่า 1.00 เท่า ตามสัญญา กู้ยืมเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้สัดส่วนหนี้สินต่ำกว่าทุนและมีความสามารถในการชำระหนี้ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TNL ต่ำ

3. ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก SPI มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดีเนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่รัดกุม ทั้งในด้านอัตราดอกเบี้ย สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน และการกำหนดขั้นตอนการรายงานธุรกรรมดังกล่าวให้กับคณะกรรมการบริษัทฯ และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ รับทราบ ซึ่งกระบวนการพิจารณาและกระบวนการตรวจสอบที่ชัดเจนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเข้ามามีอำนาจควบคุมของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

4.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาความสมเหตุสมผลของรายการ โดยพิจารณาจากความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ย และเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL จะช่วยให้บริษัทฯ มีทางเลือกในการบริหารกระแสเงินสดให้มีประสิทธิภาพและได้รับผลตอบแทนมากกว่าปัจจุบัน โดยมีผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการและเงื่อนไขการเข้าทำรายการที่เหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทฯ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่า การเข้าทำรายการในครั้งนี้มีความสมเหตุสมผล

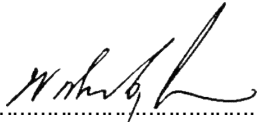
ส่วนที่ 5 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็น
ของที่ปรึกษา ฉบับนี้

อนึ่ง การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ ผู้ถือหุ้นของ
บริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ใน
รายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและ
ศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบน
พื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็น
สำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิทักษ์ กิตติจักรเสถียร)

กรรมการผู้จัดการ
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด



(นายณัฐวัตร กิตติจักรเสถียร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด



เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)

1.1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	: ICC
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107537001374
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: จำหน่ายสินค้าแฟชั่นในประเทศและต่างประเทศ
ที่ตั้งบริษัท	: 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กทม. 10120
ทุนจดทะเบียน	: 500,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 500,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 290,633,730.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 290,633,730 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท

1.2 ประวัติความเป็นมา

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัทฯ”) เริ่มต้นดำเนินธุรกิจโดยเป็นผู้แทนจำหน่ายเครื่องสำอาง “เฟียซ” ภายใต้ชื่อ ห้างหุ้นส่วนจำกัด อินเตอร์เนชั่นแนล คอสเมติกส์ (เฟียซ) ด้วยทุนจดทะเบียน 100,000 บาทในปี พ.ศ. 2507 ในปี 2508 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล คอสเมติกส์ (เฟียซ) จำกัด จากนั้นในปี พ.ศ. 2516 บริษัทฯ ได้เปลี่ยนชื่อเป็นบริษัท อินเตอร์เนชั่นแนล คอสเมติกส์ จำกัด ต่อมาในปี พ.ศ. 2537 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจดทะเบียนแปรสภาพเป็น บริษัท มหาชน ต่อมารวมทุนจดทะเบียนการคำนวณภาษี และในปี พ.ศ. 2539 เปลี่ยนชื่อเป็น บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) พร้อมเปลี่ยนตราสัญลักษณ์บริษัทใหม่

ปัจจุบัน สำนักงานของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นที่กว่า 80 ไร่ ณ ถนนสาธุประดิษฐ์ ทุนจดทะเบียน ณ 31 ธันวาคม 2565 จำนวน 500 ล้านบาท โดยเรียกชำระแล้วจำนวน 290.63 ล้านบาท

1.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) เป็นผู้ดำเนินการจัดจำหน่ายสินค้าแฟชั่นจากทั้งในประเทศและต่างประเทศและจากนวัตกรรมองค์ความรู้ของบริษัทฯ และบริษัทในเครือ อุตสาหกรรมหลัก คืออุตสาหกรรมเครื่องสำอางและเครื่องหอม อุตสาหกรรมเพื่อสุขอนามัยของเส้นผม ผิวพรรณ อุตสาหกรรมสิ่งทอ และเครื่องนุ่งห่มครบวงจร ทั้งชุดชั้นใน ชุดชั้นนอก ชุดกีฬา และชุดออกกำลังกาย อุตสาหกรรมเพื่อการชก้างและบำรุงรักษาเครื่องนุ่งห่ม อุตสาหกรรมแฟชั่นเครื่องหนัง เป็นต้น

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจทางการค้าส่งให้กับร้านค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่เน้นทางด้านความสวยงาม

1.4 โครงสร้างรายได้ของบริษัท

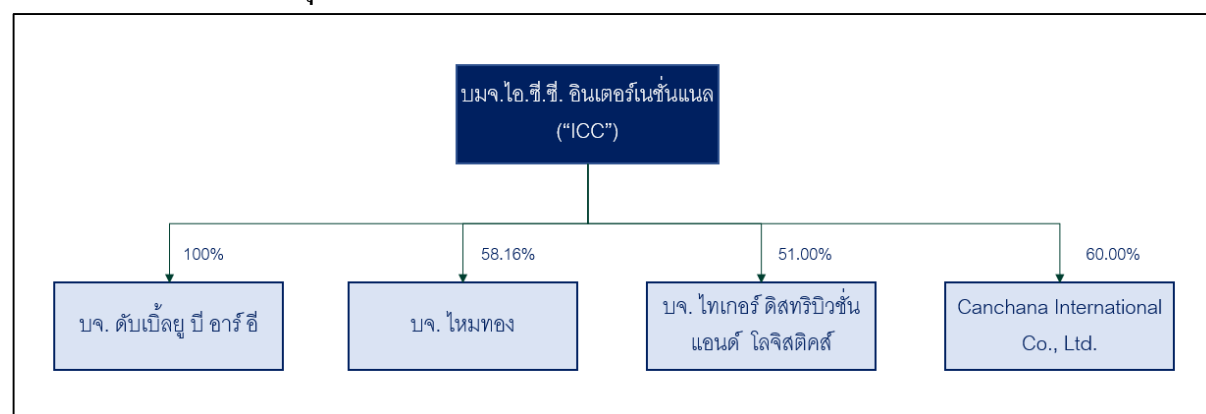
ผลิตภัณฑ์	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้ขาย						
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	739.17	8.87	576.57	7.75	559.46	5.92
เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี	2,419.31	29.05	2,060.40	27.68	2,540.21	26.86
เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ	2,123.32	25.49	1,878.68	25.24	2,737.69	28.95
รายได้ขายอื่นๆ ¹	2,527.21	30.34	2,286.92	30.73	2,641.76	27.94
รายได้ขายรวม	7,809.02	93.76	6,802.56	91.40	8,479.12	89.67
รายได้อื่น						
เงินปันผลรับ	343.45	4.12	379.65	5.10	340.39	3.60
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน	-	-	-	-	392.65	4.15
รายได้อื่นๆ ²	176.60	2.12	260.51	3.50	243.90	2.58
รายได้อื่นรวม	520.05	6.24	640.16	8.60	976.96	10.33
รายได้รวม	8,329.08	100.00	7,442.72	100.00	9,456.08	100.00

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1. รายได้ขายอื่นๆ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก สินค้าอุปโภคบริโภค และอาหารและเครื่องดื่ม

หมายเหตุ: 2. รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุน รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับ และค่าธรรมเนียม

1.5 โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย



ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ ในบริษัทย่อย

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ไหมทอง จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	814,250	58.16
2	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	266,000	19.00
3	บริษัท บุญ แคปปิตอลโฮลดิ้ง จำกัด	183,500	13.11
4	นาย วิวิธพิล ชัยถาวรเสถียร	72,500	5.18
5	บริษัท บีเอสซี โซ อิน จำกัด	25,000	1.79
6	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	21,750	1.55
7	นาง นิสา จินดาสมบัติ	14,500	1.04
8	บริษัท ศรีราภรณ์ จำกัด	2,500	0.18
	รวม	1,400,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

หมายเหตุ: บริษัท บุญ แคปปิตอลโฮลดิ้ง จำกัด วันที่ 23 มีนาคม 2566 มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 36.00 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 32.00 บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 32.00

บริษัท ไหมทอง จำกัดมีกรรมการบริษัทดังนี้ 1. นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา 2.นาย โยโซ ยามานิชิ 3. นาง สุพร ฉันทรัตนรักษา 4. นาย ภิรมภัทร ตาละลักษมณ์ 5. นาย สุรัตน์ วงศ์รัตนภัสสร 6. นาย ณัฐพัฒน์ เพ็ชรรัตนภรณ์ 7. นาง รมิดา รัสเซลล์ มณีเสถียร

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ไทเกอร์ ดิสทริบิวชั่น แอนด์ โลจิสติกส์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	4,080,000	51.00
2	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	1,702,363	21.28
3	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	1,239,268	15.49
4	บริษัท โอ ซี ซี จำกัด (มหาชน)	326,123	4.08
5	บริษัท ศรีราภรณ์ จำกัด	326,123	4.08
6	บริษัท วิทาลีทรี จำกัด	326,123	4.08
	รวม	8,000,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

หมายเหตุ: บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ บริษัท สินภราดร จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 47.94 บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน) ในสัดส่วนร้อยละ 19.60 บริษัท วัตสตรมัย จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 12.50

บริษัท ไทเกอร์ ดิสทริบิวชั่น แอนด์ โลจิสติกส์ จำกัด มีกรรมการบริษัทดังนี้ 1. นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา 2. นาย วรชัย ปทุมมา 3. นาย สุรัตน์ วงศ์รัตนภัสสร 4. นาย จูติภูมิ โชควัฒนา 5. นาย พิภพ โชควัฒนา 6.นาย ประสาทพร เลิศสุขีเกษม 7.นางสาว ดรุณี เมฆไธสง

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 Canchana Intemational Co., Ltd. มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	6,000	60.00
2	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	4,000	40.00
	รวม	10,000	100.00

ที่มา : ข้อมูลจากบริษัทฯ

Canchana International Co., Ltd. มีกรรมการบริษัทดังนี้ 1.คุณบุญเกียรติ โชควัฒนา 2.คุณธรรมรัตน์ โชควัฒนา 3.คุณเวทิต โชควัฒนา 4.คุณผาสุข รักษาวงศ์ 5.คุณณัฐพัฒน์ เพ็ชรรัตนภรณ์ 6.คุณเบญจมาศ เจียจรรย์

1.6 รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 12 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา	ประธานกรรมการบริษัท
2	นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา	ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการผู้อำนวยการ, กรรมการ
3	นาย สมพล ชัยศิริโรจน์	กรรมการ
4	น.ส. มัญชุสา ชีระพงษ์พัฒน์	กรรมการ
5	นาง กอบสุข แสงสวัสดิ์	กรรมการ
6	นาย สุรัตน์ วงศ์รัตนภัสสร	กรรมการ
7	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	กรรมการ
8	นาง นवलพรรณ ลำช้า	กรรมการ
9	นาย ชีระพงษ์ วิกิตเศรษฐ์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
10	นาย อมร อัครวานันท์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
11	นาย นพพร พงษ์เวช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
12	นาย อนุชิต อนุชิตานุกูล	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

1.7 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ 27 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	72,092,990	24.81
2	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	27,724,910	9.54
3	นาย วิรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	25,937,940	8.92
4	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	24,777,100	8.53
5	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	11,097,070	3.82
6	บริษัท ยู.บี. อุตสาหกรรมเคมี จำกัด	10,667,400	3.67
7	บริษัท ยูนิเวลล์ จำกัด	10,154,550	3.49
8	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	10,006,070	3.44
9	บริษัท ยูนิเวอร์สบิวตี้ จำกัด	9,953,920	3.42
10	นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา	6,558,940	2.26
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	208,970,890	71.90
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	81,662,840	28.10
	รวม	290,633,730	100.00

ที่มา : สมุดทะเบียนผู้ถือหุ้นวันที่ 27 มีนาคม 2566 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้มีสิทธิเข้าร่วมประชุม (Record Date)

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 SPI มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โซควัฒนา จำกัด	96,094,066	16.8
2	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	57,001,656	9.97
3	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	49,433,806	8.64
4	NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C	24,234,953	4.24
5	บริษัท ยูนิเซินทรัล จำกัด	21,218,182	3.71
6	SMBC NIKKO SECURITIES INC. – CLIENT ACCOUNT	20,220,550	3.54
7	นาย วีรพัฒน์ พุณศักดิ์อุดมสิน	20,060,122	3.51
8	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	19,368,582	3.39
9	บริษัท ยูนิเวลล์ จำกัด	14,380,310	2.51
10	บริษัท ยูนิเวอร์ซิตี จำกัด	10,459,727	1.83
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	332,471,954	58.14
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	239,418,712	41.86
	รวม	571,890,666	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 บริษัท โซควัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด	890,000	12.71%
2	นาย ณรงค์ โซควัฒนา	861,226	12.30%
3	นาย บุญเกียรติ โซควัฒนา	485,000	6.93%
4	นาย พิภพ โซควัฒนา	400,000	5.71%
5	บริษัท ศิราธาน จำกัด	400,000	5.71%
6	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	400,000	5.71%
7	นาย บุญชัย โซควัฒนา	295,000	4.21%
8	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	295,000	4.21%
9	นาย ชัยลตล โซควัฒนา	295,000	4.21%
10	นาย ธรรมรัตน์ โซควัฒนา	223,774	3.20%
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	332,471,954	64.93
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	2455000	35.07
	รวม	7,000,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

หมายเหตุ: บริษัท ศิราธาน จำกัด วันที่ 23 มีนาคม 2566 มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ นาย ปณิธาน ปวโรฬารวิทยา ในสัดส่วนร้อยละ

43.75 นาง ประวรา เอครพานิช ในสัดส่วนร้อยละ 43.75

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย ณรงค์ โซควัฒนา	200,000	14.29%
2	บริษัท ศิราธาน จำกัด	100,000	7.14%

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
3	นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา	100,000	7.14%
4	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	100,000	7.14%
5	นาย พิภพ โชควัฒนา	80,000	5.71%
6	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	70,000	5.00%
7	นาย ชัยลตล โชควัฒนา	70,000	5.00%
8	นาย บุญชัย โชควัฒนา	60,000	4.29%
9	นาย บุญย์เอก โชควัฒนา	40,000	2.86%
10	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	40,000	2.86%
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	860,000	61.43
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	540,000	38.57
	รวม	1,400,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

หมายเหตุ: บริษัท ศิราฐาน จำกัด วันที่ 23 มีนาคม 2566 มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ นาย ปณิธาน ปวโรฬารวิทยา ในสัดส่วนร้อยละ 43.75 นาง ประวรา เอครพานิช ในสัดส่วนร้อยละ 43.75

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท สินภราดร จำกัด	43,150	47.94
2	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	17,644	19.60
3	บริษัท วัตสตรีมย์ จำกัด	11,250	12.50
4	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	8,100	9.00
5	นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา	3,006	3.34
6	บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด	3,000	3.33
7	บริษัท เฟิสท์ยูไนเต็ดอินดัสตรี จำกัด	1,800	2.00
8	นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา	1,000	1.11
9	บริษัท บี เอส ที อาร์ สี่ศูนย์แปด จำกัด	750	0.83
10	นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา	150	0.17
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	89,850	99.83
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	150	0.17
	รวม	90,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ยู.บี. อุตสาหกรรมเคมี จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ยูนิเซินทรัล จำกัด	137,867	45.96
2	บริษัท ยูนิแฉมป์ จำกัด	126,497	42.17
3	บริษัท ยูนิเวิร์ธ จำกัด	20,525	6.84
4	นาง อรพินท์ พูนศักดิ์อุดมสิน	2,325	0.78

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
5	บริษัท โซควัฒนา จำกัด	1,814	0.60
6	นาย วิรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	1,755	0.59
7	บริษัท ยูนิพันธ์ส์ จำกัด	1,326	0.44
8	นาย ยรรยง ตั้งจิตต์กุล	1,323	0.44
9	นาย ถวัลย์ ตั้งเลิศไพบูลย์	997	0.33
10	นาย เขียวชัย มหาศิริ	634	0.21
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	295,063	98.60
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	150	0.17
	รวม	299,247	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ยูนิเวลธ์ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ยูนิเวอร์สบิวตี้ จำกัด	1,769,300	99.96
2	นาย วิรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	300	0.02
3	นาง อรพินท์ พูนศักดิ์อุดมสิน	100	0.01
4	นาง อรทัย ทองมีอาคม	100	0.01
5	นางสาว ภาวิณี พูนศักดิ์อุดมสิน	100	0.01
6	นางสาว รติพร พูนศักดิ์อุดมสิน	100	0.01
	รวม	1,770,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท ยูนิเวอร์สบิวตี้ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท ยูนิเซ็นทรัล จำกัด	268,181	44.70
2	บริษัท ยูนิแชนป์ จำกัด	254,612	42.44
3	บริษัท โซควัฒนา จำกัด	9,277	1.55
4	นาย วิรพัฒน์ พูนศักดิ์อุดมสิน	8,271	1.38
5	บริษัท ยูนิเวลธ์ จำกัด	7,754	1.29
6	นาย ชวลิต ลิมอติบูลย์	3,360	0.56
7	บริษัท เฟิสท์ยูไนเต็ดอินดัสตรี จำกัด	3,110	0.52
8	นาง อรทัย ทองมีอาคม	2,920	0.49
9	นางสาว ภาวิณี พูนศักดิ์อุดมสิน	2,749	0.46
10	นางสาว รติพร พูนศักดิ์อุดมสิน	2,664	0.44
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	562,898	96.23
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	22,023	3.77
	รวม	584,921	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.8 งบการเงิน

1.8.1 งบแสดงฐานะการเงิน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	1,795.16	5.57	1,651.22	4.93	702.60	2.05
เงินลงทุนชั่วคราว	576.54	1.79	1,291.39	3.86	2,580.40	7.53
ลูกหนี้การค้า	1,083.00	3.36	1,096.01	3.27	1,122.83	3.28
ลูกหนี้อื่น	260.01	0.81	128.79	0.38	202.28	0.59
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	57.50	0.18	20.00	0.06	20.00	0.06
เงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี	-	0.00	3.55	0.01	-	0.00
สินค้าคงเหลือ	2,999.78	9.31	2,673.42	7.99	2,407.73	7.03
โครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา	98.05	0.30	81.88	0.24	69.71	0.20
ภาษีขายของสินค้าที่ยังไม่ถึงเป็นการขาย	236.00	0.73	206.54	0.62	186.65	0.54
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	26.18	0.08	23.88	0.07	208.93	0.61
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	7,132.22	22.13	7,176.68	21.44	7,501.12	21.90
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
เงินฝากสถาบันการเงินที่ซื้อจำกัดในการเบิกใช้	2.95	0.01	2.95	0.01	37.95	0.11
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	19,686.55	61.09	20,550.41	61.40	21,100.87	61.60
เงินลงทุนในบริษัทรวม	892.24	2.77	951.77	2.84	953.80	2.78
เงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	0.00	-	0.00	-	0.00
เงินให้กู้ยืมระยะยาว	3.55	0.01	-	0.00	3.55	0.01
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	1,129.45	3.50	1,227.76	3.67	1,220.70	3.56
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	2,662.66	8.26	2,512.42	7.51	2,360.26	6.89

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
สินทรัพย์สิทธิการใช้	383.93	1.19	708.76	2.12	705.90	2.06
สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	90.85	0.28	90.82	0.27	83.83	0.24
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	243.41	0.76	245.70	0.73	286.95	0.84
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	25,095.58	77.87	26,290.59	78.56	26,753.81	78.10
รวมสินทรัพย์	32,227.80	100.00	33,467.27	100.00	34,254.93	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	31.05	0.10	12.16	0.04	25.87	0.08
เจ้าหนี้การค้า	1,005.41	3.12	992.96	2.97	1,025.71	2.99
เจ้าหนี้อื่น	410.64	1.27	425.28	1.27	454.07	1.33
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	194.89	0.60	306.84	0.92	399.46	1.17
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	22.00	0.07	27.00	0.08	25.00	0.07
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าที่ยังกำหนดรับรู้ภายในหนึ่งปี	6.66	0.02	6.66	0.02	6.66	0.02
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	-	0.00	-	0.00	25.96	0.08
รวมหนี้สินหมุนเวียน	1,670.65	5.18	1,770.92	5.29	1,962.73	5.73
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า	205.76	0.64	401.82	1.20	309.57	0.90
หนี้สินทางการเงินได้รับการจัดบัญชี	2,452.85	7.61	2,681.90	8.01	2,750.43	8.03
ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	497.44	1.54	482.27	1.44	382.94	1.12
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	191.27	0.59	184.61	0.55	177.95	0.52
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	93.07	0.29	84.73	0.25	94.71	0.28
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	3,440.39	10.68	3,835.34	11.46	3,715.60	10.85
รวมหนี้สิน	5,111.04	15.86	5,606.25	16.75	5,678.34	16.58
ส่วนของผู้ถือหุ้น						

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
ทุนจดทะเบียน						
(หุ้นสามัญจำนวน 500 ล้านหุ้น มูลค่า 1 บาทต่อหุ้น)	500.00	1.55	500.00	1.49	500.00	1.46
ทุนที่ออกและชำระแล้ว						
(หุ้นสามัญจำนวน 291 ล้านหุ้น มูลค่า 1 บาทต่อหุ้น)	290.63	0.90	290.63	0.87	290.63	0.85
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น						
ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ	1,487.14	4.61	1,487.14	4.44	1,487.14	4.34
ส่วนเกินทุนหุ้นซื้อคืน	51.43	0.16	51.43	0.15	51.43	0.15
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
ทุนสำรองตามกฎหมาย	50.00	0.16	50.00	0.15	50.00	0.15
สำรองทั่วไป	2,030.72	6.30	2,030.72	6.07	2,041.22	5.96
ยังไม่ได้จัดสรร	11,498.63	35.68	11,713.39	35.00	12,338.90	36.02
องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น	11,719.60	36.36	12,244.92	36.59	12,239.76	35.73
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	27,128.17	84.18	27,868.24	83.27	28,499.09	83.20
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(11.41)	(0.04)	(7.23)	(0.02)	77.50	0.23
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	27,116.76	84.14	27,861.02	83.25	28,576.59	83.42
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	32,227.80	100.00	33,467.27	100.00	34,254.93	100.00

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2565

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.8.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
รายได้						
รายได้จากการขาย	7,809.02	93.76	6,802.56	91.40	8,479.12	89.67
รายได้อื่น						
เงินปันผล	343.45	4.12	379.65	5.10	340.39	3.60
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน	-	0.00	-	0.00	392.65	4.15
กำไรจากโอนผลประโยชน์ประเภทสิทธิทางกาลงเงินอื่นไปเป็นเงินลงทุนบริษัทร่วม	-	0.00	-	0.00	28.14	0.30
กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ	-	0.00	-	0.00	11.47	0.12
รายได้อื่น	176.60	2.12	260.51	3.50	204.29	2.16
รวมรายได้อื่น	520.05	6.24	640.16	8.60	976.96	10.33
รวมรายได้	8,329.08	100.00	7,442.72	100.00	9,456.08	100.00
ต้นทุน						
ต้นทุนขาย	(5,489.38)	(65.91)	(4,861.01)	(65.31)	(5,926.66)	(62.68)
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	2,839.70	34.09	2,581.71	34.69	3,529.42	37.32
ค่าใช้จ่าย						
ต้นทุนในการจำหน่าย	(1,824.95)	(21.91)	(1,496.24)	(20.10)	(1,879.57)	(19.88)
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(976.13)	(11.72)	(918.70)	(12.34)	(1,000.25)	(10.58)
รวมค่าใช้จ่าย	(2,801.08)	(33.63)	(2,414.94)	(32.45)	(2,879.82)	(30.45)
กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน	38.61	0.46	166.77	2.24	649.60	6.87
ต้นทุนทางการเงิน	(12.47)	(0.15)	(10.01)	(0.13)	(11.48)	(0.12)
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย	(29.71)	(0.36)	14.81	0.20	14.99	0.16
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(3.57)	(0.04)	171.56	2.31	653.11	6.91
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	(55.76)	(0.67)	(57.52)	(0.77)	(41.01)	(0.43)
กำไรสุทธิ	(59.32)	(0.71)	114.04	1.53	612.10	6.47

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม					
	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่าทางการเงิน	3.50	0.04	0.14	0.00	7.21	0.08
รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	3.50	0.04	0.14	0.00	7.21	0.08
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง						
ผลกำไรจากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	127.06	1.53	863.55	11.60	7.24	0.08
ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้	1.09	0.01	-	0.00	128.49	1.36
ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	(25.21)	(0.30)	(172.71)	(2.32)	(27.60)	(0.29)
รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้กำไรหรือขาดทุนในภายหลัง	102.94	1.24	690.84	9.28	108.13	1.14
กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี	106.44	1.28	690.98	9.28	115.34	1.22
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	47.11	0.57	805.02	10.82	727.44	7.69
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	(52.36)	(0.63)	121.54	1.63	618.82	6.54
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(6.97)	(0.08)	(7.50)	(0.10)	(6.72)	(0.07)
กำไรสำหรับปี	(59.32)	(0.71)	114.04	1.53	612.10	6.47
การแบ่งปันกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวม						
ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่	52.99	0.64	812.73	10.92	732.57	7.75
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(5.88)	(0.07)	(7.71)	(0.10)	(5.13)	(0.05)
กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี	47.11	0.57	805.02	10.82	727.44	7.69

หมายเหตุ: งบการเงินรวมของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 – 2565

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

1.8.3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสำหรับปี	(59.32)	114.04	612.10
ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)			
ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	55.76	57.52	41.01
ต้นทุนทางการเงิน	12.47	10.01	11.48
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	509.00	437.29	489.23
ผลขาดทุนจากการต่อสัญญาเงินลงทุนในบริษัทร่วมและบริษัทย่อย	-	-	-
กำไรจากการผลขาดทุนจากการต่อสัญญาของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น	(0.44)	(7.27)	(2.80)
ขาดทุน (กำไร) จากตราสารอนุพันธ์	(3.31)	(6.09)	25.22
ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย (สูญเสียจากภาษี)	29.71	(14.81)	(14.99)
(กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า	1.14	(8.13)	6.62
กลับรายการขาดทุนจากการต่อสัญญาโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างพัฒนา	0.35	(1.61)	(0.47)
กลับรายการขาดทุนจากการต่อสัญญาอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	(83.29)	-
(กำไร) ขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์	(0.94)	9.95	(390.55)
กำไรจากโอนผลประโยชน์ประเภทสินทรัพย์ทางการเงินอื่นไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	-	(28.14)
กำไรจากการต่อราคาซื้อ	-	-	(11.47)
รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	(2.06)	(6.66)	(6.66)
ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน	61.67	63.07	59.66
เงินปันผลรับ	(343.45)	(379.65)	(340.39)
ดอกเบี้ยรับ	(15.58)	(10.20)	(12.77)
	244.99	174.18	447.07
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน (Change Net working Capital)			
ลูกหนี้การค้า	334.05	(12.07)	45.70

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563 ล้านบาท	2564 ล้านบาท	2565 ล้านบาท
ลูกหนี้เงิน	(110.50)	117.89	(76.36)
สินค้าคงเหลือ	657.30	334.48	259.10
โครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา	12.11	17.78	12.65
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	83.09	31.76	(155.90)
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	15.84	3.10	(9.54)
เจ้าหนี้การค้า	(322.63)	(12.44)	(20.46)
เจ้าหนี้อื่น	(116.89)	15.43	19.43
รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า	200.00	-	-
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	(17.94)	(8.34)	3.73
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	979.41	661.79	525.42
จ่ายประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	(52.27)	(78.24)	(30.67)
ภาษีเงินได้จ่ายออก	(28.04)	(30.95)	(32.27)
ภาษีเงินได้รับคืน	-	24.38	14.25
กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน	899.10	576.97	476.74
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา	-	-	52.65
เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น	230.34	(1,291.39)	(2,580.40)
เงินลงทุนชั่วคราวลดลง	-	576.54	1,291.39
เงินสดรับจากการขายตราสารทุน	87.84	317.70	34.60
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารทุน	(221.89)	(318.00)	(487.60)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารหนี้	-	-	(90.00)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม	-	(60.00)	(15.41)
เงินสดจ่ายเพื่อเพิ่มทุนในบริษัทร่วม	-	-	(23.94)
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย	-	-	-
เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์	23.18	0.38	601.79

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์	(228.84)	(69.77)	(159.80)
เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและพนักงาน	0.10	37.50	3.55
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	(3.55)
เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมแก่กิจการอื่น	(3.55)	-	-
รับปันผล	358.40	395.59	351.99
รับดอกเบี้ย	24.87	9.87	10.71
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมลงทุน	270.46	(401.58)	(1,014.03)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)	(6.63)	(18.89)	13.70
เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน	22.00	20.00	-
เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน	(10.00)	(15.00)	(2.00)
เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้ลดลง	-	-	10.00
เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า	(280.62)	(233.99)	(326.19)
เงินสดรับจากการเรียกชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อย - ส่วนที่เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	-	11.89	-
ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยลดลงจากการเลิกกิจการของบริษัทย่อย	0.82	-	-
เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท	(203.44)	(72.66)	(101.72)
จ่ายดอกเบี้ย	(12.47)	(10.18)	(11.46)
กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(490.35)	(318.81)	(417.67)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลงสุทธิก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน	679.21	(143.42)	(954.96)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	2.25	(0.52)	6.34
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลงสุทธิ	681.46	(143.95)	(948.62)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม	1,113.70	1,795.16	1,651.22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม	1,795.16	1,651.22	702.60

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2565

1.8.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2563	2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	4.27	4.05	3.82
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	2.07	2.28	2.24
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.50	0.34	0.26
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	6.25	6.24	7.64
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	57.60	57.66	47.10
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	1.65	1.71	2.33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	218.32	210.07	154.32
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	4.70	4.86	5.87
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	76.51	74.00	61.31
วงจรกิจเงินสด	วัน	199.40	193.73	140.11
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	%	29.70	28.54	30.10
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	%	0.49	2.45	7.66
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	2,328.49	345.97	73.39
อัตรากำไรสุทธิ	%	(0.63)	1.63	6.54
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	%	(0.22)	0.44	2.19
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	(0.19)	0.37	1.83
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	11.45	12.96	25.60
อัตรากำไรหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.30	0.23	0.28
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.19	0.20	0.20
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	3.10	16.65	56.59
อัตรากำไรจ่ายปันผล	%	(388.56)	59.78	16.44

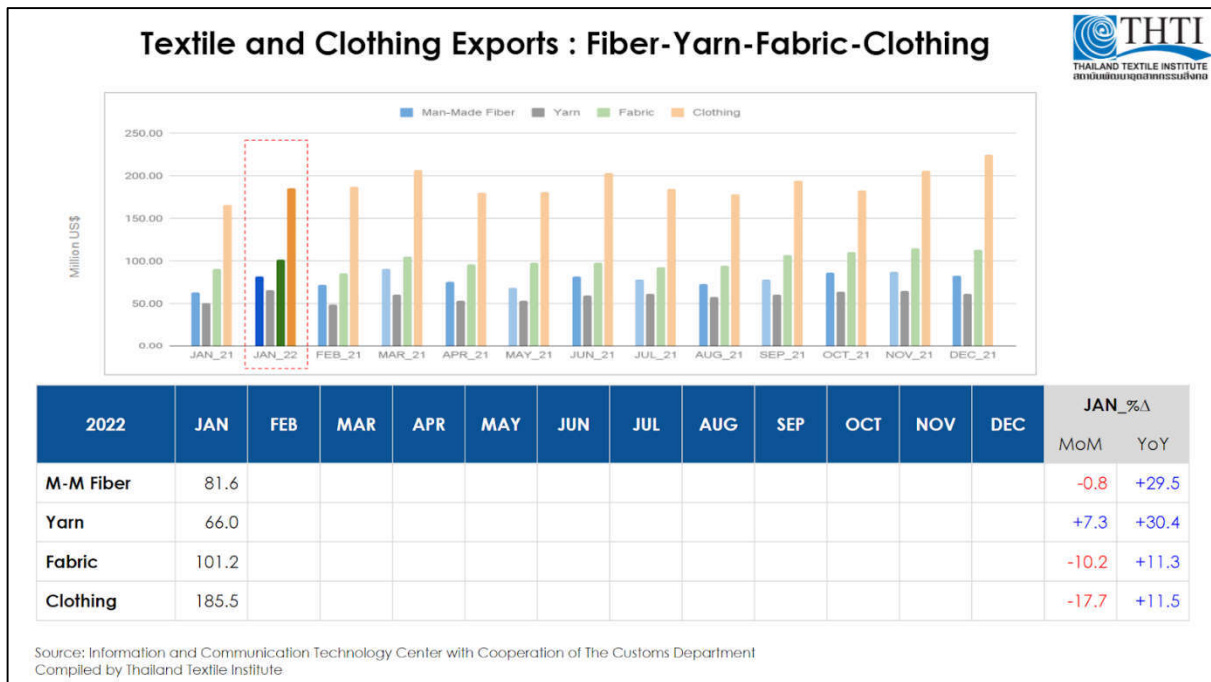
1.9 ภาวะอุตสาหกรรม

1.9.1 อุตสาหกรรมสิ่งทอ

ข้อมูลจาก สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ เรื่อง “สถานการณ์อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทย” ลงวันที่ 11 มีนาคม 2565 พบว่า ภาพรวมการค้าระหว่างประเทศของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทย การส่งออกสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มในเดือนมกราคม 2565 มีมูลค่า 540.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 12.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แบ่งเป็น

- (1) การส่งออกกลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 355.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.4
- (2) การส่งออกกลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 185.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 11.5

ขณะที่ภาพรวมการนำเข้าของอุตสาหกรรมดังกล่าว มีมูลค่า 501.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 13.6 แบ่งเป็น (1) การนำเข้ากลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 353.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 27.8 และ (2) การนำเข้ากลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 147.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ปรับตัวลดลงร้อยละ 10.2 และส่งผลให้ภาพรวมดุลการค้าเกินดุล คิดเป็นมูลค่า 39.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ



เมื่อพิจารณามูลค่าการส่งออกแยกตามผลิตภัณฑ์ซึ่งแบ่งโดย 1. เส้นใยประดิษฐ์ 2. เส้นด้าย 3. ผ้าผืน และ 4. เครื่องนุ่งห่ม ในเดือนมกราคม 2565 พบว่า ทั้ง 4 ผลิตภัณฑ์ ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) ที่ร้อยละ 29.5, 30.4, 11.3 และ 11.5 แต่หากเปรียบเทียบกับเดือนก่อน (MoM) พบว่า มีเพียงผลิตภัณฑ์เส้นด้าย ที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 7.3

ทั้งนี้ทาง สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ คาดการณ์มูลค่าการส่งออกของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มจะขยายตัวเพิ่มขึ้นร้อยละ 4.2 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (YoY) หรือที่มูลค่าการส่งออก 6,800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากปัจจัยความต้องการสินค้าจาก ตลาดต่างประเทศที่เป็นประเทศคู่ค้าหลักมีความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะส่งผลต่อการส่งออกของอุตสาหกรรมมีการขยายตัวเพิ่มขึ้นตามมา และจะส่งผลต่อภาคการผลิตในประเทศกลับสู่ภาวะปกติ

1.9.2 อุตสาหกรรมเครื่องหอม

ธุรกิจเครื่องสำอางและความงามเป็นธุรกิจที่มีอัตราการเจริญเติบโตและขยายตัวอย่างต่อเนื่องทุกปี ถึงแม้ในปี 2565 จะมีช่วงชะลอตัวและถดถอย จากสถานการณ์ COVID-19 อยู่บ้าง เพราะลูกค้าในยุคนี้อยู่กันทั้งเพศชาย เพศหญิง และทุกๆ ช่วงวัย ต่างให้ความสนใจใส่ใจเกี่ยวกับสุขภาพ ความงาม และผิวพรรณ รวมทั้งการดูแลตัวเองมากขึ้น มีความต้องการอยากให้ตัวเองดูดีขึ้น ธุรกิจด้านความงาม คลินิกดูแลรักษาผิวพรรณ เครื่องสำอางแบรนด์ชั้นนำต่างๆ เกิดขึ้นมากมายเพื่อรองรับกับความต้องการที่สูงขึ้นทุกปี

การคลายล็อกจาก COVID-19 ทำให้ผู้บริโภคเริ่มกลับมาใช้ชีวิตได้ตามปกติ การทำงาน Work From Home ยังมีบ้าง คนส่วนใหญ่เริ่มกลับมาทำงานปกติ การเลือกซื้อ เลือกใช้ การจับจ่ายใช้สอย เริ่มกลับมาคึกคัก แต่ยังไม่ดีเท่าที่ควร จากสภาวะเศรษฐกิจที่ชะงักงัน ผู้บริโภคเริ่มมีแนวโน้มในการใช้จ่ายมากขึ้น ใช้จ่ายที่จำเป็น ของฟุ่มเฟือย หรือของไม่จำเป็นจะลดลงเป็นพิเศษ ซึ่งเห็นว่าแม้ทิศทางการใช้สินค้ากลุ่มเครื่องสำอางและความงามจะเริ่มดีขึ้น แต่จากพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป คนไทยมีพฤติกรรมดูแลสุขภาพความงามด้วยตัวเองที่บ้านมากขึ้น โดยเฉพาะการใช้กลุ่มสินค้าประเภททำสีผม และโทนเนอร์ จากการสำรวจของฝ่ายการตลาดของบริษัท พบว่าคนไทย 35% มองการดูแลสุขภาพความงามในบ้านคือไลฟ์สไตล์ใหม่ของพวกเขา เทรนด์การใช้เครื่องสำอางจากส่วนผสมธรรมชาติที่ไม่มีสารเคมี หรือสารที่ก่อให้เกิดอันตราย ตลาดมีการเติบโตมากขึ้น เนื่องจากลูกค้ามีความกังวล และห่วงความปลอดภัยของสุขภาพเป็นหลัก และฝุ่นควัน PM 2.5 ที่เข้ามามีส่วนให้ทุกคนต้องปรับการใช้ชีวิตมากขึ้น การดูแลสุขภาพพรรณต่อสภาพอากาศและมลภาวะที่ไม่ปกติยังคงเป็นสิ่งจำเป็นต่อการใช้ชีวิต รวมถึงการสวมหน้ากากอนามัยเป็นประจำก่อนออกจากบ้าน

เครื่องสำอาง BSC Cosmetology ปรับตัว ปรับกลยุทธ์การตลาด โดยการใช้การสื่อสารที่เข้าถึงลูกค้าโดยตรงแบบ Direct to Customer ซึ่งมีการร่วมมือกับเหล่าพันธมิตรร้านค้า ห้างสรรพสินค้า จับมือร่วมกันในการทำการตลาด เพื่อสนับสนุนช่องทางการกระจายสินค้าและจัดจำหน่ายสินค้าให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น ทำแคมเปญต่างๆ ส่งตรงถึงลูกค้าในทุกช่องทาง ไม่ว่าจะเป็นช่องทางหลักการสื่อสารของแบรนด์ ช่องทางการสื่อสารของร้านค้าและห้างสรรพสินค้าต่างๆ รวมไปถึงการสื่อสารผ่านพนักงานขายโดยตรงไปถึงลูกค้าแต่ละท้องถิ่นให้ครอบคลุมทั่วประเทศ เพื่อให้เข้าถึงลูกค้า อีกทั้งการใช้สื่อหลัก แบรนด์ที่ใช้งบประมาณต้นทุนในการสื่อสารค่อนข้างสูงเนื่องจากตลาดเครื่องสำอางมีการแข่งขันสูงและรุนแรงกว่าสินค้าประเภทอื่นๆ การใช้การสื่อสารตรงหาลูกค้า เป็นอีกช่องทางหนึ่งที่ปรับเปลี่ยนแล้วส่งผลให้แบรนด์ มียอดขายในสถานการณ์ช่วง COVID-19 ที่ลูกค้าไม่สามารถออกมาหาซื้อสินค้าได้อย่างปกติ

1.10 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1.10.1 ผลการดำเนินงาน

1. รายได้จากการขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายระหว่างปี 2563 – 2565 มีค่าเท่ากับ 7,809.02 ล้านบาท 6,802.56 ล้านบาท และ 8,479.12 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับร้อยละ 4.20 โดยรายได้ขายของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย 3 สายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เครื่องสำอาง และเครื่องหอม เครื่องแต่งกายสุขภาพสตรี เครื่องแต่งกายสุขภาพบุรุษ และรายได้ขายอื่นๆ เช่น ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก ชุดออกกำลังกาย เครื่องหนัง เช่น เครื่องแต่งกายแบรนด์ Absorba และ Enfant สินค้าในครัวเรือน เช่น น้ำยาซักและบำรุงรักษาเครื่องนุ่งห่ม เช่น น้ำยาซักผ้าแบรนด์ Essence และผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม เช่น นมถั่วเหลืองแบรนด์ BSC เป็นต้น

ผลิตภัณฑ์	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ ²	ล้านบาท	ร้อยละ ²	ล้านบาท	ร้อยละ ²
เครื่องสำอางและเครื่องหอม	739.17	8.87	576.57	7.75	559.46	5.92
เครื่องแต่งกายสุขภาพสตรี	2,419.31	29.05	2,060.40	27.68	2,540.21	26.86
เครื่องแต่งกายสุขภาพบุรุษ	2,123.32	25.49	1,878.68	25.24	2,737.69	28.95
อื่นๆ ¹	2,527.21	30.34	2,286.92	30.73	2,641.76	27.94
รวมรายได้ขาย	7,809.02	93.76	6,802.56	91.40	8,479.12	89.67

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ 1: รายได้ขายอื่นๆ เช่น ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก ชุดออกกำลังกาย เครื่องหนัง สินค้าในครัวเรือน น้ำยาซักและบำรุงรักษา เครื่องนุ่งห่ม และผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น

หมายเหตุ 2: ร้อยละของรายได้รวมของปีงบการเงินสิ้นสุด 31 ธันวาคม

สำหรับปี 2564 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลงจำนวน 1,006 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.88 เมื่อเทียบกับปี 2563 โดยภาพรวม รายได้ลดลงเนื่องจากสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ในปี 2564 มีการระบาดระลอกใหม่ทำให้รัฐบาลประกาศ Lock down ในช่วงกลางเดือนกรกฎาคม ไปจนถึงสิ้นเดือนสิงหาคม 2564 และยังมีการควบคุมการเดินทางข้ามจังหวัดรวมถึงมีกำหนดระยะเวลาเคอร์ฟิว ทำให้ห้างสรรพสินค้าปิดและไม่สามารถขายสินค้าได้ จึงส่งผลให้ยอดขายในปี 2564 ลดลง อีกทั้ง บริษัทได้รับผลกระทบจากการแข่งขันจากช่องทางออนไลน์และสินค้าจากต่างประเทศ

สำหรับปี 2565 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 1,677 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 24.65 เมื่อเทียบกับปี 2564 เนื่องจากธุรกิจฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด-19 ประกอบกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้านต่างๆ ของรัฐบาลที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่องจึงส่งผลให้รายได้เพิ่มสูงขึ้น

2. รายได้อื่น

ระหว่างปี 2563 – 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นจำนวน 520.05 ล้านบาท 640.16 ล้านบาท และ 976.96 ล้านบาท ตามลำดับ

ผลิตภัณฑ์	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ ²	ล้านบาท	ร้อยละ ²	ล้านบาท	ร้อยละ ²
เงินปันผลรับ	343.45	4.12	379.65	5.10	340.39	3.60
กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน	-	-	-	-	392.65	4.15
รายได้อื่นๆ ¹	176.60	2.12	260.51	3.50	243.90	2.58
รวมรายได้อื่น	520.05	6.24	640.16	8.60	976.94	10.33

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัท

หมายเหตุ 1: รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุน รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับ และค่าธรรมเนียม

หมายเหตุ 2: ร้อยละของรายได้ขายรวมของปีงบการเงินสิ้นสุด 31 ธันวาคม

สำหรับปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 640.16 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลรับ 379.65 ล้านบาทและรายได้อื่นๆ 260.51 ล้านบาท รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุนทางการค้า รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับและอื่นๆ โดยรายได้เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 36.20 ล้านบาทหรือร้อยละ 10.54 จากการลงทุนในบริษัทร่วมและรายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 84 ล้านบาทหรือร้อยละ 47.46 จากการรับรู้กำไรจากการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าเงินลงทุน

ในปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้อื่นเท่ากับ 976.96 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลรับ 340.39 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน 392.65 ล้านบาท และรายได้อื่นๆ 243.90 ล้านบาท โดยในขณะที่เงินปันผลรับลดลง 39.26 ล้านบาท บริษัทมีรายได้จากการที่บริษัทได้จำหน่ายที่ดิน 7 แปลง มูลค่าตามบัญชี 165 ล้านบาทให้กิจการที่เกี่ยวข้องกันในราคาตลาดที่ 557 ล้านบาท ส่งผลให้บริษัทมีกำไรจากการจำหน่ายที่ดินทั้งสิ้น 393 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทไม่ได้ใช้ประโยชน์ในที่ดินดังกล่าวและเพื่อลดภาระในการดูแลทรัพย์สิน ทั้งนี้ สำหรับรายได้อื่นๆ ลดลง 17 ล้านบาท หรือร้อยละ 6.51 เนื่องจากรายได้เงินสนับสนุนเกี่ยวกับกิจกรรมทางการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายจากผู้ผลิตลดลง เนื่องจากผู้ผลิตของบริษัทลดกิจกรรมทางการตลาดจากการชะลอตัวทางเศรษฐกิจ7165557393

3. ต้นทุนขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 5,489.38 ล้านบาท 4,861.01 ล้านบาท 5,926.66 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนค่าซื้อสินค้าสำเร็จรูป และค่าขนส่งเป็นหลัก

ในปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 4,861.01 ล้านบาท ลดลง 628.37 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 11.45 สอดคล้องกับการลดลงของรายได้ขายจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19)

ในปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 5,926.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,065.65 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 21.92 สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการที่ธุรกิจฟื้นตัวจากสถานการณ์โควิด-19

4. กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 -2565 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 29.71 ร้อยละ 28.55 และ ร้อยละ 30.10 ตามลำดับ

(หน่วย : ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2563	ร้อยละ	31 ธันวาคม 2564	ร้อยละ	31 ธันวาคม 2565	ร้อยละ
รายได้จากการขาย	7,809	100.00	6,803	100.00	8,479	100.00
ต้นทุนขาย	5,489	70.29	4,861	71.45	5,927	69.90
กำไรขั้นต้น	2,320	29.71	1,942	28.55	2,552	30.10
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.71		28.55		30.10	

ปี 2564 บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลง 378 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 16.29 เมื่อเทียบกับปี 2563 เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของโควิด-19 ทำให้ยอดขายของกลุ่มสินค้าเครื่องสำอางและเครื่องหอมลดลง จึงเกิดการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง

ปี 2565 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 610 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 31.41 เนื่องจากสถานการณ์โควิดเริ่มกลับมาปกติ ทำให้การขายสินค้าที่มีราคาสูงมีจำนวนเพิ่มขึ้นเนื่องจากผู้บริโภคกลับมาใช้สอยมากขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าเครื่องแต่งกายทั้งสุภาพบุรุษและสุภาพสตรี ทำให้ความสามารถในการทำกำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้น

5. ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2563 – 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 2,801.08 ล้านบาท 2,414.94 ล้านบาท และ 2,879.82 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 2,414.94 ล้านบาท ลดลง 386.14 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 13.79 เนื่องจากสถานการณ์การระบาดของไวรัสโคโรนา (COVID-19) ในปี 2564 รัฐบาลประกาศ LOCK DOWN ในช่วงกลางเดือนกรกฎาคมถึงสิ้นเดือนสิงหาคม 2564 จึงทำให้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวกับพนักงานขายลดลง ในขณะที่บริษัทได้รับการชดเชยจากรัฐบาลบางส่วน อาทิ มาตรการเยียวยาแรงงาน-ผู้ประกอบการที่เกี่ยวข้องกับการลดอัตราเงินสมทบของนายจ้าง ทั้งนี้ บริษัทยังคงรักษามาตรการในการปรับลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงาน โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายไม่ส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายและค่าใช้จ่ายบุคลากร โดยได้ใช้บุคลากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ

ในปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 2,879.82 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 464.88 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.25 โดยเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายในการขายซึ่งประกอบด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานฝ่ายขาย ค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการส่งเสริมการขาย ค่าตอบแทนการขายต่างๆ จำนวน 383 ล้านบาท ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ผันแปรตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้น 82 ล้านบาท มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับโบนัสพนักงาน

6. กำไรสุทธิ

บริษัทและบริษัทย่อยมีผลดำเนินการขาดทุนในปี 2563 เท่ากับ 59.32 ล้านบาท ในขณะที่มีผลกำไรสุทธิระหว่างปี 2564 – 2565 โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.04 ล้านบาทและ 612.10 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2564 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 114.04 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 173.36 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 292.23 เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงด้อยค่าทรัพย์สินจากการประเมินมูลค่าของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน จึงปรับลดด้อยค่าลงทำให้รายได้อื่นเพิ่มขึ้น และรายได้จากเงินปันผลรับเพิ่มขึ้น รวมทั้งรักษามาตรการในการปรับลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพในการขาย ค่าใช้จ่ายที่ไม่ส่งผลต่อการเติบโตของยอดขายและค่าใช้จ่ายบุคลากร โดยได้ใช้บุคลากรที่มีอยู่อย่างมีประสิทธิภาพ

ในปี 2565 บริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 612.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 498.06 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 436.74 จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ขายจากสถานการณ์การแพร่ระบาดที่ดีขึ้นทำให้สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติ รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นจากการขายที่ดิน ผนวกกับการที่บริษัทยังคงมาตรการปรับลดค่าใช้จ่ายต่างๆ ที่ไม่ก่อให้เกิดประสิทธิภาพในการดำเนินงานและเติบโตของบริษัท ทั้งนี้ บริษัทสามารถบริหารอัตรากำไรขั้นต้นจากร้อยละ 28.54 เป็น 30.10 และอัตรากำไรขายและบริหารต่อรายได้ขายจากร้อยละ 35.50 เหลือร้อยละ 33.96

1.10.2 ฐานะทางการเงิน

1. สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 32,227.80 ล้านบาท 33,467.27 ล้านบาท 34,254.93 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจและการลงทุนเพื่อบริหารสภาพคล่องและผลตอบแทนเป็นหลัก ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวที่มีสภาพคล่องสูง ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน เงินลงทุนในบริษัทร่วม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัท และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 33,467.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 1,239.46 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 3.85 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราวจำนวน 715 ล้านบาท เนื่องจากการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารสภาพคล่อง โดยการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราวเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่มากขึ้น และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 864 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้นสามัญในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจหลักและธุรกิจอื่นและมาตรฐานบัญชีที่บังคับใช้ใหม่คือมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9) นอกจากนี้ สินทรัพย์สิทธิการใช้เพิ่มขึ้นจำนวน 325 ล้านบาท โดยเพิ่มขึ้นหลักมาจากสิทธิการใช้จากสัญญาเช่าระยะยาวของพื้นที่ขาย ในขณะที่สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 326 ล้านบาท จากการเพิ่มประสิทธิภาพบริหารสินค้าคงคลัง โดยมีการกำหนดควบคุมการพิจารณาตั้งแต่การสั่งซื้อ การพิจารณาการกระจายสินค้าไปในพื้นที่ขายให้เหมาะสมในแต่ละประเภทร้านค้าให้ตรงกลุ่มเป้าหมาย การดำเนินการจัดทำ Optimum Stock ในร้านค้า และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 150 ล้านบาทจากการคิดค่าเสื่อมราคา

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 34,254.93 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 จำนวน 787.66 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 2.35 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนชั่วคราว 1,289 ล้านบาท จากการเพิ่มประสิทธิภาพการปล่อยสินเชื่อ โดยการนำเงินสดคงเหลือส่วนเกินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่มากขึ้น และสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นจำนวน 550 ล้านบาท จากการลงทุนในหุ้นสามัญและหุ้นกู้ ลูกหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 73 ล้านบาทมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของเงินมัดจำจากการขายสินค้าให้ลูกค้าต่างประเทศ สินทรัพย์หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 185 ล้านบาท หลักๆ มาจากการซื้อทองคำแท่งเพื่อการลงทุน ในขณะที่เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง 945 ล้านบาทจากการนำเงินไปลงทุนในเงินลงทุนชั่วคราว สินค้าคงเหลือลดลงจำนวน 266 ล้านบาท จากยอดขายในช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น เนื่องมาจากการแพร่ระบาดของไวรัสโคโรนา 2019 (COVID-19) ตั้งแต่ปลายเดือนธันวาคม 2562 มาจนถึงปี 2565 สถานการณ์คลี่คลายลงมีการเปิดประเทศนักท่องเที่ยวเดินทางเข้ามาในประเทศมากขึ้น ภาคธุรกิจท่องเที่ยวและบริการในประเทศที่ถูกกระทบอย่างรุนแรงเริ่มดีขึ้น สถานะเศรษฐกิจยังไม่แข็งแกร่งมาก กำลังซื้อของประชาชนเริ่มกลับมาในช่วงไตรมาส 3-4 ซึ่งส่งผลให้สินค้าที่มีการซื้อเข้ามาสามารถขายได้มากขึ้น และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ลดลงจำนวน 152 ล้านบาทจากการจำหน่ายที่ดิน 7 แปลงและการคิดค่าเสื่อมราคา

2. หนี้สิน

บริษัทและบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 5,111.04 ล้านบาท 5,606.25 ล้านบาท 5,678.34 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานเป็นหลักได้แก่ เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินในพื้นที่สำหรับขายสินค้า หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 495 ล้านบาท หรือร้อยละ 9.68 จากปี 2563 โดยมีสาเหตุมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 308 ล้านบาท สอดคล้องกับการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์สิทธิการใช้ และหนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 229 ล้านบาทจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนระยะยาวอื่นตามมาตรฐานการรายงานทางการเงินฉบับที่ 16 เรื่องสัญญาเช่า (IFRS 16)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 72 ล้านบาท หรือร้อยละ 1.28 จากปี 2564 โดยมีสาเหตุมาจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 62 ล้านบาท จากการซื้อสินค้าสำเร็จรูปในช่วงปลายปีที่เพิ่มขึ้น หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 69 ล้านบาท จากสินค้าระบบฝากขาย (Gross profit of consignment) ซึ่งทำให้กำไรขั้นต้นของค่าเผื่อสินค้ารับคืนลดลงและการปรับปรุงประมาณการผลประโยชน์พนักงาน และหนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 26 ล้านบาท จากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของสัญญาซื้อขายอัตราแลกเปลี่ยนล่วงหน้า (Forward contract) ในขณะที่ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงานลดลงจำนวน 99 ล้านบาท เนื่องจากมีการประเมินผลประโยชน์พนักงานตามมาตรฐานประเมินทุก 3 ปีและในช่วงสถานการณ์โควิดบริษัทได้มีการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการทางด้านการควบคุมการปรับลดค่าใช้จ่ายที่ไม่ส่งผลให้เกิดประสิทธิภาพและมีการปรับโครงสร้างการบริหารบุคลากรให้เหมาะสมกับการดำเนินงาน

3. ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 27,116.76 ล้านบาท 27,861.02 ล้านบาท 28,576.59 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย กำไรสะสม ทุนจดทะเบียน ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 27,861.02 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ที่ 744.26 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.74 สาเหตุหลักมาจากองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น

เพิ่มขึ้นจากมาตรฐานบัญชีใหม่ที่บังคับใช้คือ มาตรฐานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ซึ่งเกี่ยวกับการวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนทั่วไป 525.32 ล้านบาท และกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 214.76 ล้านบาทจากการดำเนินงาน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 28,576.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 ที่ 715.57 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.57 สาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 625.51 ล้านบาทจากผลการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นและผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงาน ทั้งนี้ บริษัทมีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมเพิ่มขึ้น 84 ล้านบาทเป็น 77.50 ล้านบาทในปี 2565 จากการที่บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ไทเกอร์ ดิสบริวชัน แอนด์ โลจิสติกส์ จำกัด จากบุคคลอื่นและลงทุนเพิ่มเติมในสัดส่วนที่ทำให้บริษัทได้มาซึ่งอำนาจควบคุมในบริษัท ไทเกอร์ ดิสบริวชัน แอนด์ โลจิสติกส์ จำกัด

1.10.3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 4.27 4.05 และ 3.82 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับ 2.07 2.28 และ 2.24 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากการที่บริษัทบริหารเงินสดส่วนเกิน โดย มีการลงทุนในบริษัทร่วมสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน อีกทั้ง บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นทำให้สินค้าคงเหลือซึ่งเป็นหนึ่งในสินทรัพย์หมุนเวียนลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยในขณะที่บริษัทสามารถคงอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วได้อย่างต่อเนื่อง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนที่ดี

2. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.19 0.20 0.20 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่น้อยเมื่อเทียบกับส่วนทุน โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินทางการเงินที่ต่ำและบริษัทสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2563 – 2565 เท่ากับ 3.10 16.65 56.59 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินปัจจุบันได้ดีขึ้น โดยบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติจึงทำให้รายได้จากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในปี 2565

เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท ทรูลักษณะ จำกัด (มหาชน)

2.1 ข้อมูลเบื้องต้น

ชื่อบริษัท	: บริษัท ทรูลักษณะ จำกัด (มหาชน)
ชื่อย่อ	: TNL
เลขทะเบียนนิติบุคคล	: 0107537001358
ลักษณะการประกอบธุรกิจ	: ผลิตและจำหน่ายเสื้อผ้าสำเร็จรูปและเครื่องหนังครบคลุมกลุ่มลูกค้าทั้ง สุขภาพบุรุษ สุขภาพสตรี และเด็ก
ที่ตั้งบริษัท	: 129/1 ถนนช่องนนทรี แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กทม. 10120
ทุนจดทะเบียน	: 132,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 132,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 14 กันยายน 2565)
ทุนที่ออกและชำระแล้ว	: 124,871,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 124,871,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 14 กันยายน 2565)

2.2 ประวัติความเป็นมา

TNL เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2530 และแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในปี 2537 โดยมีบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท เอส.แอฟพาเรล จำกัด (ปัจจุบันหยุดดำเนินกิจการ) และ (2) บริษัท เซลเบรท เวิร์ธ จำกัด (ปัจจุบันอยู่ระหว่างการชำระบัญชี)

ทั้งนี้ ในปี 2565 บริษัทฯ มีการปรับโครงสร้างการถือหุ้น และโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ที่สำคัญ โดยเมื่อวันที่ 30 กันยายน 2565 ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 8/2565 มีมติอนุมัติจัดตั้งบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์การจัดตั้งเพื่อรองรับการจัดโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ในอนาคต และ (2) บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์การจัดตั้งเพื่อใช้ในการเป็นนิติบุคคลกลางในการเข้าลงทุนใน 7 บริษัทร่วมทุนซึ่งประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อรองรับการจัดโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของบริษัทฯ ให้มีความชัดเจน

นอกจากนี้ เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565 ที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2565 มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 90.00 ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OA”) ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการที่มีหลักประกัน และการเข้าทำรายการซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 50.00 ในบริษัท 7 แห่งซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนกับบริษัท โนเบล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่าย ประเภทที่อยู่อาศัย (รวมเรียก “JV”) และเมื่อวันที่ 15 ธันวาคม 2565 บริษัทฯ ได้มาซึ่งหุ้นสามัญของ OA และ JV เป็นที่เรียบร้อยแล้ว

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 บริษัทฯ มีทุนจดทะเบียนจำนวน 311.55 ล้านบาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 212.31 ล้านบาท โดยมีบริษัทย่อยจำนวน 6 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท เอส.แอฟพาเรล จำกัด (2) บริษัท เซลเบรท เวิร์ธ จำกัด (3) บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (4) บริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (5) บริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด และ (6) บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด

2.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ

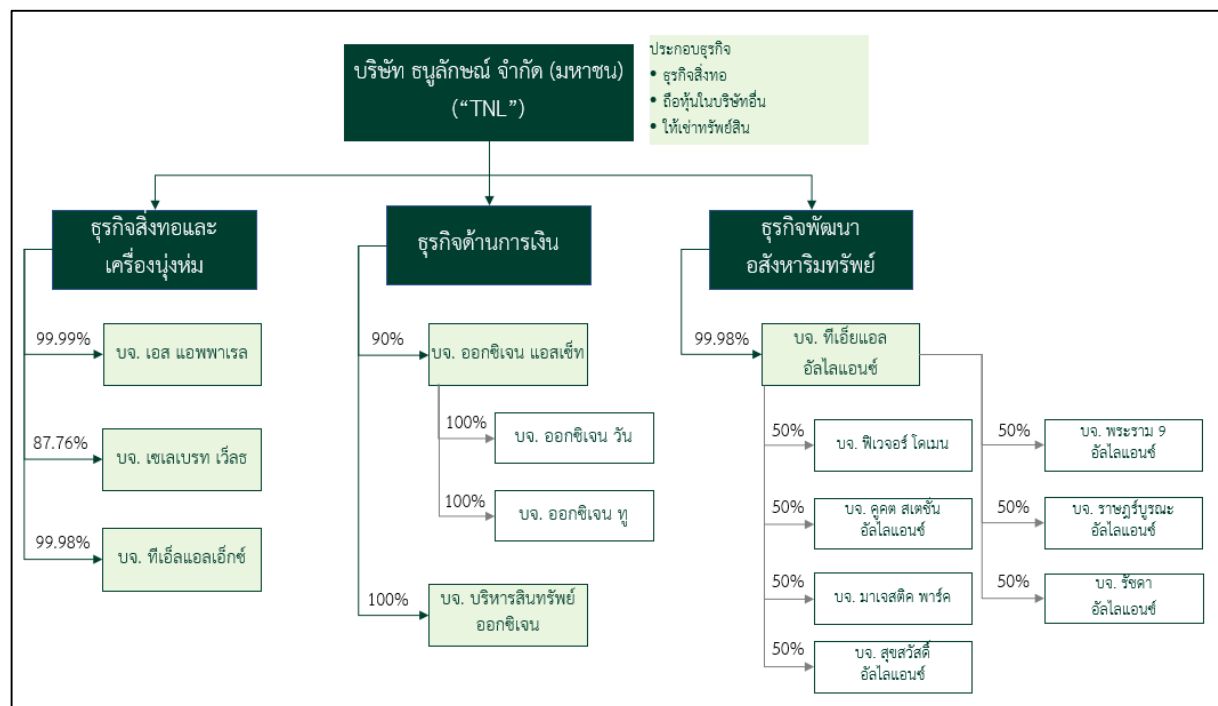
บริษัทประกอบธุรกิจในอุตสาหกรรมการผลิตสินค้าแฟชั่นสำเร็จรูป สำหรับบุรุษ สตรี และเด็ก ทั้งในประเทศ และต่างประเทศ ภายใต้เครื่องหมายการค้าสากลที่บริษัทได้รับลิขสิทธิ์และเครื่องหมายการค้าของบริษัท นอกจากนี้ยังเป็นผู้ผลิตสินค้า ชุดยูนิฟอร์ม ชุดข้าราชการ ชุดปฏิบัติธรรม ชุดไตรจีวร รวมถึงธุรกิจ Healthcare และ Medical Textile

2.4 โครงสร้างรายได้

ผลิตภัณฑ์	2563		2564		2565	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
เสื้อผ้าสำเร็จรูป	748.43	59.83	871.88	60.61	1,152.63	59.08
เครื่องหนัง	372.02	29.74	460.68	32.03	624.43	32.01
รายได้อื่นๆ	131.81	10.54	105.74	7.35	173.97	8.92
รวม	1,250.95	100.00	1,438.40	100.00	1,951.03	100.00

เนื่องจาก ณ วันที่ 15 ธันวาคม 2565 บริษัทเข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 90 ในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด และเข้าซื้อหุ้นสามัญร้อยละ 50 ใน 7 บริษัทร่วมทุนซึ่งประกอบกิจการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่าย ประเภทที่อยู่อาศัย ดังนั้นงบการเงินรวมของบริษัทจะรับรู้รายได้และผลการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ในงบการเงินประจำปี 2565 สำหรับเฉพาะช่วงระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 15-31 ธันวาคม 2565 รายได้ของปี 2565 จึงยังคงสะท้อนธุรกิจเดิมของบริษัท

2.5 โครงสร้างการถือหุ้นของ TNL และบริษัทย่อย



โครงสร้างการถือหุ้นของ TNL ในบริษัทย่อย

ธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม						
1	บริษัท เอส.แอฟ พาเรล จำกัด ("SAP") ^{1/}	บริษัทย่อย	8.10	99.99	ประกอบธุรกิจรับจ้าง ผลิตและจำหน่าย เครื่องแต่งกาย	เลขที่ 4/2 หมู่ที่ 8 ถนนบาง นา-ตราด กม.18 ตำบลบาง ไฉลง อำเภอบางพลี จังหวัด สมุทรปราการ
2	บริษัท เซเลเบรท เวิร์ลธ จำกัด ("CBW") ^{2/}	บริษัทย่อย	85.00	87.76 ^{3/}	ประกอบธุรกิจจำหน่าย สินค้าเครื่องแต่งกาย	เลขที่ 129/1 ถนนช่องนนทรี แขวงช่องนนทรี เขตยาน นาวา กรุงเทพฯ
3	บริษัท ทีเอ็นแอล เอ็กซ์ จำกัด ("TNLX")	บริษัทย่อย	1.00	99.98	เพื่อบริการรับการจัด โครงสร้างกลุ่มธุรกิจ ของกิจการในอนาคต ให้มีความชัดเจน	เลขที่ 129/1 ถนนช่องนนทรี แขวงช่องนนทรี เขตยาน นาวา กรุงเทพฯ
ธุรกิจการเงิน						
1	บริษัท ออกซิเจน แอสเซท จำกัด ("OA")	บริษัทย่อย	100.00	90.00 ^{4/}	ประกอบธุรกิจให้ สินเชื่อแก่ ผู้ประกอบการที่มี หลักประกันที่มุ่งเน้น การให้สินเชื่อขนาดไม่ ต่ำกว่า 10.00 ล้านบาท	เลขที่ 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพพาง เขต ยานนาวา กรุงเทพฯ
2	บริษัท บริหาร สินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด ("OAM")	บริษัทย่อย	26.00	100.00 ^{5/}	ประกอบธุรกิจบริหาร จัดการสินทรัพย์ด้วย คุณภาพที่มี หลักประกัน (NPLs) และทรัพย์สินรอการ ขาย (NPAs) จากการ รับซื้อและ/หรือรับโอน สินทรัพย์ด้วยคุณภาพ และ/หรือทรัพย์สินรอ การขายจากสถาบัน การเงินและ/หรือผู้ ประกอบธุรกิจทางการเงิน ผ่านการประมูล เพื่อนำมาบริหารจัดการ โดยได้รับ ใบอนุญาตในการ ประกอบธุรกิจดังกล่าว จากธนาคารแห่ง ประเทศไทย ^{5/}	เลขที่ 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพพาง เขต ยานนาวา กรุงเทพฯ

3	บริษัท ออกซิเจน วัน จำกัด ("ONE")	บริษัทย่อย ทางอ้อม	1.00	100.00 (ถือหุ้นผ่าน OA)	ประกอบธุรกิจรับจ้าง นายฝาก และซื้อทรัพย์สินขายทอดตลาด	เลขที่ 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กรุงเทพฯ
4.	บริษัท ออกซิเจน ทู จำกัด ("TWO") ^{6/}	บริษัทย่อย ทางอ้อม	1.00	100.00 (ถือหุ้นผ่าน OA)	จัดตั้งขึ้นเพื่อประกอบธุรกิจรับจ้าง นายฝาก และซื้อทรัพย์สินขายทอดตลาด โดยปัจจุบันยังมีได้มี การดำเนินการในธุรกิจได้	เลขที่ 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กรุงเทพฯ
ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์						
1	บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด ("TNLA")	บริษัทย่อย	1.00	99.98	เพื่อใช้ในการเป็นนิติบุคคลกลางในการเข้าลงทุนใน 7 บริษัทร่วมทุน ซึ่งประกอบธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ เพื่อรองรับการจัดโครงสร้างกลุ่มธุรกิจของกิจการให้มีความชัดเจน	เลขที่ 129/1 ถนนช่องนนทรี แขวงช่องนนทรี เขตยานนาวา กรุงเทพฯ
2	บริษัท ฟิวเจอร์ โดเมน จำกัด ("FD")	บริษัทร่วมทุน	200.00	50.00 ^{7/}	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภททาวน์โฮมภายใต้โครงการ "โนเบิล เคิร์ฟ (Noble Curve)" และที่ดินจัดสรรภายใต้โครงการ "โนเบิล คิวเรท (Noble Curate)"	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ
3	บริษัท คือด สเตชัน อัลไลแอนซ์ จำกัด ("KK")	บริษัทร่วมทุน	300.00	50.00 ^{7/}	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทห้องชุดพักอาศัยและอาคารคอมมูนิตี้ออลล์ภายใต้โครงการ "นิว ครอส คือด สเตชัน (Nue Cross Khu Khot Station)"	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

4	บริษัท มาเจสติก พาร์ต จำกัด ("MJP")	บริษัทร่วมทุน	300.00	50.00 ⁷⁷	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทห้องชุดพักอาศัยและบ้านจัดสรรประเภทบ้านเดี่ยวภายใต้โครงการ "โนเบิล ครีเอท (Noble Create)"	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ
5	บริษัท พระราม 9 อัลไลแอนซ์ จำกัด ("R9A")	บริษัทร่วมทุน	768.00	50.00 ⁷⁷	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทห้องชุดพักอาศัยและห้องชุดเพื่อการพาณิชย์ ภายใต้โครงการ "นิว ดิสทริค อาร์ 9 (Nue District R9)"	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ
6	บริษัท ราษฎร์บูรณะ อัลไลแอนซ์ จำกัด ("RBA")	บริษัทร่วมทุน	300.00	50.00 ⁷⁷	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทห้องชุดพักอาศัยภายใต้โครงการ "นิว ริเวอร์ เรสต์ ราษฎร์บูรณะ (Nue Riverest Ratburana)" และบ้านจัดสรรประเภทบ้านเดี่ยวภายใต้โครงการ "โนเบิล ริเวอร์วิลล่า (Noble Rivervilla)"	เลขที่ 21 ซอยเฉยพ่าง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงจอมพล เขตจตุจักร กรุงเทพฯ
7	บริษัท รัชดา อัลไลแอนซ์ จำกัด ("RDA")	บริษัทร่วมทุน	50.00	50.00 ⁷⁷	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทห้องชุดพักอาศัยภายใต้โครงการ "นิว โนเบิล รัชดา-ลาดพร้าว (Nue Noble Ratchada-Latphrao)"	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ
8	บริษัท สุขสวัสดิ์ อัลไลแอนซ์ จำกัด ("SUK")	บริษัทร่วมทุน	50.00	50.00 ⁷⁷	ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทอาคาร	เลขที่ 1035 อาคารโนเบิล ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ

					พาณิชย์ (Shop House) และโฮมออฟฟิศ (Home Office) ภายใต้โครงการนิว ไฮบ์ สุขสวัสดิ์ (Nue Hybe Suksawat)”
--	--	--	--	--	---

- หมายเหตุ: 1 ปัจจุบัน SAP หยุดดำเนินการ และจะดำเนินการจดทะเบียนเลิกบริษัทต่อไป
- 2 CBW ได้จดทะเบียนเลิกบริษัท ซึ่งนายทะเบียนได้รับจดทะเบียนแล้วเมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2565 และปัจจุบันอยู่ระหว่างการชำระบัญชี
- 3 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ CBW ได้แก่ (1) บริษัท รามครทวิการ จำกัด ถือหุ้นจำนวน 75,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 8.88 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ CBW และ (2) บริษัท โทเทิลเวย์อิมเมจ จำกัด ถือหุ้นจำนวน 28,500 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 3.35 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ CBW
- 4 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ OA ได้แก่ บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ถือหุ้นจำนวน 99,997 หุ้น คิดเป็นร้อยละ 10.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมดของ OA
- 5 ตามมติที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 12/2565 เมื่อวันที่ 8 ธันวาคม 2566 มีมติให้บริษัทฯ เข้าซื้อหุ้นสามัญ OAM จาก OA ในจำนวนทั้งหมดที่ OA ถืออยู่ โดยเมื่อวันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2566 บริษัทได้มาซึ่งหุ้นสามัญ OAM เรียบร้อยแล้วเป็นผลให้บริษัทถือหุ้นใน OAM ร้อยละ 100 และทำให้ OAM มีสถานะเป็นบริษัทย่อยทางตรงของบริษัท
- 6 จดทะเบียนจัดตั้งเมื่อวันที่ 27 มกราคม 2566
- 7 ผู้ถือหุ้นรายอื่นของ FD KK MJP R9A RBA RDA และ SUK ได้แก่ บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (“NOBLE”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 50.00 ของจำนวนหุ้นที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และสิทธิออกเสียงทั้งหมด

2.6 รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 TNL มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

ที่	ชื่อ - นามสกุล	ตำแหน่ง
1	นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา	ประธานกรรมการ
2	น.ส. กวิน กาญจนพาสณ์	ประธานคณะกรรมการบริหาร
3	น.ส. สุธิดา จงเจนกิจ	กรรมการผู้จัดการ, กรรมการ
4	นาย สุรยุทธ ทวีกุลวัฒน์	กรรมการ
5	นาย กิตติชัย ตริรัชตพงษ์	กรรมการ
6	นาง ลากิภา ศศะนาวิณ	กรรมการ
7	น.ส. ชวดี รุ่งเรือง	กรรมการ
8	นาย สุขชัยวีร์ สุวรรณสวัสดิ์	กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ
9	นาย มาริษ เสี่ยมพงษ์	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ
10	นาย วิทวัส พันธุ์พานิช	กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

2.7 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

ที่	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)	87,402,746	41.17
2	บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)	87,237,766	41.09

ที่	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
3	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	13,307,040	6.27
4	บริษัท วัตรธรรม จำกัด	2,800,000	1.32
5	นาย ปาล์ม สีลานุวัฒน์	1,376,240	0.65
6	น.ส. มารินทร์ สีลานุวัฒน์	1,217,960	0.57
7	บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)	1,000,000	0.47
8	นาย วัชรพงศ์ ชานท์ไชยสิทธิ์	774,640	0.36
9	นาง ศิรินา ปวโรฬารวิทยา	655,340	0.31
10	บริษัท หลานปู่ จำกัด	616,740	0.29
รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก		196,388,472	92.50
	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	15,924,294	8.10
รวม		212,312,766	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย ศิริ กาญจนพาสน์	2,664,383,552	20.23
2	บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	1,398,323,579	10.62
3	UBS AG SINGAPORE BRANCH	934,095,973	7.09
4	นาย กวิน กาญจนพาสน์	604,757,095	4.59
5	สำนักงานประกันสังคม	432,467,660	3.28
6	UBS AG HONG KONG BRANCH	402,101,800	3.05
7	บริษัท เค ทู เจ โฮลดิ้ง จำกัด	400,818,000	3.04
8	SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES LIMITED	337,339,528	2.56
9	STATE STREET EUROPE LIMITED	227,472,748	1.73
10	CREDIT SUISSE AG, SINGAPORE BRANCH	192,015,400	1.46
รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก		7,593,775,335	57.67
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	5,573,863,127	42.33
รวม		13,167,638,462	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

หมายเหตุ: บริษัท เค ทู เจ โฮลดิ้ง จำกัด วันที่ 23 มีนาคม 2566 มีผู้ถือหุ้นใหญ่คือ บริษัท เอ็กเซล แอชฟิด กรุ๊ป จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 49.00 นาง อัญชลี กาญจนพาสน์ ในสัดส่วนร้อยละ 20.00 นาย กวิน กาญจนพาสน์ ในสัดส่วนร้อยละ 19.00

ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566 SPI มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท โชควัฒนา จำกัด	96,094,066	16.8
2	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)	57,001,656	9.97
3	บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)	49,433,806	8.64
4	NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C	24,234,953	4.24
5	บริษัท ยูนิเซินทรัล จำกัด	21,218,182	3.71

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
6	SMBC NIKKO SECURITIES INC. - CLIENT ACCOUNT	20,220,550	3.54
7	นาย วีรพัฒน์ พูนศักดิ์อุทุมสิน	20,060,122	3.51
8	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	19,368,582	3.39
9	บริษัท ยูนิเวอร์ส จำกัด	14,380,310	2.51
10	บริษัท ยูนิเวอร์สบีบี จำกัด	10,459,727	1.83
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	332,471,954	58.14
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	239,418,712	41.86
	รวม	571,890,666	100.00

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 13 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 12 มีนาคม 2566 บริษัท โซควัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด	890,000	12.71%
2	นาย ณรงค์ โซควัฒนา	861,226	12.30%
3	นาย บุญเกียรติ โซควัฒนา	485,000	6.93%
4	นาย พิภพ โซควัฒนา	400,000	5.71%
5	บริษัท ศิราฐาน จำกัด	400,000	5.71%
6	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	400,000	5.71%
7	นาย บุญชัย โซควัฒนา	295,000	4.21%
8	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	295,000	4.21%
9	นาย ชัยลล โซควัฒนา	295,000	4.21%
10	นาย ธรรมรัตน์ โซควัฒนา	223,774	3.20%
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	332,471,954	64.93
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	2455000	35.07
	รวม	7,000,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 12 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 12 มีนาคม 2566 บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย ณรงค์ โซควัฒนา	200,000	14.29%
2	บริษัท ศิราฐาน จำกัด	100,000	7.14%
3	นาย บุญเกียรติ โซควัฒนา	100,000	7.14%
4	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	100,000	7.14%
5	นาย พิภพ โซควัฒนา	80,000	5.71%
6	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	70,000	5.00%
7	นาย ชัยลล โซควัฒนา	70,000	5.00%
8	นาย บุญชัย โซควัฒนา	60,000	4.29%
9	นาย บุญย์เอก โซควัฒนา	40,000	2.86%

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
10	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	40,000	2.86%
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	860,000	61.43
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	540,000	38.57
	รวม	1,400,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 12 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท วัดศตรมัย จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา	31,996	79.99
2	นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา	2,000	5.00
3	นาง ธีรดา อัมพันวงษ์	2,000	5.00
4	นางสาว ธนินทร โชควัฒนา	2,000	5.00
5	นาย จิตติภูมิ โชควัฒนา	2,000	5.00
6	นาย สำเร็จ มนูญผล	2	0.01
7	นาง พัชรี สังขรังสรรค์	2	0.01
	รวม	40,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566 บริษัท หลานปู่ จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

	ชื่อ - นามสกุล	หุ้น	ร้อยละ
1	นาย ณรงค์ โชควัฒนา	220,000	14.29
2	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	200,000	12.99
3	นาย พิภพ โชควัฒนา	100,000	6.49
4	นาย ปณิธาน ปวโรฬารวิทยา	100,000	6.49
5	นาง ประวรา เอกรพานิช	100,000	6.49
6	นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล	100,000	6.49
7	นาย ชัยลดล โชควัฒนา	100,000	6.49
8	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	50,000	3.25
9	นาย เวทิต โชควัฒนา	50,000	3.25
10	นาย พิศณุ โชควัฒนา	50,000	3.25
	รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก	1,070,000	69.48
11	ผู้ถือหุ้นรายย่อย	470,000	30.52
	รวม	1,540,000	100.00

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 23 มีนาคม 2566

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.8 งบการเงิน

2.8.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563	ร้อยละ	2564	ร้อยละ	2565	ร้อยละ
สินทรัพย์						
สินทรัพย์หมุนเวียน						
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	85.42	1.97	213.99	4.76	2,384.41	22.49
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น - สุทธิ	197.34	4.55	201.17	4.48	238.71	2.25
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	46.00	1.06	41.00	0.91	318.75	3.01
เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	2,539.00	23.95
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	331.10	7.63	389.17	8.66	433.81	4.09
สิทธิในการรับคืนสินค้า	32.50	0.75	10.10	0.22	9.70	0.09
สินทรัพย์ภาษีเงินได้ของงวดปัจจุบัน	1.57	0.04	1.47	0.03	-	-
สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น	648.97	14.96	484.20	10.77	99.47	0.94
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	-	-	-	-	-	-
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	1,342.91	30.97	1,341.09	29.84	6,023.85	56.83
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน						
สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น	2,404.37	55.44	2,585.08	57.53	1,704.94	16.08
เงินลงทุนในบริษัทย่อย - สุทธิ	-	-	-	-	-	-
เงินลงทุนในบริษัทร่วม - สุทธิ	-	-	-	-	527.83	4.98
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	10.00	0.23	42.88	0.95	40.00	0.38
เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	1,050.00	9.91
อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน - สุทธิ	109.31	2.52	106.49	2.37	139.27	1.31
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	371.85	8.57	346.93	7.72	346.73	3.27

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563	ร้อยละ	2564	ร้อยละ	2565	ร้อยละ
สินทรัพย์สิทธิการใช้ - สุทธิ	24.89	0.57	14.57	0.32	10.99	0.10
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน - สุทธิ	13.52	0.31	11.81	0.26	12.14	0.11
ต้นทุนหรือธุรกิจที่สูงกว่าประมาณการส่วนได้เสียในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิจากกา รซื้อ บริษัทย่อย	-	-	-	-	703.36	6.64
สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	50.27	1.16	37.19	0.83	32.77	0.31
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9.68	0.22	7.77	0.17	8.32	0.08
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	2,993.90	69.03	3,152.70	70.16	4,576.35	43.17
รวมสินทรัพย์	4,336.81	100.00	4,493.79	100.00	10,600.20	100.00
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น						
หนี้สินหมุนเวียน						
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	135.28	3.12	143.87	3.20	308.01	2.91
ส่วนของหุ้นตามสัญญาเช่า - ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	8.10	0.19	4.52	0.10	3,093.09	0.03
ภาษีเงินได้ตีมูลค่าค้างจ่าย	-	-	-	-	12.69	0.12
ประมาณการหนี้สินหมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	15.01	0.35	15.41	0.34	10.19	0.10
เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-	-	2,873.28	27.11
หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น	0.39	0.01	-	-	0.24	0.00
ประมาณการสินค้านำเข้า	53.70	1.24	15.60	0.35	15.40	0.15
รวมหนี้สินหมุนเวียน	212.48	4.90	179.40	3.99	3,222.90	30.40
หนี้สินไม่หมุนเวียน						
หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	14.43	0.33	9.91	0.22	8.23	0.08
หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี	194.06	4.47	211.20	4.70	182.18	1.72
ประมาณการหนี้สินไม่หมุนเวียนสำหรับผลประโยชน์พนักงาน	118.22	2.73	112.03	2.49	109.52	1.03
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	3.57	0.08	3.11	0.07	4.62	0.04
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	330.28	7.62	336.26	7.48	304.54	2.87
รวมหนี้สิน	542.76	12.52	515.65	11.47	3,527.45	33.28

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบแสดงฐานะทางการเงิน (งบการเงินรวม)	งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563	ร้อยละ	2564	ร้อยละ	2565	ร้อยละ
ส่วนของผู้ถือหุ้น						
ทุนจดทะเบียน						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	120.00	2.77	120.00	2.67	311.55	2.94
หุ้นที่ออกและชำระแล้ว						
หุ้นสามัญ 120,000,000 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท	120.00	2.77	120.00	2.67	212.31	2.00
ส่วนเกินหุ้นสามัญ	181.13	4.18	181.13	4.03	3,067.34	28.94
กำไรสะสม						
จัดสรรแล้ว						
สำรองตามกฎหมาย	12.00	0.28	12.00	0.27	12.00	0.11
สำรองทั่วไป	231.00	5.33	231.40	5.15	234.40	2.21
ยังไม่ได้จัดสรร	2,472.39	57.01	2,588.62	57.60	2,791.74	26.34
องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้น	777.11	17.92	844.60	18.79	730.77	6.89
รวมส่วนของบริษัทใหญ่	3,793.62	87.47	3,977.75	88.52	7,054.82	66.55
ส่วนที่เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0.42	0.01	0.39	0.01	17.93	0.17
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	3,794.04	87.48	3,978.14	88.53	7,072.75	66.72
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	4,336.81	100.00	4,493.79	100.00	10,600.20	100.00

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2565

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.8.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

	งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)					งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม				
	2563	ร้อยละ	2564	ร้อยละ	2565	ร้อยละ	2565	ร้อยละ	ร้อยละ	
รายได้จากการขาย	1,082.58	96.73	1,289.86	96.79	1,716.48	96.79	1,716.48	96.59		
รายได้จากการรับจ้างผลิต	36.56	3.27	42.80	3.21	60.58	3.21	60.58	3.41		
ขายสุทธิ	1,119.14	100.00	1,332.66	100.00	1,777.06	100.00	1,777.06	100.00		
ต้นทุนขาย	(803.39)	(71.79)	(925.83)	(69.47)	(1,203.51)	(69.47)	(1,203.51)	(67.72)		
ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต	(24.44)	(2.18)	(25.05)	(1.88)	(39.27)	(1.88)	(39.27)	(2.21)		
กำไรขั้นต้น	291.31	26.03	381.78	28.65	534.28	28.65	534.28	30.07		
รายได้อื่น										
เงินปันผลรับ	45.01	4.02	37.11	2.78	45.56	2.78	45.56	2.56		
ดอกเบี้ยรับ	33.46	2.99	28.70	2.15	46.21	2.15	46.21	2.60		
รายได้ค่าเช่ารับจากอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	9.26	0.83	9.42	0.71	8.91	0.71	8.91	0.50		
ค่าเช่ารับ	4.39	0.39	3.87	0.29	4.10	0.29	4.10	0.23		
อื่นๆ	39.69	3.55	26.64	2.00	78.64	2.00	78.64	4.43		
กำไรก่อนค่าใช้จ่าย	423.13	37.81	487.52	36.58	717.70	36.58	717.70	40.39		
ต้นทุนในการจัดจำหน่าย	(71.39)	(6.38)	(89.01)	(6.68)	(111.27)	(6.68)	(111.27)	(6.26)		
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	(324.09)	(28.96)	(296.19)	(22.23)	(412.62)	(22.23)	(412.62)	(23.22)		
ค่าลิขสิทธิ์	(22.81)	(2.04)	(23.50)	(1.76)	(33.11)	(1.76)	(33.11)	(1.86)		
ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน	-	-	-	-	-	-	-	-		
กำไรจากการรวมดำเนินงาน	4.84	0.43	78.82	5.91	160.71	5.91	160.71	9.04		
ต้นทุนทางการเงิน	(1.03)	(0.09)	(0.73)	(0.05)	(6.76)	(0.05)	(6.76)	(0.38)		
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	(2.30)	(0.21)	(2.12)	(0.16)	(0.06)	(0.16)	(0.06)	0.00		
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า					(4.09)		(4.09)	(0.23)		
กำไรก่อนภาษีเงินได้	1.51	0.13	75.97	5.70	149.80	5.70	149.80	8.43		

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ (งบการเงินรวม)	งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม					
	2563	ร้อยละ	2564	ร้อยละ	2565	ร้อยละ
(ค่าใช้จ่าย)รายได้ภาษีเงินได้	9.51	0.85	(13.36)	(1.00)	(38.11)	(2.14)
กำไรสุทธิสำหรับงวด	11.03	0.99	62.61	4.70	111.68	6.28
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น :-						
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :						
ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน	(0.61)	(0.05)	(1.38)	(0.10)	(0.71)	(0.04)
หัก ผลกระทบของภาษีเงินได้	0.12	0.01	0.28	0.02	0.14	0.01
รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิภาษีเงิน ได้	(0.49)	(0.04)	(1.11)	(0.08)	(0.57)	(0.03)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง :	-	-	-	-	-	-
กำไร(ขาดทุน)จากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่าน กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น	(22.52)	(2.01)	85.75	6.43	(145.46)	(8.19)
หัก ผลกระทบของภาษีเงินได้	4.50	0.40	(17.15)	(1.29)	29.09	1.64
กำไรจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย	12.21	1.09	-	-	-	0.00
หัก ผลกระทบของภาษีเงินได้	(2.37)	(0.21)	-	-	(116.37)	(6.55)
รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิภาษีเงิน ได้	(8.17)	(0.73)	68.60	5.15	-	0.00
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด	(8.66)	(0.77)	67.49	5.06	(116.94)	-6.58
กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด	65.50	4.01%	2.36	0.21%	130.10	9.76

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2565

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

2.8.3 งบกระแสเงินสด

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน			
กำไรสุทธิสำหรับงวด	11.03	62.61	111.68
รายการปรับปรุง :-			
ค่าใช้จ่าย(รายได้)ภาษีเงินได้	(9.51)	13.36	38.11
ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ(เพิ่มขึ้น)ลดลง	(0.27)	6.29	13.28
ค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือและเคลื่อนไหวขาดคง	6.85	(4.61)	1.29
ค่าเผื่อการต่ออายุเงินลงทุนเพิ่มขึ้น	-	-	-
เงินปันผลรับ	(45.01)	(37.11)	(45.56)
ค่าเกษียณอายุ			2.76
รายได้อื่น	-	-	-
ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย	58.04	52.70	43.37
ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยผู้ถือหุ้นเป็นเกณฑ์			10.33
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น - ตราสารทุน	(0.00)	-	5.19
ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม	2.30	2.12	
(กำไร)ขาดทุนที่เกิดขึ้นจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น - ตราสารหนี้	(0.52)	(0.29)	4.05
กำไรที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทางการเงินอื่น - ตราสารหนี้	(0.24)	(0.13)	0.65
(กำไร)ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากสินทรัพย์ทางการเงินอื่น	0.38	(0.61)	
ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์	-	-	0.19
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์ถาวร	0.52	1.22	0.46
ขาดทุนจากการเลิกใช้สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	0.07	-	
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	(1.26)	(0.14)	(1.44)
กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
กำไรจากการขายบริษัทรวม			(1.55)
กำไรจากการรับโอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน	(11.61)	-	(32.03)
กำไรจากการรับโอนสินทรัพย์ถาวร			(11.76)
สิทธิในการรับคืนสินค้า	-	-	-
ประมาณการสินค้ารับคืน	-	-	-
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	0.32	0.28	(0.17)
ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงกว่าประมาณการส่วนได้เสียในมูลค่าสินทรัพย์สุทธิจากการซื้อบริษัทย่อย			(703.36)
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม			16.91
ต้นทุนทางการเงิน	1.03	0.73	6.76
ดอกเบี้ยรับ	(33.37)	(28.70)	(46.41)
กระแสเงินสดก่อนการเปลี่ยนแปลงของ			
สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(21.26)	67.71	(587.25)
สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น/ลดลง)			
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น	72.57	(19.44)	(37.17)
สินค้าคงเหลือ	16.81	(53.46)	(45.93)
สินทรัพย์ภายในได้ของงวดปัจจุบัน	1.30	0.10	1.47
สิทธิในการรับคืนสินค้า	(2.20)	22.40	0.40
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2.28	1.91	(0.56)
หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)			
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	(39.52)	8.45	176.42
ประมาณการหนี้สินผลประโยชน์ของพนักงาน	(24.93)	(5.79)	(7.74)
ประมาณการรับคืนสินค้า	6.80	(38.10)	(0.20)
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	0.21	(0.77)	1.47
เงินสดได้มาจากการดำเนินงาน	12.06	(16.99)	(499.08)
เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน	(1.03)	(0.73)	(0.74)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
จ่ายภาษีเงินได้	-	-	(55.81)
เงินสดรับจากการขอคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย	7.14	8.17	8.47
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	18.17	(9.54)	(547.17)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน			
เงินสดรับจากการรับเงินปันผล	45.10	37.12	45.56
เงินสดรับจากดอกเบี้ย	35.79	31.51	44.60
การ(เพิ่มขึ้น/ลดลง)ในเงินฝากประจำและบัตรเงินฝาก	181.21	107.00	5.44
เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนบริษัทร่วม			(647.83)
เงินสดรับจากการขายเงินลงทุนบริษัทร่วม			121.55
เงินสดรับสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			9,774.00
จ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			(7,370.72)
เงินสดรับจากการรับคืนเงินกู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการอื่น			800.00
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน			(1,050.00)
เงินสดรับจากการไถ่ถอนสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย	-	-	-
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน - ตราสารหนี้	875.49	484.49	508.40
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย	-	-	-
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	-	-	-
เงินสด(จ่ายซื้อ)รับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย	-	-	-
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วย	(882.86)	(469.92)	(202.91)
มูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุน - ตราสารหนี้	-	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	-	-	-
เงินสดจ่ายสำหรับเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	(5.00)	(40.00)	(2,869.00)
เงินสดรับจากเงินให้กู้ระยะสั้นบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน	0.80	10.00	6.10

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563	2564	2565
	ล้านบาท	ล้านบาท	ล้านบาท
เงินสดจ่ายในให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน			(288.81)
การลดลงในสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	(1.22)	(21.84)	155.70
การเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารหนี้	(22.16)	(90.22)	15.61
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย	-	-	-
- ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	(520.08)	(684.05)	(1,046.76)
เงินสดรับจากการไถ่ถอนสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยราคาทุนตัดจำหน่าย	-	-	-
- ตราสารหนี้ที่จะถือจนครบกำหนด	394.79	758.45	1,439.76
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารทุนที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	(18.00)	(59.52)	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น-ตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	1.60	-	-
เงินสดรับจากการลดทุนของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารทุนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	0.43	0.25	0.36
เงินสดรับจากการรับทุนของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	-	-	-
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารทุนที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	12.44	2.02	0.82
เงินสดรับจากการจำหน่ายของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	3.67	-	0.01
ผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น - ตราสารทุนที่ไม่ใช่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายของสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรม	20.67	103.00	391.83
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์เพื่อการลงทุน	-	-	(3.75)
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินล่วงหน้า	-	-	-
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ถาวร	(10.43)	(15.14)	(21.13)

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

รายการ	งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม		
	2563 ล้านบาท	2564 ล้านบาท	2565 ล้านบาท
เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ที่ไม่มีตัวตน	(5.92)	(1.32)	(3.00)
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ไม่มีตัวตน	-	-	-
เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ถาวร	2.22	0.14	1.45
เงินสดสุทธิได้มาจาก(ใช้ไป)กิจกรรมลงทุน	108.54	151.97	(192.73)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน			
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	(0.00)	-	-
จ่ายชำระหนี้สินจากสัญญาเช่า	(5.04)	(5.47)	(4.16)
เงินปันผลจ่าย	(66.06)	(8.39)	(59.98)
เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ			2,974.46
เงินสดสุทธิใช้ไป(กิจกรรมจัดหาเงิน)	(71.11)	(13.86)	2,910.32
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้นสุทธิ	55.59	128.57	2,170.42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นงวด	29.83	85.42	213.99
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายงวด	85.42	213.99	2,384.41

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2564 - 2565

2.8.4 อัตราส่วนทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	หน่วย	งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม		
		2563	2564	2565
อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)				
อัตราส่วนสภาพคล่อง	เท่า	6.32	7.48	1.87
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	เท่า	1.33	2.31	0.81
อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด	เท่า	0.08	(0.05)	(0.32)
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า	เท่า	5.58	8.43	12.42
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	วัน	64.50	42.71	28.98
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ	เท่า	2.34	2.57	2.92
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	วัน	153.67	140.04	123.09
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้	เท่า	5.18	6.63	5.33
ระยะเวลาชำระหนี้	วัน	69.47	54.27	67.58
วงจรกิจเงินสด	วัน	148.70	128.47	84.48
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)				
อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น	%	26.03	28.65	30.07
อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน	%	0.43	5.91	9.04
อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร	%	375.70	(12.11)	(340.47)
อัตรากำไรสุทธิ	%	0.86	4.35	5.66
อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น	%	0.28	1.61	2.01
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)				
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	%	0.25	1.42	1.47
อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร	%	13.51	23.68	32.01
อัตราการหมุนของสินทรัพย์	เท่า	0.29	0.33	0.26
อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)				
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	เท่า	0.14	0.13	0.50
อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย	เท่า	4.70	107.98	23.78
อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	เท่า	0.21	5.46	0.06
อัตราการจ่ายเงินปันผล	%	614.13	13.40	54.01

2.9 ภาวะอุตสาหกรรม

2.9.1 ธุรกิจการเงิน

ข้อมูลจากแนวโน้มธุรกิจและอุตสาหกรรมไทยปี 2566-2568 ของสถาบันวิจัย ธนาคารกรุงศรี พบว่า ธนาคารแห่งประเทศไทยปรับแนวทางการกำกับดูแลดังนี้

- ยกเลิกการจำกัดอัตราจ่ายเงินปันผลจากเดิมไม่เกิน 50% ของกำไรสุทธิประจำปี ผลจากธนาคารพาณิชย์มีความแข็งแกร่ง มีเงินกองทุนและเงินสำรองเพียงพอที่จะรองรับความเสี่ยงในระยะข้างหน้า

2. ปรับอัตราเงินนำส่งจากสถาบันการเงินเข้ากองทุนฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) กลับสู่ระดับปกติที่ 0.46% ต่อปี ตั้งแต่วันที่ 2566 เป็นต้นไป (จากเดิมลดลงเหลือ 0.23% ต่อปี ในช่วงการแพร่ระบาดของ COVID-19) เพื่อให้สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจที่ปรับดีขึ้น และช่วยให้หนี้ของ FIDF ทอยลดลงตามเป้าหมาย
3. มาตรการแก้หนี้ระยะยาว เพื่อให้การผ่อนชำระหนี้สอดคล้องกับการฟื้นตัวแบบ “หน้าต่ำหลังสูง” โดยในช่วงแรกจะผ่อนน้อยเท่าที่ไหว และต่อไปจึงผ่อนมากขึ้นเมื่อรายได้ฟื้นตัว ด้านธนาคารจะได้รับการผ่อนผันเกณฑ์การจัดชั้นหนี้ (ถึงสิ้นปี 2566)
4. โครงการพักทรัพย์ พักหนี้ เป็นการโอนทรัพย์ไปยังธนาคารเพื่อชำระหนี้ และยังมีสิทธิ์เช่าทรัพย์เพื่อทำธุรกิจต่อ รวมทั้งมีสิทธิ์ซื้อกลับคืนในอนาคต (ถึงสิ้นเดือนเมษายน 2566)
5. มาตรการสินเชื่อเพื่อการปรับตัว เพื่อเพิ่มสภาพคล่องใหม่แก่ SMEs ภายใต้มาตรการสินเชื่อฟื้นฟูเงิน 2.5 แสนล้านบาท (ปล่อยสินเชื่อแล้ว 1.9 แสนล้านบาท ณ 5 กันยายน 2565) เพื่อรองรับการฟื้นตัวและการปรับตัวของธุรกิจสู่โลกยุคใหม่ อาทิ กระแสเทคโนโลยีดิจิทัล (Digital) การดำเนินธุรกิจที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม (Green) หรือนวัตกรรมแห่งโลกอนาคต (Innovation) ทั้งนี้ สินเชื่อฟื้นฟูและสินเชื่อเพื่อการปรับตัว (ภายใต้ พ.ร.ก. ฟื้นฟู) จะดำเนินต่อไปจนถึงเดือนเมษายน 2566
6. การคงอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิต โดยคงขั้นต่ำที่ 5% ออกไปถึงสิ้นปี 2566 และที่ 8% ในปี 2567 โดยให้กลับสู่เกณฑ์ปกติที่ 10% ตั้งแต่วันที่ 2568 เป็นต้นไป และขยายเวลาชำระหนี้ของสินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัลเป็น 12 เดือนถึงสิ้นปี 2566 เพื่อช่วยลดภาระการชำระหนี้ และรักษาสภาพคล่องแก่ครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง
7. มาตรการสนับสนุนการรีไฟแนนซ์และการรวมหนี้ โดยห้ามเรียกเก็บค่าปรับจากการชำระสินเชื่อส่วนบุคคลก่อนครบกำหนดจนถึงสิ้นปี 2566 ซึ่งจะทำให้ลูกหนี้รวมหนี้เป็นก้อนเดียวได้ง่ายขึ้น และสามารถจ่ายดอกเบี้ยลดลงได้เมื่อนำสินเชื่อรายย่อยมารวมกับสินเชื่อบ้านซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า
8. โครงการคลินิกแก้หนี้ มีการปรับเกณฑ์ให้ลูกหนี้รายย่อยเข้าร่วมโครงการได้เพิ่มขึ้น และเพิ่มทางเลือกในการแก้หนี้เป็น 3 ทาง คือ (1) ผ่อนชำระไม่เกิน 4 ปี อัตราดอกเบี้ย 3% (2) ผ่อนชำระตั้งแต่ 4 ปี ไม่เกิน 7 ปี อัตราดอกเบี้ย 4% และ (3) ผ่อนชำระตั้งแต่ 7 ปี ไม่เกิน 10 ปี อัตราดอกเบี้ย 5% ทั้งนี้ เพื่อเพิ่มทางเลือกในการผ่อนชำระตามความสามารถของลูกหนี้
9. คณะกรรมการว่าด้วยสัญญาการเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ กำหนดเพดานดอกเบี้ยรถยนต์ใหม่ไม่เกิน 10% ต่อปี รถยนต์มือสองไม่เกิน 15% ต่อปี และรถจักรยานยนต์ไม่เกิน 23% ต่อปี (มีผลตั้งแต่ 10 มกราคม 2566) คาดว่าจะทำให้ผู้ประกอบการทบทวนเกณฑ์และมีความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น

โดยทาง ธนาคารแห่งประเทศไทย คาดการณ์ว่าในปี 2566 – 2568 ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตในช่วง 3 ปีข้างหน้าคาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องในระดับ 6.0-7.0% ต่อปี ปัจจัยสนับสนุนจากภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัว หนุนการบริโภคเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่การเติบโตของภาคท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศทำให้มีการใช้จ่ายใช้สอยเพิ่มขึ้นตามมารวมถึงพฤติกรรมผู้บริโภคที่นิยมชำระเงินผ่านทางอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นผู้ประกอบการจะขยายฐานลูกค้ารายใหม่อย่างระมัดระวัง โดยเน้นขยายฐานลูกค้าไปยังกลุ่มที่มีรายได้สูงและกลุ่มที่มีศักยภาพ เพื่อลดความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อเนื่องจากภาระหนี้ครัวเรือนยังทรงตัวในระดับสูง ทั้งนี้เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดต้นทุนการดำเนินงานปรับเพิ่มขึ้นจากการตั้งสำรองเพื่อรองรับหนี้เสียการแข่งขันของธุรกิจมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น อาทิ การใช้จ่ายผ่าน Mobile Banking, QR Code และกระเป๋าเงินอิเล็กทรอนิกส์ (E-wallet) ซึ่งสะดวกและรวดเร็ว และการซื้อก่อนจ่ายทีหลัง (Buy now pay later) ซึ่งกำลังเป็นที่นิยมของแพลตฟอร์ม E-commerce นอกจากนี้ ผู้ให้บริการบางรายยังประยุกต์ใช้เทคโนโลยี เช่น AI เพื่อขับเคลื่อนธุรกิจ ซึ่งรวมถึงการอนุมัติวงเงิน และการบริหารจัดการความเสี่ยงของลูกค้า เพื่อลดต้นทุนช่วยสร้างความได้เปรียบในการแข่งขัน

2.9.2 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจก่อสร้างและวัสดุก่อสร้าง จากสถาบันวิจัย ธนาคารกรุงศรี ช่วง 9 เดือนแรกของปี 2565 มูลค่าการลงทุนภาคก่อสร้างโดยรวมหดตัว -1.5% YoY อยู่ที่ 1,066.6 พันล้านบาท โดยต้นทุนด้านค่าขนส่งและวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นท่ามกลางภาวะอุปสงค์ที่ซบเซา พิจารณาจากดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเหล็กและปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้น 6.7% YoY และ 10.7% YoY ตามลำดับ ตามทิศทางราคาน้ำมัน มูลค่าการลงทุนก่อสร้างภาครัฐหดตัว -2.9% YoY จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ยังล่าช้าในทุกประเภท ขณะที่การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนขยายตัว 0.6% YoY ปัจจัยขับเคลื่อนจากมูลค่าลงทุนในโครงการด้านที่อยู่อาศัยและอาคารพาณิชย์ของเอกชนยังคงขยายตัว 5.6% YoY และ 17.1% YoY ตามลำดับ ตามแผนการลงทุนของผู้ประกอบการ ขณะที่โครงการขนาดใหญ่ของภาคเอกชน เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสีชมพูที่สิ้นสุดลงในปีก่อนหน้า และยังไม่มีการลงทุนก่อสร้างในโครงการขนาดใหญ่เพิ่มเติม (NESDC)

ช่วงที่เหลือของปี คาดว่ามูลค่าการลงทุนก่อสร้างโดยรวมยังคงมีแนวโน้มหดตัวเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน จาก (1) โครงการลงทุนขนาดใหญ่ภาครัฐที่คาดว่าจะล่าช้า (2) ปัญหาอุทกภัยในหลายพื้นที่ทำให้บางโครงการชะลอออกไป (3) ปัญหาราคาพลังงานที่อยู่ในระดับสูงยังคงส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัสดุก่อสร้าง และ (4) กำลังซื้อที่ยังซบเซา คาดว่าทั้งปี 2565 มูลค่าการลงทุนภาคก่อสร้างโดยรวมมีแนวโน้มลดลง -1.2% อยู่ที่ 1,348.6 พันล้านบาท โดยเป็นการหดตัวของโครงการภาครัฐ -2.7% ขณะที่ภาคเอกชนยังทรงตัวหรือขยายตัวเล็กน้อย 0-1.0% ในกรณีของโครงการเอกชน โอกาสที่ผู้รับเหมาก่อสร้างจะปรับเพิ่มราคาก่อสร้างตามต้นทุนอาจยังทำได้จำกัด ในภาวะที่กำลังซื้อยังเปราะบางจากค่าครองชีพที่สูงตามภาวะเงินเฟ้อ โดยเฉพาะผู้รับเหมารายเล็กอาจเสี่ยงต่อปัญหาสภาพคล่องทางการเงิน

แนวโน้มในปี 2566 -2568 มีแนวโน้มขยายตัวเฉลี่ย 4.5-5.0% ต่อปี ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการเร่งลงทุนโครงการขนาดใหญ่ของภาครัฐ โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (EEC) และภาวะเศรษฐกิจที่จะทยอยฟื้นตัว ซึ่งจะหนุนให้การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนทั้งโครงการที่อยู่อาศัยและโครงการเพื่ออาคารพาณิชย์กระเตื้องขึ้น

การลงทุนก่อสร้างภาครัฐคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 5.0-5.5% ต่อปี จากโครงการก่อสร้างขนาดใหญ่ โดยเฉพาะโครงการที่เชื่อมโยงกับ EEC ภายใต้แผนปฏิบัติการโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภคในพื้นที่ EEC ระยะที่ 2 ปี 2566-2570 จำนวน 77 โครงการ วงเงินลงทุน 337.8 พันล้านบาท (เฉพาะก่อสร้าง) ที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้น รวมถึงโครงการเมกะโปรเจกต์ต่างๆ ในพื้นที่อื่นที่น่าจะคืบหน้ามากขึ้น

การลงทุนก่อสร้างภาคเอกชนมีแนวโน้มทยอยฟื้นตัวคาดว่าจะขยายตัวเฉลี่ย 4.0-4.5% ต่อปี หนุนโดย (1) การเร่งลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐที่เหี่ยวงานก่อสร้างภาคเอกชนให้ขยายตัวตาม โดยเฉพาะที่อยู่อาศัยตามแนวรถไฟฟ้าและเส้นทางคมนาคมสายใหม่ๆ (2) การลงทุนใน EEC ที่จะหนุนให้เกิดการก่อสร้างโรงงานและนิคมอุตสาหกรรมในพื้นที่ดังกล่าว และ (3) การลงทุนก่อสร้างที่อยู่อาศัยที่มีแนวโน้มกระเตื้องขึ้น

2.10 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

2.10.1 ผลการดำเนินงาน

1 รายได้จากการขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายระหว่างปี 2563 – 2565 มีค่าเท่ากับ 1,119.14 ล้านบาท 1,332.66 ล้านบาท และ 1,777.06 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2563 – 2565 เท่ากับร้อยละ 16.61 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเป็นผลจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรค

ไวรัสโคโรนา (COVID-19) ในปัจจุบันมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มหันมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น สำหรับปี 2564 เศรษฐกิจไทยยังคงชะลอตัวอยู่ เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) ยังคงส่งผลกระทบต่อทุกภาคเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่กิจการสามารถสร้างรายได้จากการขายในปี 2564 ได้ 1,332.66 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2563 จำนวน 213.52 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 19.08 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ เสริมทีมงานบุคลากร Corporate และช่องทางการขายออนไลน์เพื่อตอบสนองต่อพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป รวมถึงการขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ด้านการแพทย์ที่มีการเติบโตในช่วงสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) ได้แก่ หน้ากากอนามัย เข็มฉีดยา และชุด PPE ทั้งนี้ บริษัทยังมีรายได้จากการรับจ้างผลิต 42.80 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 17.07 จากปี 2563 ที่ 36.56 ล้านบาท ซึ่งมาจากการรับจ้างผลิตเครื่องหนังที่วัตถุดิบเป็นของผู้จ้างที่เพิ่มขึ้นจากสถานการณ์โควิดที่คลี่คลาย

สำหรับปี 2565 กิจการมีรายได้จากการขายจำนวน 1,777.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของปี 2564 เป็นจำนวน 444.40 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 33.35 ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งการเพิ่มขึ้นของยอดขายในประเทศเป็นผลจากสภาพเศรษฐกิจในประเทศเริ่มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง ตลอดจนสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) ในปัจจุบันมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ส่งผลให้ผู้บริโภคเริ่มหันมาจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น สำหรับการเพิ่มขึ้นของยอดขายต่างประเทศอันเป็นผลจากลูกค้ารายเดิมมีการสั่งซื้อผ่านทางช่องทางการจัดจำหน่ายในช่องทางออนไลน์เพิ่มขึ้น จึงมีคำสั่งซื้อในผลิตภัณฑ์เสื้อผ้าและเครื่องหนังเพิ่มขึ้นจากปีก่อน และการได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้ารายใหม่ รวมถึงการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินต่างประเทศ โดยเฉพาะดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ บริษัทมีรายได้จากการรับจ้างผลิตในปี 2565 จำนวน 60.58 ล้านบาทหรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 41.54 จากสถานการณ์โควิดเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติและบริษัทได้รับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น

2 ต้นทุนขาย

ในปี 2563 – 2565 กิจการมีต้นทุนขาย 827.83 ล้านบาท 950.88 ล้านบาท และ 1,242.78 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายเท่ากับร้อยละ 73.97 ร้อยละ 71.35 และร้อยละ 69.93 ตามลำดับ

สำหรับปี 2564 กิจการมีปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากปี 2563 ค่อนข้างมาก รวมถึงสัดส่วน Product Mixed ของสินค้าที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น ประกอบกับกิจการมีการออกมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ตามที่จำเป็น และปรับขนาดกำลังการผลิตให้มีความเหมาะสมสอดคล้องกับสถานการณ์การขาย โดยการบริหารจัดการสัดส่วนการผลิตในส่วนที่กิจการผลิตเอง และการจ้างผลิตสำหรับแต่ละกลุ่มผลิตภัณฑ์ให้สอดคล้องกับปริมาณคำสั่งซื้อและกำไรขั้นต้น จึงทำให้สัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายในปี 2564 ลดลงจากปี 2563

สำหรับปี 2565 กิจการมีต้นทุนขายจำนวน 1,242.78 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 69.93 ของรายได้จากการขาย ลดลงจากปี 2564 ที่มีสัดส่วนต้นทุนขายต่อรายได้จากการขายร้อยละ 71.35 เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างมาก ทำให้กำลังการผลิตถูกใช้อย่างเต็มศักยภาพ จึงส่งผลให้เกิดประสิทธิภาพและประสิทธิผลด้านการบริหารจัดการการผลิต รวมทั้งยอดขายการส่งออกซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น เป็นผลมาจากผลกระทบเชิงบวกของการอ่อนค่าของเงินบาท และสัดส่วน Product Mixed ของสินค้าที่มีราคาสูงเพิ่มขึ้น

3 กำไรขั้นต้น

ในปี 2563 – 2565 กิจการมีกำไรขั้นต้น 291.31 ล้านบาท 381.78 ล้านบาท และ 534.28 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 7.97 8.92 และ 8.82 ตามลำดับ

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2564 เพิ่มขึ้นจำนวน 90.47 ล้านบาทหรือ 31% เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากปี 2563 ซึ่งได้รับผลกระทบของ โควิด 19 และประกอบกับการขึ้นราคาสินค้าของบริษัท และการลดต้นทุนการผลิตทั้งในส่วนบุคลากรและต้นทุนอื่น

กำไรขั้นต้นสำหรับปี 2565 เพิ่มขึ้นจำนวน 152.49 ล้านบาทหรือ 40% เนื่องจากยอดขายต่างประเทศเพิ่มขึ้นสูงมาก เมื่อเทียบกับปี 2564 เป็นผลจากลูกค้าต่างประเทศมีการย้ายฐานการผลิตชั่วคราวมาผลิตกับบริษัท เพราะบางประเทศมีข้อจำกัดเรื่องโควิด 19 ทำให้ไม่สามารถผลิตได้ตามคำสั่งของลูกค้า และประกอบกับการขึ้นราคาสินค้าของบริษัท และการลดต้นทุนการผลิตทั้งในส่วนบุคลากรและต้นทุนอื่น

4 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายสำหรับปี 2563 – 2565 กิจการมีค่าใช้จ่ายในการขาย 71.39 ล้านบาท 89.01 ล้านบาท และ 111.27 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายในปี 2564 เทียบกับปี 2563 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายในการขยายช่องทางทางการจัดจำหน่ายธุรกิจค้าปลีกทั้งออฟไลน์และออนไลน์

ค่าใช้จ่ายในการบริหารสำหรับปี 2563 – 2565 กิจการมีค่าใช้จ่ายในการบริหาร 324.09 ล้านบาท 296.19 ล้านบาท และ 412.62 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหารในช่วงเวลาดังกล่าวเป็นผลมาจากมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ เพื่อลดผลกระทบจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19)

โดยในปี 2565 กิจการมีค่าใช้จ่ายในการขายจำนวน 111.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากงวดเดียวกันของ ปี 2564 เป็นจำนวน 22.26 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 25.01 เป็นผลมาจากค่าลิขสิทธิ์และค่าใช้จ่ายในการขยายช่องทางทางการจัดจำหน่ายธุรกิจค้าปลีกทั้งออฟไลน์และออนไลน์ที่เพิ่มขึ้น และมีค่าใช้จ่ายในการบริหารจำนวน 116.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 เป็นจำนวน 116.42 ล้านบาท คิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 39.31 เนื่องจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของโรคไวรัสโคโรนา (COVID-19) มีแนวโน้มที่ดีขึ้น จึงส่งผลให้สถานการณ์การดำเนินงานของกิจการกลับมาเป็นปกติ รวมถึงมีผลขาดทุนจากการวัดมูลค่าของสัญญาซื้อขายเงินตราต่างประเทศล่วงหน้า (Forward Contracts)

5 กำไรสุทธิ

ในปี 2563 – 2565 กิจการมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 11.03 ล้านบาท 62.61 ล้านบาท และ 111.68 ล้านบาท ตามลำดับ โดยการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ในปี 2564 เทียบกับปี 2563 เป็นผลมาจากการที่กิจการมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ การขยายช่องทางทางการจัดจำหน่าย รวมถึงการออกมาตรการควบคุมค่าใช้จ่ายต่าง ๆ ตามที่จำเป็น และปรับขนาดกำลังการผลิตให้มีความเหมาะสมสอดคล้องกับสถานการณ์การขายตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

สำหรับปี 2565 กิจการมีกำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่จำนวน 111.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2564 เป็นเงิน 48.42 ล้านบาท หรือคิดเป็นการเพิ่มขึ้นร้อยละ 77.30 ซึ่งสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการสั่งซื้อของลูกค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศตามที่ได้กล่าวไว้ข้างต้น

2.10.2 ฐานะทางการเงิน

1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 กิจการมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 4,336.81 ล้านบาท 4,493.79 ล้านบาท และ 10,600.20 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 156.99 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนจำนวน 180.71 ล้านบาท จากการลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินทั้งประเภทหลักทรัพย์และตราสารหนี้ระยะยาวเพิ่มขึ้นเพื่อบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน และการเพิ่มขึ้นของมูลค่าเงินลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินเดิมอันเนื่องมาจากการตีมูลค่ายุติธรรมตามราคาตลาดของสินทรัพย์ทางการเงินดังกล่าว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กิจการมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้นจำนวน 6,106.41 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นในเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดจำนวน 2,384.40 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่บริษัทที่ไม่เกี่ยวข้องกัน 2,539.00 ล้านบาท เนื่องจาก TNL ได้เพิ่มทุนโดยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ตามมติที่ประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 2/2565 เมื่อวันที่ 30 พฤศจิกายน 2565

2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 กิจการมีหนี้สินรวมเท่ากับ 542.76 ล้านบาท 515.65 ล้านบาท และ 3,527.45 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบหนี้สินหลักคือ เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีหนี้สินรวมลดลงจำนวน 27.11 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของประมาณการสินค้ารับคืนจำนวน 38.10 ล้านบาท การลดลงของประมาณการหนี้สินผลประโยชน์พนักงานจำนวน 5.79 ล้านบาท และการลดลงของหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 8.10 ล้านบาท ในขณะที่หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชีเพิ่มขึ้นจำนวน 17.14 ล้านบาท และเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้นจำนวน 8.58 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กิจการมีหนี้สินรวมเพิ่มขึ้นจำนวน 3,011.79 ล้านบาท หรือเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีสาเหตุหลักมาจากการซื้อเงินลงทุนในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด (“OA”) ในเดือนธันวาคม 2565 ทำให้มีฐานะเป็นบริษัทย่อยของกิจการ ทำให้งบการเงินรวมมีการรวมหนี้สินส่วนของ OA ด้วย โดยเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นจำนวน 2,873 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินกู้ยืมที่ OA กู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน

3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 – 2565 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เท่ากับ 3,793.63 ล้านบาท 3,977.75 ล้านบาท และ 7,072.75 ล้านบาท ตามลำดับ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นจำนวน 184.13 ล้านบาทเมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2563 มีสาเหตุหลักมาจากการที่กิจการมีกำไรสุทธิจากผลการดำเนินงานในปี 2564 จำนวน 62.64 ล้านบาท กำไรจากสินทรัพย์ทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นจำนวน 67.49 ล้านบาท และกำไรจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินอื่นจำนวน 63.68 ล้านบาท แม้ว่าจะมีการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2563 จำนวน 8.40 ล้านบาท

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 กิจการมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่เพิ่มขึ้นจำนวน 3,077.07 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2564 มีสาเหตุหลักมาจากทุนจดทะเบียนเพิ่มขึ้น 92.31 ล้านบาท และส่วนเกินทุนหุ้นสามัญเพิ่มทุนจำนวน 2,886.21 ล้านบาท จากการออกหุ้นเพิ่มทุนแบบเฉพาะเจาะจงให้แก่ บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในเดือนธันวาคม 2566 นอกจากนี้กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจำนวน 203.11 ล้านบาท จากกำไรสุทธิสำหรับปีจำนวน 111.05 ล้านบาท นอกจากนี้ กำไรสะสมเพิ่มขึ้นจากกำไรจากการขายสินทรัพย์ทางการเงินจำนวน 159 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 116 ล้านบาท จากการขายเงินลงทุนที่วัดมูลค่าตามมาตรฐานรายงานทางการเงิน (TFRS9) ในระหว่างปี 2565

2.10.3 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

1. อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มี อัตราส่วนสภาพคล่อง ปี 2563 – 2565 เท่ากับ 6.32 7.48 1.87 เท่า ตามลำดับ และ อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วปี 2563 – 2565 เท่ากับ 1.33 2.31 0.81 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องของ TNL ที่มีสภาพคล่องของบริษัทลดลงจากปี 2563 – 2564 โดยเป็นผลจากการเข้าลงทุนในธุรกิจใหม่ตามเงื่อนไขของการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนต่อผู้ลงทุนเป็นการเฉพาะเจาะจงให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ในการลงทุนในธุรกิจทางการเงินและธุรกิจอสังหาริมทรัพย์

2. อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 TNL มี อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.14 0.13 0.50 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่เพิ่มขึ้นของ TNL ที่เกิดจากการรวมงบการเงินของบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด อย่างไรก็ตาม TNL ได้ชำระหนี้สินทั้งหมดเมื่อวันที่ 17 มี.ค. 2566 อัตราส่วนหนี้สินลดลงจาก ณ สิ้นปี และสามารถดำรงตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมเงิน

อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยปี 2563 – 2565 เท่ากับ 4.70 107.98 23.78 เท่า ตามลำดับ และ อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันปี 2563 – 2565 เท่ากับ 0.21 5.46 0.06 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระหนี้ของ TNL จะเห็นได้ว่า TNL มีความสามารถชำระดอกเบี้ยได้สูงมาก แต่มีความสามารถชำระเงินต้นได้ต่ำ อย่างไรก็ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 รวมรายได้จากธุรกิจใหม่เพียง 15 วัน ดังนั้นหากรวมความสามารถในการทำรายได้ของธุรกิจใหม่จะส่งผลให้ TNL มีความสามารถในการชำระเงินต้นเพิ่มขึ้น