

รายงานความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ  
เกี่ยวกับ

รายการที่เกี่ยวข้องกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่  
บริษัท ทรูลักซ์ จำกัด (มหาชน)

เสนอต่อผู้ถือหุ้นของ



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

โดย



บริษัท สยาม แอดไวซอรี จำกัด

วันที่ 7 มีนาคม 2568

วันที่ 7 มีนาคม 2568

เรียน ท่านผู้ถือหุ้น

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

เรื่อง ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)

ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัท”) ครั้งที่ 11/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมเงินแก่ บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) เป็นระยะเวลา 2 ปี โดย TNL ถือเป็นคนละที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 42.66 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน โดยมีวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่แก่นิติบุคคลที่บุคคลที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ซึ่งมีมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ ต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทฯ และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย

จากหลักเกณฑ์ในข้างต้น คณะกรรมการของบริษัทฯ จึงได้แต่งตั้งบริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด (“IFA” หรือ “ที่ปรึกษา”) ซึ่งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อให้ความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน ในครั้งนี้ต่อผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการพิจารณาอนุมัติ

ทั้งนี้ การคำนวณตัวเลขต่างๆ ในรายงานฉบับนี้ ตัวเลขทศนิยมที่แสดงนั้น อาจเกิดจากการปัดเศษทศนิยมตำแหน่งที่ 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 3  |
|           | 3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา                                         | ส่วนที่ 3 หน้า 3  |
|           | 3.4 ประเภทและขนาดของรายการ                                                                      | ส่วนที่ 3 หน้า 3  |
|           | 3.5 เงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน                                                     | ส่วนที่ 3 หน้า 5  |
|           | 3.6 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ                                                             | ส่วนที่ 3 หน้า 5  |
|           | 3.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ                                                  | ส่วนที่ 3 หน้า 5  |
|           | 3.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม | ส่วนที่ 3 หน้า 5  |
|           | 3.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ                                     | ส่วนที่ 3 หน้า 6  |
|           | 3.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของ คณะกรรมการบริษัท | ส่วนที่ 3 หน้า 6  |
| 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 5  |
|           | 4.5 ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ                                                               | ส่วนที่ 4 หน้า 9  |
|           | 4.6 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ                                                           | ส่วนที่ 4 หน้า 14 |
|           | 4.7 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน                                   | ส่วนที่ 4 หน้า 15 |
|           | 4.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ                                                                | ส่วนที่ 4 หน้า 16 |
|           | 4.9 สรุปความเห็นของที่ปรึกษา ต่อความสมเหตุสมผลของรายการ                                         | ส่วนที่ 4 หน้า 17 |
| ส่วนที่ 5 | สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ                                                         | ส่วนที่ 5 หน้า 1  |

## เอกสารแนบ

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

## คำนิยาม

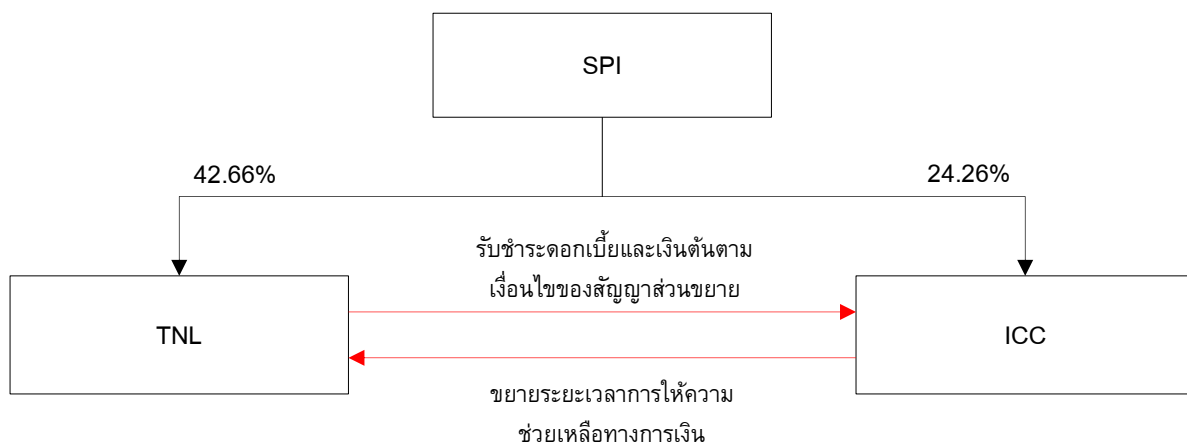
| คำย่อ                        | หมายถึง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ICC หรือ บริษัทฯ             | : บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| TNL                          | : บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| SPI                          | : บริษัท สหพัฒนาอินเทอร์เน็ตโฮสติ้ง จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| ผู้ให้กู้                    | : บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| ผู้กู้                       | : บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| สินทรัพย์สภาพคล่องสูง        | : รายการสินทรัพย์ของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) ซึ่งรวมถึง 1. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด 2. เงินลงทุนชั่วคราว รวมมูลค่า 2,193.95 ล้านบาท อ้างอิง งบการเงินประจำปี 2567 ของบริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ตเนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                          |
| การเข้าทำรายการ              | : รายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) ในวงเงินไม่เกิน 500 ล้านบาท ภายในระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันสิ้นสุดลงในรูปแบบของสัญญากู้ยืมเงินระยะยาว โดยมีดอกเบี้ยหรือผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 6                                                                                                                        |
| สำนักงาน ก.ล.ต.              | : สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| ตลาดหลักทรัพย์ฯ              | : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| IFA หรือ ที่ปรึกษาฯ          | : บริษัท สิลม 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

ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 11/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมเงินแก่ บริษัท ทรูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) เป็นระยะเวลา 2 ปี โดย TNL ถือเป็นคนละที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 42.66 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน โดยมีวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### แผนภาพแสดงภาพรวมของการเข้าทำรายการ



#### รายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยายที่เปลี่ยนแปลง

| หัวข้อ        | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                  |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย                                                                                                          |
| ระยะเวลา      | ระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยบริษัทจะทำสัญญากู้ยืมและให้เงินกู้กับ TNL ภายในปี 2566 และสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2568                                                                                                                                  | ระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลาไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2570 |
| อัตราดอกเบี้ย | ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกค่าเฉลี่ยเงินกู้ของ 3 ธนาคารว่า “MLR”) – 1% ต่อปี หรือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่ | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 (หก) ต่อปี                                                                                           |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| หัวข้อ | รายละเอียด                                                       |                         |
|--------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|
|        | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                      | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย |
|        | อัตราดอกเบี้ยจะสูงกว่า นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว |                         |

สรุปรายละเอียดสัญญาเงินกู้ยืม

| หัวข้อ                      | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผู้ให้กู้                   | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                               |
| ผู้กู้                      | บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                  |
| วัตถุประสงค์                | เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยที่ได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน                                                                                                                     |
| ประเภท                      | สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว                                                                                                                                                                                                                                                         |
| จำนวนเงิน                   | ไม่เกิน 500.00 ล้านบาท                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ระยะเวลา                    | จะพิจารณาขยายระยะเวลาจาก “ไม่เกิน 2 ปี และจะสิ้นสุดภายในปี 2568” เป็น “ไม่เกิน 4 ปี และจะสิ้นสุดภายในปี 2570” นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยบริษัทจะทำสัญญากู้ยืมส่วนขยายกับ TNL ภายในปี 2568                                                                   |
| อัตราดอกเบี้ย               | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี                                                                                                                                                                                                                                              |
| หลักประกัน                  | ไม่มี                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ | 1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้<br>2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC                                                                                                          |
| เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน       | 1. ไม่มีเหตุผิดนัดชำระตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน<br>2. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น<br>3. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)                                  |
| การชำระคืนเงินกู้           | เงินต้น: ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 4 (สี่) ปี นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว<br>ดอกเบี้ย: ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว |

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวข้องกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวข้องกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกัน”) เนื่องจากเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่แก่นิติบุคคลที่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เมื่อพิจารณาขนาดรายการพบว่ามีขนาดรายการไม่เกิน 560.00 ล้านบาท (ผลรวมของ 1. เงินต้นมูลค่าไม่เกิน 500.00 ล้านบาท และ 2. ดอกเบี้ยรับมูลค่าไม่เกิน 60.00 ล้านบาท ที่อัตราร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นระยะเวลา 2 ปี) หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) โดย

บริษัท มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมตรวจสอบ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท เท่ากับ 29,338<sup>1</sup> ล้านบาท) ทั้งนี้ บริษัท มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2567 คือ การเข้าลงทุนในหุ้นกู้ของ TNL มูลค่า 1.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของ NTA ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (มูลค่า NTA ของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 29,345.63 ล้านบาท) อ้างอิงมติคณะกรรมการของบริษัท วันที่ 21 ตุลาคม 2567 ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ เมื่อรวมกับรายการที่มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อาจเป็นขนาดรายการรวมเท่ากับ 561.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ของ NTA ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาลงมติในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 60 ปี พ.ศ. 2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2568

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

## 1.2 ความเหมาะสมในการเข้าทำรายการ

### 1.2.1 ความเหมาะสมในเรื่องการกำหนดอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของสัญญาในส่วนของอัตราดอกเบี้ยจาก “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” เป็น “อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี” ซึ่งส่งผลให้บริษัท จะไม่ได้รับโอกาสในการได้รับดอกเบี้ยที่สูงกว่าร้อยละ 6.00 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ย MLR ของ BBL, KTB และ SCB – 1% เท่ากับ 5.92 (อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย) ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ได้รับจาก TNL และตลอดระยะเวลาที่มีการกู้ยืมภายใต้สัญญานับปัจจุบันไม่มีช่วงเวลาใดที่อัตราผลตอบแทนเกินกว่าร้อยละ 6.00 ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยที่มีการเปลี่ยนแปลงยังคงมีความเหมาะสม

<sup>1</sup> รายละเอียดการคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) หัวข้อ 3.4 ประเภทและขนาดรายการ ส่วนที่ 3 หน้า 3

ตารางแสดงอัตราดอกเบี้ยเปรียบเทียบกับสัญญากู้ยืมฉบับปัจจุบันและสัญญากู้ยืมส่วนขยาย

| หัวข้อ        | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                        |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|               | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย                |
| อัตราดอกเบี้ย | <p>ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) และธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”)และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกค่าเฉลี่ยเงินกู้ของ 3 ธนาคารว่า “MLR”) – 1% ต่อปี หรืออัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่อัตราดอกเบี้ยใดจะสูงกว่า นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของ BBL KTB และ SCB – 1% มีค่าเท่ากับร้อยละ 5.92 ต่อปี</li> <li>อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี</li> </ol> <p>โดยอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่จะได้รับจากสัญญากู้ยืมฉบับปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คือ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 ต่อปี</p> | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 (หก) ต่อปี |

หมายเหตุ: ที่มาของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงข้อมูลจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้กับอัตราผลตอบแทนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่อง ไปจนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นในตราสารทางการเงินและตราสารหนี้รูปแบบอื่น เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับ ดังนี้

อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนจากเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเท่ากับ 1,255.09 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว 938.86 ล้านบาท (เงินลงทุนชั่วคราว หมายถึง เงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่มีระยะเวลามากกว่า 90 วัน) รวมเป็นมูลค่า 2,193.95 ล้านบาท (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกรวมว่า “สินทรัพย์สภาพคล่องสูง”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เฉลี่ย ณ 21 กุมภาพันธ์ 2568 เท่ากับร้อยละ 0.36 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประจำที่มีระยะเวลา 2 ปี เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.81 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ของบริษัทฯ

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือ หุ้นกู้ ตามนโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการให้ธุรกิจเติบโตจากภายในโดยไม่สร้างภาระหนี้สินเพิ่มขึ้น และมุ่งเน้นการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตามที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบข้อมูลวงเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันทางการเงิน พบว่าอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.85 – 4.10 ต่อปี ตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันทางการเงิน



การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

| ลำดับ | ประเภทการลงทุน                                                      | อัตราดอกเบี้ย                  |                 | เมื่อเปรียบเทียบกับ<br>อัตราผลตอบแทน<br>จาก TNL |
|-------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|
|       |                                                                     | เฉลี่ย                         | ต่ำสุด - สูงสุด |                                                 |
| 1     | ผลตอบแทนของการให้ความ<br>ช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL                 | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6.00 |                 |                                                 |
| 2     | ผลตอบแทนของการลงทุนในรูปแบบอื่น                                     |                                |                 |                                                 |
| 2.1   | อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี<br>ของ BBL KTB SCB <sup>1</sup>      | 1.83                           | 1.70 – 1.90     | สูงกว่า                                         |
| 2.2   | อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปี<br>ของธนาคารพาณิชย์ <sup>1</sup>     | 1.78                           | 1.25 – 2.05     | สูงกว่า                                         |
| 2.3   | อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล<br>0 - 2 ปี <sup>2</sup>                | 2.06                           | 2.03 – 2.08     | สูงกว่า                                         |
| 2.4   | ตราสารหนี้ภาคเอกชน 0-2 ปี <sup>2</sup>                              |                                |                 |                                                 |
|       | 2.4.1 Investment Grade <sup>2</sup><br>(Credit rating สูงกว่า BBB-) | 3.77                           | 2.28 – 6.00     | สูงกว่า                                         |
|       | 2.4.2 High Yield <sup>2</sup><br>(Credit rating ต่ำกว่า BB)         | 4.78                           | 4.25 – 5.10     | สูงกว่า                                         |
|       | 2.4.3 Unrated Bond <sup>2</sup>                                     | 6.57                           | 2.38 – 7.50     | ต่ำกว่า                                         |
| 2.5   | อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR<br>ของสถาบันการเงิน <sup>1</sup>   | 6.92                           | 6.90 - 6.93     | ต่ำกว่า                                         |
| 3     | ข้อมูลที่สำคัญของบริษัทฯ                                            |                                |                 |                                                 |
| 3.1   | ผลตอบแทนของเงินฝากสถาบัน<br>การเงินของบริษัทฯ <sup>3</sup>          |                                | 1.15 – 1.80     | สูงกว่า                                         |
| 3.2   | ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมระยะสั้น<br>ของบริษัทฯ <sup>3</sup>         | 3.70 – 4.00                    |                 | สูงกว่า                                         |
| 3.3   | อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบัน<br>การเงินของบริษัทฯ <sup>3</sup>     |                                | 0.85 – 4.10     | สูงกว่า                                         |
| 3.4   | ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ<br>ICC (ร้อยละ) (Cost of Equity:Ke) | 5.52                           |                 | สูงกว่า                                         |

ที่มา: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568

2. ข้อมูลจาก ThaiBMA ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568

3. ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัทฯ วันที่ 31 มกราคม 2568

หมายเหตุ: 1. ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ไม่รวมอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแก่ TNL

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ Investment grade และ High Yield มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (Cost of Equity) และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ที่อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่บริษัท จะได้รับจากอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB ย่อมมีความเสี่ยงที่สูงกว่าการให้เงินกู้ยืมแก่ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่ ICC มีความเข้าใจในธุรกิจ สามารถติดตามสถานะของการชำระตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม โดยที่ TNL ไม่มีประวัติผิดนัดชำระดอกเบี้ยภายใต้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานและการชำระหนี้ของ TNL เพิ่มเติมในข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)

อย่างไรก็ตาม หากบริษัท มีความจำเป็นในการใช้กระแสเงินสดเกินกว่า สินทรัพย์สภาพคล่องสูง (มูลค่า 2,193.95 ล้านบาท) บริษัท สามารถใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินของสถาบันการเงินที่บริษัท ได้รับเพื่อทดแทนในอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีที่ร้อยละ 0.35 – 0.45 ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจาก TNL

ดังนั้นเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจาก TNL ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี กับอัตราผลตอบแทนภายใต้เงื่อนไขเดิมของสัญญา อัตราผลตอบแทนเทียบเคียง รวมถึงต้นทุนทางการเงินหากบริษัท มีความจำเป็นที่จะต้องใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน ซึ่งแสดงถึงความคุ้มค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้ง นี้ ที่ปรึกษา จึงมีความเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้มีเหมาะสม และเป็นประโยชน์ต่อบริษัท โดยบริษัท สามารถให้กู้ยืมเพื่อใช้ประโยชน์จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท

### 1.2.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัท จะขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในอัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมีกำหนดชำระคืนเงินต้น ณ วันสิ้นสุดสัญญาเงินกู้ยืมในปี 2570 และชำระคืนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ ซึ่งบริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินลงทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัท ภายในปี 2568 โดยที่ปรึกษา มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการ กู้ยืมดังนี้

| หัวข้อ    | รายละเอียด                                               | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-----------|----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท    | สัญญากู้ยืมเงินระยะยาว                                   | เหมาะสม เนื่องจากเป็นการออกตราสารหนี้ ตามที่กฎหมายกำหนดและเป็นไปตามมาตรฐานสัญญาเงินกู้ยืมเงินของกระทรวงการคลัง                                                                                                                                                               |
| จำนวนเงิน | ไม่เกิน 500 ล้านบาท แบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan) | เหมาะสม เนื่องจากบริษัท มีสภาพคล่องส่วนเกินที่เพียงพอ ทั้งนี้ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุน เงินทุนสำรอง เงินทุนหมุนเวียน สำหรับการดำเนินกิจการ ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 จนสิ้นสุดสัญญาเงินกู้ยืมในปี 2570 พบว่าสภาพคล่องของบริษัท มีความเพียงพอต่อการให้กู้แก่ TNL |

| หัวข้อ                      | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                  | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ระยะเวลา                    | ระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลาไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2570                                                                                                            | เหมาะสม เนื่องจากบริษัท สามารถใช้ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| หลักประกัน                  | ไม่มี                                                                                                                                                                                                                                       | ไม่เหมาะสม เนื่องจากหากผู้กู้มีเงินสดไม่เพียงพอในการชำระหนี้จะทำให้บริษัทเสียประโยชน์ในการได้รับเงินต้นและผลตอบแทนคืนและอาจส่งผลเสียต่อสภาพคล่องของบริษัท<br><br>อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีเงินสด 1,465.75 ล้านบาท จึงทำให้ TNL มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการชำระเงินกู้เต็มจำนวน และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ 5.34 เท่า ความสามารถในการชำระภาระผูกพันที่ 0.43 เท่า และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่า TNL ไม่เคยมีเหตุผิดนัดชำระหนี้ ดังนั้นที่ปรึกษา จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระเงินหนี้อยู่ในระดับต่ำ |
| เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ | <ol style="list-style-type: none"> <li>ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้</li> <li>TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC</li> </ol>                     | เหมาะสม เนื่องจากบริษัท และ TNL ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินที่มีความเหมาะสมเพื่อใช้เป็นหลักฐานในสัญญากู้ยืมเงินตามมาตรฐานกระทรวงการคลัง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| เงื่อนไขการกู้              | <ol style="list-style-type: none"> <li>ไม่มีเหตุผิดนัดหรือเหตุการณ์หรือพฤติกรรมใดๆ ตามที่สัญญากำหนด</li> <li>ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น</li> <li>ผู้กู้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ที่อัตรา 1:1</li> </ol> | <p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินและลดโอกาสที่จะเกิดเหตุผิดนัดชำระ รวมถึงผลกระทบในทางลบต่อบริษัท โดยตลอดอายุสัญญาฉบับปัจจุบัน TNL ไม่มีประวัติการผิดเงื่อนไขการกู้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.31 เท่า</p> <p>รายละเอียดเพิ่มเติม</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลการชำระหนี้ระหว่างบริษัท กับ TNL ข้อ 4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ส่วนที่ 4 หน้า 1</li> </ol>                                               |

| หัวข้อ                                | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                                                        |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 2. ข้อมูลของ TNL วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญ<br>ข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน<br>ของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)                              |
| การชำระเงินกู้                        | ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้<br>ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนด<br>ระยะเวลา 4 (สี่) ปี นับจากวันที่ทำสัญญา<br>กู้ยืมเงิน โดยสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2570                                                                                                                                                                                                                                                | เหมาะสม การชำระเงินที่มีการกำหนดที่ชัดเจน<br>จึงทำให้บริษัทสามารถวางแผนการลงทุน และ<br>บริหารสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น                            |
| การชำระคืนเงินกู้<br>ก่อนสิ้นสุดสัญญา | ผู้กู้มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวน<br>หรือบางส่วนคืนให้แก่ผู้ให้กู้ก่อนวันชำระ<br>คืนเงินกู้ได้ โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียม<br>ชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ ผู้กู้ต้องส่ง<br>คำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ผู้ให้กู้ทราบ<br>ล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 (สี่สิบห้า) วัน<br>ก่อนวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้และผู้กู้ต้อง<br>ชำระคืนเงินกู้ตามจำนวนที่ระบุในคำบอก<br>กล่าวข้างต้นในวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้<br>นั้น | เหมาะสม การรับชำระเงินให้กู้ก่อนสิ้นสุดสัญญา<br>จะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัด<br>ชำระหนี้ และเพิ่มโอกาสในการลงทุนเพื่อ<br>ประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท |
| การชำระดอกเบี้ย                       | ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อ<br>ครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือน<br>นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว                                                                                                                                                                                                                                                                                               | เหมาะสม บริษัทจะได้รับผลตอบแทนจากการ<br>ให้กู้ได้เร็วขึ้น                                                                                                |
| ดอกเบี้ยปรับจาก<br>การผิดนัดชำระหนี้  | ผู้กู้จะต้องชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดพร้อมด้วย<br>ดอกเบี้ยสำหรับเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่<br>ผู้ให้กู้ทันที ทั้งนี้ ผู้กุตกลงจะชำระดอกเบี้ย<br>ผิดนัดในอัตราร้อยละ 5 (ห้า) ต่อปี ของ<br>ยอดหนี้ทั้งหมด                                                                                                                                                                                                                      | เหมาะสม เป็นเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทได้รับเงิน<br>ให้กู้คืนเต็มจำนวน พร้อมเงินชดเชย และลด<br>ความเสี่ยงของการเป็นหนี้เสีย                               |

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และมีความ  
สมเหตุสมผล โดยบริษัท สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยที่ไม่มีส่วน  
ใดของสัญญาส่งผลให้บริษัท เสียประโยชน์

### 1.3 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.3.1 บริษัท ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบันของบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี โดยการขยายระยะเวลาการกู้ยืม 2 ปี นับตั้งแต่วันที่สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันสิ้นสุดลง ซึ่งอัตรา  
ผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในรูปของเงินฝาก  
บัญชีออมทรัพย์และเงินลงทุนชั่วคราว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าผลตอบแทน  
คาดหวังของผู้ถือหุ้นและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 4.5 ความเหมาะสมของอัตรา

ดอกเบี้ยและเงื่อนไขการกู้ยืม) ซึ่งจะทำให้บริษัท ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

### 1.3.2 บริษัท สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นมูลค่า 2,193.95 ล้านบาท (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมแก่ TNL) ดังนั้นการที่บริษัท เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัท เพื่อบริหารกระแสเงินสดที่บริษัท ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น

| รายการ                                  | 2568     | 2569     | 2570     |
|-----------------------------------------|----------|----------|----------|
| สินทรัพย์สภาพคล่องสูง                   | 2,193.95 | 2,037.54 | 1,881.13 |
| เงินลงทุนเพื่อดำเนินกิจการ <sup>1</sup> | 156.41   | 156.41   | 156.41   |
| สินทรัพย์สภาพคล่องคงเหลือ               | 2,037.54 | 1,881.13 | 1,724.72 |

ที่มา: 1. เงินลงทุนเพื่อดำเนินกิจการ อ้างอิง แผนการลงทุนของ ICC ที่ได้รับ ณ วันที่ 31 มกราคม 2568

โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัท โดยการนำสินทรัพย์สภาพคล่องสูง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มูลค่า 2,193.95 ล้านบาท หัก เงินลงทุนที่คาดว่าจะใช้ในการดำเนินธุรกิจและเสริมความสามารถในการแข่งขันระหว่างปี 2568 – 2570 ซึ่งเป็นที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืม พบว่า บริษัท จะมีสภาพคล่องเพียงพอในการลงทุนรวมถึงการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ต่อไป แม้ว่า บริษัท จะไม่ได้รับรายได้จากการดำเนินงาน หรือ รายได้จากเงินลงทุน (เงินปันผล) ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดของบริษัท ในหัวข้อ 4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัท (ส่วนที่ 4 หน้า 1)

### 1.4 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

#### 1.4.1 บริษัท อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีวงเงินเงินกู้สูงสุดไม่เกิน 500.00 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันสิ้นสุดลง ซึ่งอาจทำให้บริษัท เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัท มีแผนการลงทุนในการขยายธุรกิจโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์สำนักงาน ระบบสำหรับการดำเนินงาน เพื่อใช้สำหรับการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่ บริษัท ในระยะยาว และร่วมลงทุนในธุรกิจที่เสริมกับธุรกิจที่บริษัท และบริษัทในกลุ่มดำเนินการอยู่หรือเป็นธุรกิจที่ บริษัท คาดว่าจะเข้าไปดำเนินการในอนาคต เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพในการทำกำไร ซึ่งบริษัท มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเพียงพอตลอดระยะเวลาที่จะมีการขยายสัญญาเงินกู้ยืมให้แก่ TNL

โดยบริษัท จะใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในการให้ความช่วยเหลือเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุนข้างต้นและเปรียบเทียบกับสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของ บริษัท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 พบว่า ภายหลังจากหักเงินลงทุนตามแผนการดำเนินงานของบริษัท จนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2570 (วันที่สิ้นสุดสัญญาเงินกู้ยืมเงินทุกฉบับ) พบว่า บริษัท จะมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงส่วนเกินมากกว่า 1,000 ล้านบาท

#### 1.4.2 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ อาจไม่เพิ่มขึ้นขณะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL

เนื่องจากวงเงินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.79 ของสินทรัพย์สภาพคล่องสูง หรือคิดเป็นร้อยละ 1.41 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมแก่ TNL) ดังนั้น การได้รับเงินต้นคืนเมื่อสิ้นสุดสัญญาเงินกู้ฉบับปัจจุบันจะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3.53 เท่า เป็น 3.78 เท่า อย่างไรก็ตามอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในปัจจุบันยังคงอยู่ในสัดส่วนที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ

#### 1.5 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 1.5.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่า การเจรจากับบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การกำหนดวันชำระคืน หรือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอกที่บริษัทฯ มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะสั้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.70 – 4.00 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

#### 1.6 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 1.6.1 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขการเข้าทำรายการได้อย่างเต็มที่

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ TNL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และผู้มีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับอย่างรอบคอบและเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ ประกอบกับการปฏิบัติตามระเบียบของการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนภายใต้นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ (Good Corporate Governance) โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาคู่ทำรายการ ลักษณะการเข้าทำรายการเกี่ยวข้อง และขนาดรายการ ผ่านคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น โดยที่กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถให้ความเห็นหรือลงคะแนนเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมและเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ เพื่อก่อประโยชน์สูงสุดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการพิจารณาความสามารถในการชำระของ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและมีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้

## 1.7 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

### 1.7.1 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

ในปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีสภาพคล่องในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 3.82 3.60 และ 3.57 เท่า ตามลำดับ โดยสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่ลดลงแต่ละปีเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการกลับสู่สภาวะการดำเนินธุรกิจที่ปกติภายหลังสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีสินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ พบว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนการลงทุนและเงินทุนสำรองของบริษัทฯ เพื่อลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการดำเนินธุรกิจและเสริมความสามารถในการแข่งขัน โดยจะพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ เป็นแหล่งเงินทุนในการลงทุนดังกล่าว ประกอบกับบริษัทฯ ยังไม่มีแผนในการลงทุนกิจการอื่นหรือลงทุนในธุรกิจใหม่แต่อย่างใดจนกระทั่งสิ้นสุดในปี 2570 ซึ่งเป็นปีที่สัญญากู้ยืมเงินส่วนขยายจะสิ้นสุดลง และผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณาถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุน ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL นั้น จะไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่มีการขยายสัญญา

### 1.7.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การให้สินเชื่อโดยทั่วไปนั้น อาจมีโอกาสดังกล่าวที่ผู้กู้จะไม่ชำระภาระหนี้สินทั้งในส่วนเงินต้นและดอกเบี้ย หรืออาจมีการชำระที่ล่าช้ากว่าเงื่อนไขสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถติดตามความพร้อมในการชำระเงินคืนของ TNL เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.22 เท่า ซึ่งสามารถคงสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้เงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับ TNL และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.34 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน 0.43 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า TNL มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนสภาพคล่องของ TNL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ 4.00 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่มีความเพียงพอในการชำระและผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2567 TNL มีการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ จึงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TNL เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีขนาดสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 12,952.61 ล้านบาท และสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่เป็นบวกได้อย่างต่อเนื่อง และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่าไม่เคยมีการผิดนัดการชำระเกิดขึ้น รวมทั้งการที่ TNL จะต้องดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่า 1.00 เท่า ตามสัญญากู้ยืมเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้สัดส่วนหนี้สินต่ำกว่าทุนและมีความสามารถในการชำระหนี้ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TNL ต่ำ โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ TNL ในหัวข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)

### 1.7.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก SPI มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดี เนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่รัดกุม ตามระเบียบของการพิจารณารายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัทจดทะเบียนภายใต้นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัท (Good Corporate Governance) โดยบริษัท ได้พิจารณาคู่ทำรายการ ลักษณะการเข้าทำรายการเกี่ยวโยง และขนาดรายการผ่านคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น โดยที่กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถให้ความเห็นหรือลงคะแนนเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัท ได้รับจากสถาบันการเงิน และการกำหนดขั้นตอนการรายงานธุรกรรมดังกล่าวให้กับคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัท พิจารณา ซึ่งกระบวนการพิจารณาและกระบวนการตรวจสอบที่ชัดเจนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเข้ามามีอำนาจควบคุมของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

### 1.8 สรุปความเห็นของที่ปรึกษาฯ

จากเหตุผลที่ได้กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษาฯ ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระมีความเห็นว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับ TNL มีความสมเหตุสมผล และจะช่วยให้บริษัท มีทางเลือกในการบริหารสภาพคล่องและกระแสเงินสดส่วนเกินให้มีประสิทธิภาพขึ้น รวมถึงอัตราดอกเบี้ยสำหรับการเข้าทำรายการยังอยู่ในอัตราที่เหมาะสม ทั้งในแง่การลงทุนและเป็นประโยชน์แก่บริษัท และเงื่อนไขของสัญญาที่บริษัท ได้รับมีความเหมาะสม ไม่มีเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัท เกิดความเสียหายเปรียบ ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่าผู้ถือหุ้นควรลงมติอนุมัติการเข้าทำรายการ อย่างไรก็ดีตาม การตัดสินใจลงคะแนนเสียงอนุมัติในการเข้าทำรายการในครั้งนี้ อยู่ในดุลยพินิจของผู้ถือหุ้นของบริษัท โดยผู้ถือหุ้นควรศึกษาข้อมูลในเอกสารต่าง ๆ ที่แนบมากับหนังสือเชิญประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 ในครั้งนี้ด้วย เพื่อใช้ในการประกอบการพิจารณาตัดสินใจลงคะแนนเสียงได้อย่างเหมาะสม



## ส่วนที่ 2 : แนวทางการปฏิบัติงานและข้อมูลที่ใช้ในการจัดทำรายงาน

ที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ ซึ่งเป็นเป็นรายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ จากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทฯ การสัมภาษณ์ฝ่ายบริหาร และข้อมูลที่เผยแพร่ต่อสาธารณชนทั่วไป รวมถึงข้อมูลอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง ซึ่งรวมถึง แต่ไม่จำกัดเพียง

1. มติที่ประชุมคณะกรรมการและสารสนเทศของบริษัทฯ (ครั้งที่ 11/2567 วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568) และ TNL (ครั้งที่ 2/2568 วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568) ที่เปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้
2. เอกสารของบริษัทฯ เช่น หนังสือรับรอง หนังสือบริคณห์สนธิ และข้อบังคับ เป็นต้น
3. แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (One Report) ของบริษัทฯ และ TNL สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566
4. งบการเงินที่ตรวจสอบของบริษัทฯ และ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567
5. แผนธุรกิจ และแผนการลงทุนของบริษัทฯ ที่ได้รับจากบริษัทฯ วันที่ 31 มกราคม 2568
6. การสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง
7. ข้อมูลสถิติจากตลาดหลักทรัพย์ฯ และภาวะอุตสาหกรรม (สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ (Thailand Textile Institute: THTI) เปิดเผยเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2568)

ความเห็นของที่ปรึกษาฯ ตั้งอยู่บนสมมติฐานว่า ข้อมูล และ/หรือ เอกสาร ซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ ตลอดจนการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทฯ รวมถึงบุคคลที่เกี่ยวข้อง เป็นข้อมูลที่ถูกต้องและเป็นความจริง โดยที่ปรึกษาฯ ได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลดังกล่าวด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ นอกจากนี้ที่ปรึกษาฯ ถือว่า สัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ มีผลบังคับใช้และผูกพันตามกฎหมาย และไม่มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก รวมถึงไม่มีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ

ดังนั้น หากข้อมูลและ/หรือเอกสารซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับไม่ถูกต้อง และ/หรือไม่เป็นความจริง หรือสัญญาและข้อตกลงทางธุรกิจต่างๆ ไม่มีผลบังคับใช้และ/หรือไม่ผูกพันตามกฎหมาย และ/หรือมีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไข เพิกถอน หรือยกเลิก และ/หรือมีเหตุการณ์หรือเงื่อนไขใดๆ ที่อาจจะส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญต่อการเข้าทำรายการในครั้งนี้ของบริษัทฯ ก็อาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ ซึ่งที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถให้ความเห็นต่อผลกระทบดังกล่าวต่อบริษัทฯ และผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ได้

ความเห็นของที่ปรึกษาฯ จัดทำขึ้นภายใต้ข้อมูลซึ่งที่ปรึกษาฯ ได้รับ รวมถึงภาวะอุตสาหกรรม เงื่อนไขทางเศรษฐกิจ และปัจจัยอื่นๆ ที่เกิดขึ้นในระหว่างการจัดทำ ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญในภายหลัง และอาจส่งผลกระทบต่อความเห็นของที่ปรึกษาฯ โดยที่ปรึกษาฯ ไม่มีภาระผูกพันในการปรับปรุงความเห็นของรายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้

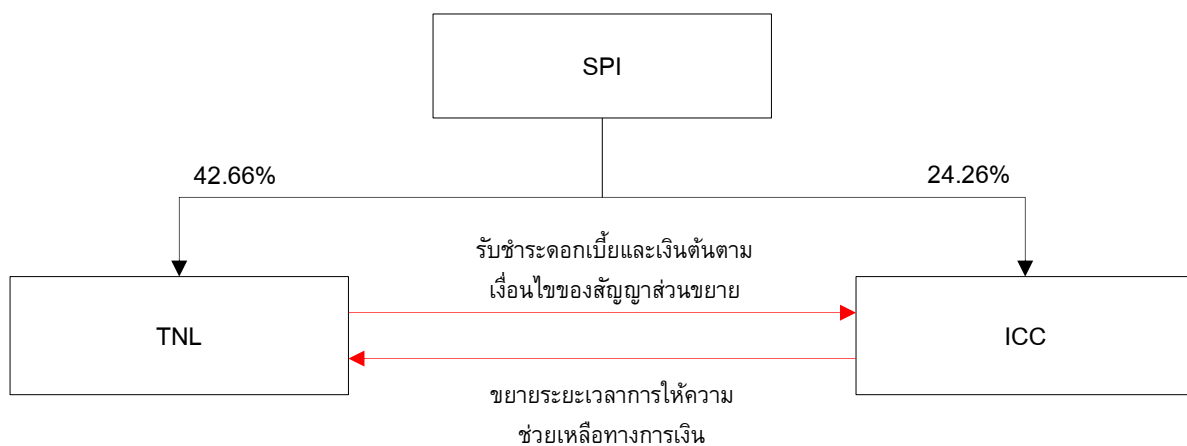
รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ ฉบับนี้ จัดทำขึ้นเพื่อนำเสนอเป็นข้อมูลเพิ่มเติมให้กับผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เท่านั้น อย่างไรก็ตาม รายงานความเห็นของที่ปรึกษาฯ มิได้เป็นการรับรองผลสำเร็จของการเข้าทำรายการต่างๆ รวมถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น และที่ปรึกษาฯ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อผลกระทบใดๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการเข้าทำรายการดังกล่าว ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม

### ส่วนที่ 3 : ลักษณะและรายละเอียดของรายการ

#### 3.1 ที่มาและลักษณะโดยทั่วไปของรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) (“ICC” หรือ “บริษัทฯ”) ครั้งที่ 11/2567 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 มีมติอนุมัติและเสนอให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นพิจารณาอนุมัติการขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมเงินแก่ บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (“TNL”) เป็นระยะเวลา 2 ปี โดย TNL ถือเป็นคนที่เกี่ยวข้องกันของบริษัท เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นใหญ่ได้แก่ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (“SPI”) ถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 42.66 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของ TNL ซึ่ง SPI เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทฯ จึงเข้าข่ายการเข้าทำธุรกรรมการให้ความช่วยเหลือทางการเงินกับนิติบุคคลที่มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่ร่วมกัน โดยมีวงเงินกู้ยืมแบบไม่หมุนเวียนเป็นจำนวนเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### แผนภาพแสดงภาพรวมของการเข้าทำรายการ



#### รายละเอียดของสัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยายที่เปลี่ยนแปลง

| หัวข้อ        | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                  |
|---------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|               | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย                                                                                                          |
| ระยะเวลา      | ระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลาไม่เกิน 2 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยบริษัทจะทำสัญญากู้ยืมและให้เงินกู้กับ TNL ภายในปี 2566 และสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2568                                                                                                                                  | ระยะเวลาการชำระเงินเป็นเวลาไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2570 |
| อัตราดอกเบี้ย | ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ขั้นต่ำเฉลี่ยของ ธนาคารกรุงเทพ จำกัด (มหาชน) (“BBL”) และ ธนาคารกรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“KTB”) และ ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“SCB”) ที่เรียกเก็บจากลูกค้ารายใหญ่ชั้นดี (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกค่าเฉลี่ยเงินกู้ของ 3 ธนาคารว่า “MLR”) – 1% ต่อปี หรือ อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี แล้วแต่ | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 (หก) ต่อปี                                                                                           |

| หัวข้อ | รายละเอียด                                                       |                         |
|--------|------------------------------------------------------------------|-------------------------|
|        | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                      | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย |
|        | อัตราดอกเบี้ยจะสูงกว่า นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว |                         |

สรุปรายละเอียดสัญญาเงินกู้ยืม

| หัวข้อ                      | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผู้ให้กู้                   | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                               |
| ผู้กู้                      | บริษัท ธนลักษณ์ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                  |
| วัตถุประสงค์                | เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ โดยที่ได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราดอกเบี้ยที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน                                                                                                                     |
| ประเภท                      | สัญญาเงินกู้ยืมระยะยาว                                                                                                                                                                                                                                                         |
| จำนวนเงิน                   | ไม่เกิน 500.00 ล้านบาท                                                                                                                                                                                                                                                         |
| ระยะเวลา                    | จะพิจารณาขยายระยะเวลาจาก “ไม่เกิน 2 ปี และจะสิ้นสุดภายในปี 2568” เป็น “ไม่เกิน 4 ปี และจะสิ้นสุดภายในปี 2570” นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยบริษัทจะทำสัญญากู้ยืมส่วนขยายกับ TNL ภายในปี 2568                                                                   |
| อัตราดอกเบี้ย               | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี                                                                                                                                                                                                                                              |
| หลักประกัน                  | ไม่มี                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ | 1. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้<br>2. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC                                                                                                          |
| เงื่อนไขการกู้ยืมเงิน       | 1. ไม่มีเหตุผิดนัดชำระตามที่กำหนดในสัญญากู้ยืมเงิน<br>2. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น<br>3. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)                                  |
| การชำระคืนเงินกู้           | เงินต้น: ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 4 (สี่) ปี นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว<br>ดอกเบี้ย: ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว |

การเข้าทำรายการข้างต้นเข้าข่ายเป็นการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ประเภทการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกันตามประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุน ที่ ทจ. 21/2551 เรื่อง หลักเกณฑ์ในการทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน ลงวันที่ 31 สิงหาคม พ.ศ. 2551 (รวมทั้งที่มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศคณะกรรมการกำกับตลาดทุนที่ ทจ.21/2551”) และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เรื่อง การเปิดเผยข้อมูลและการปฏิบัติการของบริษัทจดทะเบียนในรายการที่เกี่ยวโยงกัน พ.ศ. 2546 ลงวันที่ 19 พฤศจิกายน 2546 (รวมทั้งที่ได้มีการแก้ไขเพิ่มเติม) (“ประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน”) เนื่องจากเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่แก่นิติบุคคลที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทฯ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เมื่อพิจารณาขนาดรายการพบว่ามีขนาดรายการไม่เกิน 560.00 ล้านบาท (ผลรวมของ 1. เงินต้นมูลค่าไม่เกิน 500.00 ล้านบาท และ 2. ดอกเบี้ยรับมูลค่าไม่เกิน 60.00 ล้านบาท ที่อัตราร้อยละ 6.00 ต่อปี เป็นระยะเวลา 2 ปี) หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ของมูลค่าสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (“NTA”) โดย

บริษัท มีสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมตรวจสอบ สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ของบริษัท เท่ากับ 29,338 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัท มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกันดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมาก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2567 คือ การเข้าลงทุนในหุ้นกู้ของ TNL มูลค่า 1.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของ NTA ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (มูลค่า NTA ของบริษัท ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 29,345.63 ล้านบาท) อ้างอิง มติคณะกรรมการของบริษัท วันที่ 21 ตุลาคม 2567 ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ เมื่อรวมกับรายการที่มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้อาจคิดเป็นขนาดรายการรวมเท่ากับ 561.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ของ NTA ทั้งนี้ เนื่องจากมูลค่าของรายการดังกล่าวเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือเกินกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัท แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่าตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน ทำให้รายการดังกล่าวจัดเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันขนาดใหญ่บริษัท จึงมีหน้าที่ต้องเปิดเผยสารสนเทศการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท ต่อตลาดหลักทรัพย์ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน พร้อมทั้งแต่งตั้งที่ปรึกษาทางการเงินอิสระที่ได้รับความเห็นชอบจากสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (“สำนักงาน ก.ล.ต.”) เพื่อแสดงความเห็นเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกันของบริษัท และขออนุมัติการเข้าทำรายการจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท ด้วยคะแนนเสียงไม่น้อยกว่าสามในสี่ของจำนวนเสียงทั้งหมดของผู้ถือหุ้นที่มาประชุมและมีสิทธิออกเสียงลงคะแนน โดยไม่นับคะแนนเสียงในส่วนของผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย โดยบริษัทจะนำเสนอต่อที่ประชุมผู้ถือหุ้นเพื่อพิจารณาอนุมัติในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้น ครั้งที่ 60 ปี พ.ศ. 2568 ซึ่งกำหนดให้จัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2568

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

### 3.2 วัน เดือน ปี ที่เกิดรายการ

บริษัท ขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืมเงินเป็นระยะเวลา 2 ปี นับตั้งแต่วันที่สิ้นสุดในสัญญาเงินกู้ยืมเงิน ซึ่งจะมีผลภายหลังจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัท มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน ในวันที่ 28 เมษายน 2568

### 3.3 คู่สัญญาที่เกี่ยวข้องและความสัมพันธ์ระหว่างคู่สัญญา

|                       |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-----------------------|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ผู้ให้กู้             | : | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                      |
| ผู้กู้                | : | บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                                                                                                                                        |
| ความสัมพันธ์กับบริษัท | : | บริษัท และ TNL มีผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายเดียวกันคือ SPI ซึ่งถือเป็นบุคคลเกี่ยวข้องของบริษัท โดย SPI ถือหุ้นสามัญของ TNL สัดส่วนร้อยละ 42.66 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมด และ SPI ถือหุ้นสามัญของบริษัท ในสัดส่วนร้อยละ 24.26 ของหุ้นสามัญที่ออกและจำหน่ายแล้วทั้งหมดของบริษัท |

### 3.4 ประเภทและขนาดรายการ

#### ลักษณะทั่วไป

รายละเอียดการทำรายการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL มีดังนี้

ผู้กู้: บริษัท ธนูลักษณ์ จำกัด (มหาชน) (TNL)

|                      |                                                                                                                                     |
|----------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท:              | เงินกู้ยืมระยะยาว                                                                                                                   |
| วงเงินให้กู้ยืม:     | ไม่เกิน 500 ล้านบาท                                                                                                                 |
| ระยะเวลาการให้กู้ยืม | ขยายระยะเวลาการให้กู้ยืม 2 ปี นับจากวันที่สัญญากู้ยืมเงินปัจจุบันสิ้นสุดลง โดยสัญญากู้ยืมเงินที่จะขยายระยะเวลาจะสิ้นสุดภายในปี 2570 |
| อัตราดอกเบี้ย:       | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี                                                                                                   |
| หลักประกัน:          | ไม่มี                                                                                                                               |

## การคำนวณสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)

| รายการ                                | มูลค่า (ล้านบาท) |
|---------------------------------------|------------------|
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                   | <b>35,522.32</b> |
| หัก สินทรัพย์สิทธิการใช้              | 697.33           |
| หัก สินทรัพย์ไม่มีตัวตน               | 105.71           |
| หัก หนี้สินรวม                        | 5,793.58         |
| เพิ่ม หนี้สินตามสัญญาเช่า             | 704.43           |
| หัก ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม    | 291.96           |
| <b>สินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA)</b> | <b>29,338.00</b> |

## ประเภทและการคำนวณขนาดรายการ

การเข้าทำรายการในครั้งนี้ถือเป็นการให้ความช่วยเหลือทางการเงินตามประกาศรายการที่เกี่ยวโยงกัน โดยมีขนาดรายการสูงสุดเท่ากับร้อยละ 1.91 เมื่อคำนวณขนาดรายการเปรียบเทียบกับสินทรัพย์ที่มีตัวตนสุทธิ (NTA) ตามงบการเงินรวมของบริษัทฯ สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีรายละเอียดการคำนวณขนาดรายการดังนี้

$$\begin{aligned}
 \text{มูลค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน} &= \text{ไม่เกิน 500 ล้านบาท} + \text{ผลตอบแทนในอัตราร้อยละ 6 ต่อปี} \\
 &= \text{ไม่เกิน 560 ล้านบาท} \\
 \text{NTA ของบริษัทฯ ณ 31 ธันวาคม 2567} &= 29,338.16 \text{ ล้านบาท} \\
 \text{ขนาดรายการสูงสุด} &= \frac{560.00}{29,338.16} \\
 &= \text{ร้อยละ 1.91}
 \end{aligned}$$

ทั้งนี้ บริษัทฯ มีรายการที่เกี่ยวโยงกันอื่นใดกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องของบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ดังกล่าวภายในระยะเวลาหกเดือนที่ผ่านมา ก่อนการประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2567 คือ การเข้าลงทุนในหุ้นกู้ของ TNL มูลค่า 1.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.00 ของ NTA ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 (มูลค่า NTA ของบริษัทฯ ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2567 เท่ากับ 29,345.63 ล้านบาท) อ้างอิง มติคณะกรรมการของบริษัทฯ วันที่ 21 ตุลาคม 2567 ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ เมื่อรวมกับรายการที่มีการเสนอต่อผู้ถือหุ้นในครั้งนี้คิดเป็นขนาดรายการรวมเท่ากับ 561.13 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.91 ของ NTA ทั้งนี้ มูลค่าของรายการดังกล่าวซึ่งเกินกว่า 100 ล้านบาท หรือร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ตามงบการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ดังนั้นการเข้าธุรกรรมกับ TNL จึงเข้าข่ายการเป็นรายการที่เกี่ยวโยงกันซึ่งมีขนาดรายการมากกว่า 100 ล้านบาท หรือมากกว่าร้อยละ 3 ของ NTA ของบริษัทฯ แล้วแต่จำนวนใดจะต่ำกว่า ซึ่งถือเป็นรายการขนาดใหญ่ บริษัทฯ จึงมีหน้าที่ต้องขออนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น และต้องได้รับอนุมัติด้วยคะแนนเสียง 3 ใน 4 ของผู้ถือหุ้นที่เข้าประชุม

และมีสิทธิออกเสียง โดยไม่นับรวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย และจะต้องแต่งตั้งที่ปรึกษาการเงินอิสระ (IFA) ให้ความเห็นต่อการทำรายการ

### 3.5 เงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน

เงื่อนไขในการเข้าทำรายการขึ้นอยู่กับการณ์จากที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ และความสำเร็จของเงื่อนไขบังคับก่อนตามสัญญากู้ยืมเงินส่วนขยาย ที่ปรึกษาฯ ได้ตรวจสอบร่างสัญญากู้ยืมเงินส่วนขยายระหว่างบริษัทฯ และ TNL ที่มีวงเงินไม่เกิน 500.00 ล้านบาท โดยมีรายละเอียดสำคัญดังนี้

#### เงื่อนไขสำคัญก่อนเข้าทำรายการ

1. ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดย ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 คณะกรรมการของบริษัทฯ มีมติอนุมัติการเรียกประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2568 ในวันจันทร์ที่ 28 เมษายน 2568 เพื่อขออนุมัติการเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้
2. ต้องได้รับการอนุมัติจากที่ประชุมคณะกรรมการของ TNL สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ โดย ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 คณะกรรมการของ TNL มีมติอนุมัติการเข้าทำรายการรับความช่วยเหลือทางการเงินจากบุคคลเกี่ยวข้อง

#### เงื่อนไขสำคัญสำหรับการดำรงสถานะตามสัญญาเงินกู้

1. ไม่มีเหตุการณ์ผิดนัดการชำระตามที่กำหนดภายใต้สัญญาการกู้ยืมเงิน
2. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น
3. ผู้กู้แสดงหลักฐานว่าได้ดำรงสัดส่วนหนี้สินรวมต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอันปรากฏตามงบการเงินรวมของผู้กู้ไม่เกินกว่าสัดส่วน 1:1 (หนึ่งต่อหนึ่ง)

ณ วันทำรายการ บริษัทฯ จะขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินมูลค่าวงเงินรวม 500.00 ล้านบาท ให้แก่ TNL เป็นระยะเวลา 2 ปี โดยสัญญากู้ยืมเงินจะสิ้นสุดภายในปี 2570 ที่ปรึกษาฯ ได้ทำการตรวจสอบร่างสัญญากู้ยืมเงินส่วนขยาย พบว่า ร่างสัญญาดังกล่าวมีความสมบูรณ์ครบถ้วน ซึ่งครอบคลุมเงื่อนไขในการเข้าให้ความช่วยเหลือทางการเงินทั้งหมด และไม่มีเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทฯ เกิดความเสียหายจากการเข้าทำรายการ ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าร่างสัญญากู้ยืมเงินฉบับนี้มีความเหมาะสมกับการเข้าทำรายการในครั้งนี้

### 3.6 แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการ

แหล่งเงินทุนที่ใช้ในการทำรายการเป็นแหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ และ/หรือแหล่งเงินทุนอื่นใดจากการบริหารกระแสเงินสดจากเงินทุนหมุนเวียนที่ใช้ในการบริหารกิจการของบริษัทฯ โดยจะต้องเป็นแหล่งเงินทุนที่ไม่มีต้นทุนการเงินที่สูงกว่าอัตราดอกเบี้ย หรือผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจาก TNL

### 3.7 ประโยชน์ที่คาดว่าจะได้รับในการเข้าทำรายการ

เพื่อเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพและบริษัทฯ จะได้รับผลตอบแทนที่อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 ต่อปี ซึ่งเป็นอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการลงทุนในเงินฝากกับสถาบันการเงิน เพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เป็นประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

### 3.8 กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียที่ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม

#### 3.8.1 กรรมการที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

นายธรรมรัตน์ โชควัฒนา เป็นประธานกรรมการบริหาร กรรมการผู้อำนวยการและกรรมการของบริษัทฯ ในฐานะกรรมการที่มีส่วนได้เสียและ/หรือกรรมการที่เป็นบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ไม่ได้เข้าร่วมประชุมและไม่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท ครั้งที่ 11/2568 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 ในระหว่างการพิจารณาอนุมัติวาระที่เกี่ยวข้องกับการเข้าทำรายการที่เกี่ยวโยงกัน

### 3.8.2 ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

รายชื่อผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2568 ซึ่งเป็นวันกำหนดสิทธิผู้ถือหุ้นเพื่อสิทธิเข้าประชุม (Record date) สำหรับการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นซึ่งจัดขึ้นในวันที่ 28 เมษายน 2568 โดยบริษัทฯ ผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสีย คือ บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) ในฐานะผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ และ TNL ซึ่งถือเป็นผู้มีส่วนได้เสียในการทำรายการ โดยมีรายละเอียดดังนี้

#### ตารางแสดงข้อมูลผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ

| ที่                                        | ผู้ถือหุ้น                                     | จำนวนหุ้น<br>(หุ้น) | สัดส่วนการถือหุ้น<br>(ร้อยละ) |
|--------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------|-------------------------------|
| 1                                          | บริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด<br>(มหาชน) | 88,539,874          | 24.26                         |
| รวมผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียในการทำรายการ |                                                | <b>88,539,874</b>   | <b>24.26</b>                  |
| ผู้ถือหุ้นที่มีสิทธิออกเสียงในที่ประชุม    |                                                | 276,460,126         | 75.74                         |
| รวม                                        |                                                | <b>365,000,000</b>  | <b>100.00</b>                 |

ที่มา: ทะเบียนผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2568 ซึ่งเป็นวันกำหนดรายชื่อผู้ถือหุ้น (Record Date)

### 3.9 ความเห็นของคณะกรรมการบริษัทเกี่ยวกับการตกลงเข้าทำรายการ

ที่ประชุมคณะกรรมการบริษัท (ไม่รวมกรรมการที่มีส่วนได้เสีย) ครั้งที่ 11/2567 เมื่อวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 ได้พิจารณาการเข้าทำธุรกรรมนี้อย่างรอบคอบแล้ว เห็นว่าการเข้าทำธุรกรรมในครั้งนี้มีเหมาะสมและเป็นประโยชน์กับบริษัทและผู้ถือหุ้นของบริษัทโดยมีอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมและเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ เพื่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดกับบริษัท อีกทั้ง TNL เป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและมีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้

### 3.10 ความเห็นของคณะกรรมการตรวจสอบและ/หรือกรรมการบริษัทที่แตกต่างจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

คณะกรรมการตรวจสอบไม่มีความเห็นแตกต่างไปจากความเห็นของคณะกรรมการบริษัท

## ส่วนที่ 4 : ความสมเหตุสมผลของรายการ

## 4.1 วัตถุประสงค์และความจำเป็นในการเข้าทำรายการ

บริษัทฯ ได้รับหนังสือแสดงความประสงค์ที่จะขอขยายระยะเวลาการสนับสนุนทางการเงินผ่านการกู้ยืมจากบริษัทฯ เพื่อใช้เป็นแหล่งเงินทุนในการประกอบธุรกิจของ TNL โดยผู้บริหารของบริษัทฯ ได้เข้าร่วมหารือกับ TNL เกี่ยวกับแผนธุรกิจ แผนการใช้เงินของ TNL โดยบริษัทฯ ได้พิจารณารายการโดยมีวัตถุประสงค์ในการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ดีกว่าการลงทุนในเงินฝากสถาบันการเงิน

## 4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน

ตั้งแต่ปี 2563 ถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ ไม่มีธุรกรรมการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงินระหว่างกันกับ TNL นอกเหนือจากรายการที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแบบไม่หมุนเวียนจำนวนไม่เกิน 500.00 ล้านบาท ในที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นครั้งที่ 58 ปี 2566 ซึ่งจัดขึ้นเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2566

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 พบว่า อัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ให้กิจการที่มีความเกี่ยวข้องกันกู้ยืม มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ จะได้รับจาก TNL โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีอัตราดอกเบี้ยรับจากการให้กู้ยืมอื่นที่ร้อยละ 3.70 - 4.00 และที่ปรึกษาฯ ได้ตรวจสอบประวัติการชำระตามเงื่อนไขของสัญญากู้ยืมฉบับที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติเมื่อวันที่ 24 เมษายน 2566 พบว่า TNL ไม่มีรายการผิดนัดชำระตามเงื่อนไขของสัญญา จนถึงวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568

ตารางแสดงข้อมูลเงินให้กู้ยืมและเงินกู้ยืมของบริษัทฯ ระหว่างปี 2565 – 2567

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                        | บริษัท                 | ประเภท        | 2565          | 2566          | 2567          |
|-------------------------------|------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| การให้ความช่วยเหลือทางการเงิน | บริษัทรวม              | มูลค่าเงินกู้ | 23.55         | 23.55         | 66.05         |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | 2.50% - 4.00% | 2.50% - 4.00% | 3.70% - 4.00% |
|                               | TNL                    | มูลค่าเงินกู้ | -             | 500.00        | 500.00        |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | -             | 6.00%         | 6.00%         |
|                               | บุคคลภายนอก            | มูลค่าเงินกู้ | -             | -             | -             |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | -             | -             | -             |
| การรับความช่วยเหลือทางการเงิน | บริษัทรวม <sup>1</sup> | มูลค่าเงินกู้ | -             | -             | -             |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | -             | -             | -             |
|                               | TNL                    | มูลค่าเงินกู้ | -             | -             | -             |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | -             | -             | -             |
|                               | บุคคลภายนอก            | มูลค่าเงินกู้ | -             | -             | -             |
|                               |                        | อัตราดอกเบี้ย | -             | -             | -             |

ที่มา: ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัทฯ ณ วันที่ 31 มกราคม 2568

## 4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของกลุ่มบริษัทฯ

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                      | 2565     | 2566     | 2567     |
|-----------------------------|----------|----------|----------|
| งบกำไรขาดทุน                |          |          |          |
| รายได้จากการดำเนินงานธุรกิจ | 8,479.12 | 8,842.68 | 8,734.92 |



หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                                                    | 2565             | 2566             | 2567             |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| รายได้อื่น                                                | 976.96           | 921.03           | 1,714.08         |
| <b>รวมรายได้</b>                                          | <b>9,456.08</b>  | <b>10,031.96</b> | <b>10,449.00</b> |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย                                       | 8,806.48         | 9,080.28         | 9,418.92         |
| ต้นทุนทางการเงิน                                          | 11.48            | 16.07            | 20.54            |
| ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทรวมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย             | 14.99            | (2.03)           | 8.00             |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                     | (41.01)          | (34.12)          | (35.15)          |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                                          | <b>612.10</b>    | <b>899.45</b>    | <b>994.77</b>    |
| <b>งบแสดงฐานะทางการเงิน</b>                               |                  |                  |                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                        | 7,501.12         | 6,762.43         | 6,890.11         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                     | 26,753.81        | 28,053.88        | 28,632.21        |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                                       | <b>34,254.93</b> | <b>34,816.31</b> | <b>35,522.32</b> |
| หนี้สินหมุนเวียน                                          | 1,962.73         | 1,880.32         | 1,953.81         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                       | 3,715.60         | 3,684.42         | 3,839.78         |
| <b>หนี้สินรวม</b>                                         | <b>5,678.34</b>  | <b>5,564.74</b>  | <b>5,793.58</b>  |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                  | <b>28,576.59</b> | <b>29,251.58</b> | <b>29,728.74</b> |
| <b>งบกระแสเงินสด</b>                                      |                  |                  |                  |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                            | 476.74           | 141.06           | (24.10)          |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน                             | (1,014.03)       | 766.03           | 1,093.97         |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                            | (417.67)         | (710.35)         | (714.93)         |
| <b>เงินสด ณ สิ้นงวด</b>                                   | <b>702.60</b>    | <b>900.15</b>    | <b>1,255.09</b>  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                |                  |                  |                  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                 | 3.82             | 3.60             | 3.53             |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                         | 2.35             | 2.02             | 1.85             |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)                              | 54.88            | 56.48            | 59.31            |
| ระยะเวลายาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)                           | 156.46           | 147.63           | 164.39           |
| ระยะเวลารับหนี้ (วัน)                                     | 89.24            | 86.13            | 87.95            |
| วงจรเงินสด (วัน)                                          | 122.11           | 117.98           | 135.75           |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)               | 0.20             | 0.19             | 0.20             |
| ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (ร้อยละ)<br>(Cost of Equity) |                  |                  | 5.52             |

หมายเหตุ: ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลทางการเงินของบริษัทฯ อย่างละเอียดในเอกสารแนบ 1

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 8,479.12 ล้านบาท 8,842.68 ล้านบาท และ 8,734.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับร้อยละ 1.50 โดยมีรายได้จากการขาย ประกอบด้วยรายได้จาก 3 สายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ เครื่องสำอางและเครื่องหอม เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ รายได้จากการดำเนินธุรกิจมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

เล็กน้อย แม้ว่าในปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง 107.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.22 ตามกำลังซื้อในประเทศที่หดตัวจากเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศ ในขณะที่สินค้าประเภทเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษเพิ่มขึ้น 308.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.24 จากการตอบรับของผู้บริโภค

สำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 6,349.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 ซึ่งไม่สอดคล้องกับรายได้เนื่องจากบริษัทฯ มีการระดมทุนจากการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร 3,025.36 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 285.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.25 โดยเพิ่มขึ้นจาก การระดมทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งผสมผสานเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านทางระบบ E-Commerce ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น ทั้งสิ้น 35,522.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 706.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.03 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการควบรวมกิจการภายใต้มาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidate Financial Statement)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 5,793.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 228.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.11 โดยมีสาเหตุมาจาก บริษัทฯ มีเจ้าหนี้อื่นจากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มมากขึ้น 139.47 ล้านบาท และหนี้สินสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 162.79 ล้านบาท โดยบริษัทฯ มีส่วนของผู้ถือหุ้น 29,728.74 ล้านบาท และมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น 0.20 เท่า และผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity) ที่ร้อยละ 5.52

สำหรับปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 354.94 ล้านบาท จาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท จากกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 994.77 ล้านบาท หักด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด 936.02 ล้านบาท โดยหลักมาจากการหักออกของเงินปันผลรับ 1,400.50 ล้านบาทจากผลของการบริหารการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องและสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ และการบวกกลับของรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 528.20 ล้านบาท จากสินทรัพย์ที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ของบริษัท และการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน 50.30 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลงสุทธิ 74.44 ล้านบาท โดยหลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ได้มาในกิจกรรมลงทุน 1,093.97 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ 670.34 ล้านบาทและการรับเงินปันผล 1,414.83 ล้านบาทจากการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในหลักทรัพย์ตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนและไม่จดทะเบียน 356.85 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของร่วมคือบริษัท คิงสแควร์ จำกัด 324 ล้านบาท และบริษัท พีทีแซด อีคอมเมิร์ซ เอสไอพี จำกัด 2.7 ล้านบาท รวมถึงการเข้าลงทุนในบริษัท เวลด์ สห (ประเทศไทย) จำกัด 4.5 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 331.20 ล้านบาท โดยเป็นการบริหารเงินลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น

3. กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 714.93 ล้านบาท โดยหลักมาจากการชำระหนี้สินสัญญาเช่า 374.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น 332.52 ล้านบาท

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 3.82 3.60 และ 3.53 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 2.35 2.02 และ 1.85 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากการที่บริษัทบริหารเงินสดส่วนเกิน โดย มีการลงทุนในบริษัทร่วมสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน อีกทั้ง บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นทำให้อัตราส่วนหมุนสินค้าคงเหลือ

ลดลงเล็กน้อย ในขณะที่บริษัทสามารถคงอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วได้อย่างต่อเนื่อง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนที่ดี

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย 59.31 วัน ระยะเวลาในการขายสินค้าเฉลี่ย 164.39 วัน ระยะเวลาชำระหนี้ 87.95 วัน และวงจรเงินสดของบริษัทฯ 135.75 วัน เพิ่มขึ้น 17.77 วัน จากปี 2566 เนื่องจากบริษัทฯ มีปริมาณสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น 347.93 ล้านบาท จึงส่งผลให้ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 16.76 วัน จากการลงทุนในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ส่งผลให้บริษัทฯ มีหน้าที่ต้องรวมสินทรัพย์คงเหลือของบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ตามมาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidate Financial Statement) ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 และบริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2565 – 2567 เท่ากับ 0.20 0.19 0.20 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่น้อยเมื่อเทียบกับส่วนทุน โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินทางการเงินที่ต่ำและสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2565 – 2567 เท่ากับ 100.08 94.13 และ 75.88 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินปัจจุบันได้ดี โดยบริษัทฯ สามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติจึงทำให้รายได้จากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในปี 2567

#### การอัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Cost of Equity : $K_e$ ) ของบริษัทฯ

สามารถคำนวณได้ดังนี้

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

โดยที่

$K_e$  = อัตราผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น

Risk Free Rate ( $R_f$ ) = เป็นอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ไม่มีความเสี่ยง อ้างอิงจากอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาลอายุ 20 ปี ซึ่งมีค่าเท่ากับร้อยละ 2.65 (อ้างอิงข้อมูลจาก [www.thaibma.or.th](http://www.thaibma.or.th) ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568)

$R_m$  = อัตราผลตอบแทนการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เฉลี่ยย้อนหลัง 20 ปี ย้อนหลังจากวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับร้อยละ 7.86 ซึ่งเป็นช่วงระยะเวลาสะท้อนภาวะการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ในช่วงเวลาต่างๆ ได้ดีกว่าการใช้ข้อมูลในช่วงระยะเวลานั้น (อ้างอิงข้อมูลจาก SETSMART)

Beta ( $\beta$ ) = เป็นค่าเฉลี่ยความแปรปรวนของผลตอบแทนรายวันของ ICC เทียบกับผลตอบแทนของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ย้อนหลัง 2 ปี ตั้งแต่วันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2566 ถึงวันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 ซึ่งเท่ากับ 0.552 (อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg) โดยที่ปรึกษาฯ เห็นว่าเป็นช่วงเวลาที่เหมาะสม เนื่องจากมีจำนวนและความถี่ของข้อมูลที่เหมาะสมต่อการ

คำนวณทางสถิติและสามารถสะท้อนความเสี่ยงของสถานะธุรกิจ  
ในปัจจุบัน

ทั้งนี้จากสูตรการคำนวณและค่าตัวแปรต่าง ๆ ที่นำมาใช้ดังกล่าวข้างต้นจะคำนวณผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้น (Ke) ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 เท่ากับร้อยละ 5.52 ดังนั้นเมื่อพิจารณาผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี แสดงให้เห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL มีผลตอบแทนที่เหมาะสมตามความคาดหวังของส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ

ผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผล

ที่ปรึกษา ได้ทำการวิเคราะห์ผลกระทบต่อการจ่ายเงินปันผลของบริษัทฯ จากการเข้าทำรายการ โดยอ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับปี 2565 – 2567 และรายงานการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                                          | 2565      | 2566      | 2567      | ค่าเฉลี่ย | 2568                |
|-------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------------------|
| เงินสดและรายการเท่าเงินสด                       | 3,236.16  | 2,330.66  | 1,785.48  |           |                     |
| เงินปันผลจ่าย                                   | 101.72    | 290.63    | 332.52    | 241.63    | 365.00 <sup>1</sup> |
| อัตรการจ่ายเงินปันผล                            | 16.62%    | 32.31%    | 33.43%    | 27.45%    | 30.00%              |
| กำไรสะสม อ้างอิง งบการเงินเฉพาะกิจการของบริษัทฯ | 24,432.78 | 25,076.58 | 25,194.32 |           |                     |

ที่มา: งบการเงินเฉพาะกิจการตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับปี 2565 – 2567

หมายเหตุ: 1. การจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 อ้างอิง รายงานการจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสดและหุ้นปันผล ซึ่งเปิดเผยผ่านตลาดหลักทรัพย์ วันที่ 24 ก.พ. 2568 ซึ่งประกอบด้วย 1. การจ่ายเงินปันผลเป็นเงินสด 230.00 ล้านบาท และ 2. การจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้นสามัญของบริษัทฯ 135.00 ล้านบาท รวมเป็นเงินปันผลทั้งสิ้น 365.00 ล้านบาท

2. บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้ผู้ถือหุ้นในอัตราหุ้นละ 0.20 บาทต่อปี (เท่ากับ 20% ของราคา PAR) ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับผลการดำเนินงานของบริษัทฯ และภาวะเศรษฐกิจ

จากข้อมูลข้างต้น แสดงให้เห็นว่า บริษัทฯ ยังคงมีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลในปี 2568 มูลค่า 365.00 ล้านบาท ซึ่งคิดเป็นอัตรการจ่ายเงินปันผลที่ร้อยละ 30.00 แม้ว่าจะคงสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ TNL และภายหลังจากการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะส่งผลให้บริษัทฯ มีกำไรสะสมคงเหลือ 24,829.32 ล้านบาท และสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคงเหลือ 1,420.48 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการตรวจสอบสำหรับปี 2567 และหากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2569 – 2570 ที่มูลค่าเงินปันผลจ่ายเฉลี่ยของปี 2565 – 2567 ที่ 241.63 ล้านบาท จะส่งผลให้กำไรสะสมคงเหลือภายหลังจากการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 24,346.06 ล้านบาท และสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเท่ากับ 937.22 ล้านบาท จึงแสดงให้เห็นว่ากำไรสะสมและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของบริษัทฯ มีความเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลหากบริษัทฯ มีการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลตามค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2565 – 2567 แม้บริษัทฯ จะไม่ได้รับผลกำไรจากการดำเนินงานหรือผลตอบแทนจากเงินลงทุนตลอดระยะเวลาที่จะมีการขยายสัญญาเงินให้กู้ยืมแก่ TNL

4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL

สรุปข้อมูลที่สำคัญของงบการเงินรวมของ TNL

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

หน่วย: ล้านบาท

| รายการ                                                                   | 2565             | 2566<br>เดิม     | 2566<br>Restate  | 2567             |
|--------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| <b>งบกำไรขาดทุน</b>                                                      |                  |                  |                  |                  |
| รายได้จากการดำเนินธุรกิจ                                                 | 1,823.27         | 2,474.73         | 843.75           | 1,065.08         |
| รายได้อื่น                                                               | 137.21           | 395.22           | 282.15           | 54.67            |
| <b>รวมรายได้</b>                                                         | <b>1,960.48</b>  | <b>2,869.95</b>  | <b>1,125.90</b>  | <b>1,119.75</b>  |
| ต้นทุนและค่าใช้จ่าย                                                      | 1,816.36         | 2,032.77         | 408.22           | 591.45           |
| ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย                              | (4.15)           | (205.08)         | (205.08)         | (10.08)          |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                    | (38.11)          | (118.72)         | (144.47)         | (167.85)         |
| <b>กำไรสุทธิ</b>                                                         | <b>101.86</b>    | <b>513.38</b>    | <b>368.13</b>    | <b>350.37</b>    |
| <b>งบแสดงฐานะทางการเงิน</b>                                              |                  |                  |                  |                  |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                                       | 5,734.92         | 7,077.39         | 7,077.39         | 7,428.63         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                                    | 4,822.68         | 6,343.04         | 6,343.04         | 6,486.96         |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                                                      | <b>10,557.60</b> | <b>13,420.42</b> | <b>13,420.42</b> | <b>13,915.59</b> |
| หนี้สินหมุนเวียน                                                         | 3,222.90         | 1,104.12         | 1,104.12         | 1,856.17         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                                      | 271.78           | 1,822.82         | 1,822.82         | 1,460.89         |
| <b>หนี้สินรวม</b>                                                        | <b>3,494.68</b>  | <b>2,926.94</b>  | <b>2,926.94</b>  | <b>3,317.016</b> |
| <b>ส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                                                 | <b>7,062.92</b>  | <b>10,493.49</b> | <b>10,493.49</b> | <b>10,598.53</b> |
| <b>งบกระแสเงินสด</b>                                                     |                  |                  |                  |                  |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                                           | (1,891.49)       | (2,476.81)       | (2,476.81)       | (649.50)         |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมการลงทุน                                            | 1,134.64         | (884.10)         | (884.10)         | (138.79)         |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน                                           | 2,927.23         | 2,257.66         | 972.88           | 2,257.66         |
| <b>เงินสด ณ สิ้นงวด</b>                                                  | <b>2,384.41</b>  | <b>1,281.17</b>  | <b>1,281.17</b>  | <b>1,465.75</b>  |
| <b>อัตราส่วนทางการเงิน</b>                                               |                  |                  |                  |                  |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)                                                | 1.78             | 6.41             | 6.41             | 4.00             |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)                                        | 0.84             | 1.37             | 1.37             | 0.87             |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)                              | 0.50             | 0.28             | 0.28             | 0.31             |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)<br>Interest coverage ratio   | 28.74            | 11.39            | 10.25            | 5.34             |
| อัตราส่วนความสามารถในการชำระผูกพัน (เท่า)<br>Debt service coverage ratio | 0.07             | 1.66             | 1.45             | 0.43             |
| อัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวม<br>(NPL ratio) (ร้อยละ)            | 0.25             | 1.34             | 1.34             | 3.29             |
| อัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินทรัพย์รวม<br>(Bad debt ratio) (ร้อยละ)      | -                | -                | -                | -                |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (ร้อยละ)                                           | 58.89            | 11.86            | 11.86            | 22.79            |

หมายเหตุ: 1. ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณารายละเอียดข้อมูลของTNL เพิ่มเติม ที่เอกสารแนบ 2

2. TNL ได้ทำรายการจำหน่ายไปซึ่งหุ้นสามัญของ บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด เมื่อวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 ส่งผลให้ TNL มีผลขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน 8.27 ล้านบาท

รายได้สำหรับปี 2567 TNL มีรายได้รวมเท่ากับ 1,119.75 ล้านบาท ประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับ 890.71 ล้านบาท รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์ 174.37 ล้านบาท และรายได้อื่น 54.67 ล้านบาท โดยรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 254.16 ล้านบาทจากการขายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่มีประกัน และพอร์ตสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ อย่างไรก็ตาม บริษัทรับรู้รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์ลดลง 32.83 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายบางส่วนทำให้ส่วนแบ่งรายได้ลดลง ทั้งนี้ รายได้อื่นลดลง 227.48 ล้านบาท โดยหลักมาจากการปี 2566 บริษัทมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 201.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว

สำหรับปี 2567 TNL มีต้นทุนจากการดำเนินงานคือดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 127.56 ล้านบาท โดยดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 46.07 ล้านบาท หรือร้อยละ 56.54 จากปี 2566 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจ และ TNL มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 326.73 ล้านบาท และ 463.89 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายปี 2566 เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งสิ้น 218.70 ล้านบาท และสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 108.03 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของปี 2567 ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหาร 279.23 ล้านบาท และค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 184.66 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 60.53 ล้านบาท เป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้ ในปี 2567 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับธุรกิจสินเชื่อเพิ่มเติม 76.63 ล้านบาท จากพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 13,915.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 495.17 ล้านบาท หรือร้อยละ 3.69 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 351.25 ล้านบาทและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 143.92 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 366.73 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 474.40 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย อีกทั้ง บริษัทมียอดสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL) เพิ่มขึ้น 431.90 ล้านบาท จากความสำเร็จในการประมูลสินทรัพย์ด้อยคุณภาพเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายหุ้น TNLX ในเดือนกรกฎาคม 2567 ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินค้าคงเหลือลดลง 336.02 ล้านบาทและ 288.78 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนลดลง 476.27 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนทางการเงินบางส่วน นอกจากนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รอการขายเพิ่มขึ้น 176.17 ล้านบาท จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินระยะสั้นของลูกหนี้ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 248.02 ล้านบาท จากการปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีประเภทสินทรัพย์ที่ให้เช่า จาก”ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์” เป็น “อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน” ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 40 เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (TFRS 40)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,317.06 ล้านบาท มีหนี้สินหลักประกอบด้วย 1. เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันมูลค่า 1080 ล้านบาท (ซึ่งรวมเงินให้กู้ยืมที่บริษัทฯ ให้แก่ TNL ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 มูลค่า 500.00 ล้านบาท) 2. หุ้นกู้ 2 รุ่น มูลค่ารวม 1,191.51 ล้านบาท (หุ้นกู้รุ่นที่ 1 มูลค่า 494.27 ล้านบาท ออกและจัดจำหน่ายในปี 2566 และรุ่นที่ 2 มูลค่า 694.08 ล้านบาท ออกและจัดจำหน่ายในปี 2567) โดยที่ TNL ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ของ TNL และ หุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่น โดยหนี้สินรวมของ TNL เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 390.12 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.33 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 694.08 ล้านบาท และเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 595.31 ล้านบาทเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1080.00 ล้านบาทถูกจัดประเภทใหม่จากหนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นหนี้สินหมุนเวียนในปี 2567

ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 573.20 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินกู้ยืมหลังจากการเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 10.00 ของ OXA จากบริษัท สหพัฒนานิเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI) นอกจากนี้ บริษัทมียอดเจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อลูกหนี้ลดลง 149.77 ล้านบาท เนื่องจากสิ้นปี 2567 TNL ไม่มีรายการซื้อลูกหนี้ขนาดใหญ่จึงส่งผลให้มีเจ้าหนี้ที่ต้องลดลง และสำรองผลประโยชน์พนักงานลดลง 112.63 ล้านบาท เนื่องจาก TNL มีจำนวนพนักงานลดลงจากการปรับสภาพการเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

สำหรับปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 354.94 ล้านบาท จาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท จากกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 994.77 ล้านบาท หักด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด 936.02 ล้านบาท โดยหลักมาจากการหักออกของเงินปันผลรับ 1,400.50 ล้านบาทจากผลของการบริหารการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องและสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ และการบวกกลับของรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 528.20 ล้านบาท จากสินทรัพย์ที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ของบริษัท และการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน 50.30 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลงสุทธิ 74.44 ล้านบาท โดยหลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ได้มาในกิจกรรมลงทุน 1,093.97 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ 670.34 ล้านบาทและการรับเงินปันผล 1,414.83 ล้านบาทจากการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในหลักทรัพย์ตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนและไม่จดทะเบียน 356.85 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของร่วมคือบริษัท คิงสแควร์ จำกัด 324 ล้านบาท และบริษัท พีทีแซด อีคอมเมิร์ซ เอสไอพี จำกัด 2.7 ล้านบาท รวมถึงการเข้าลงทุนในบริษัท เวิลด์ สห (ประเทศไทย) จำกัด 4.5 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 331.20 ล้านบาท โดยเป็นการบริหารเงินลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น

3. กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 714.93 ล้านบาท โดยหลักมาจากการชำระหนี้สัญญาเช่า 374.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น 332.52 ล้านบาท

สำหรับปี 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.31 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากยอดเงินกู้จากสถาบันการเงินและการออกหุ้นกู้สุทธิที่เพิ่มขึ้นเพื่อการขยายธุรกิจ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของงวด ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.34 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.43 เท่า โดยหลักมาจากภาระผูกพันของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ใกล้ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 สุทธิเพิ่มขึ้น แสดงถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อเป็นเงินทุนในธุรกิจสินเชื่อที่ขยายตัว

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2566 – 2567 เท่ากับ 10.25 และ 5.34 เท่า ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันระหว่างปี 2566 – 2567 ที่ 1.45 และ 0.43 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2567 เนื่องจาก TNL มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจ เป็นธุรกิจสินเชื่อ ส่งผลให้ TNL มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อส่งผลให้อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยลดลง และรายได้ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้สิน ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนในการให้สินเชื่อเต็มจำนวน (เงินต้น) ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจสินเชื่อโดยทั่วไป ซึ่งหาก TNL สามารถเรียกเก็บชำระหนี้สินเชื่อได้เต็มจำนวน จะส่งผลให้ TNL สามารถชำระหนี้สิน (เงินต้น) ซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนเช่นกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมที่ร้อยละ 3.29 และอัตราส่วนหนี้สูญต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 0.00 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า TNL จะยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่อไป

แม้ว่ารายได้จากดอกเบี้ยจะไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้สินซึ่งถือเป็นแหล่งเงินทุนเต็มจำนวนสำหรับการประกอบธุรกิจสินเชื่อโดยทั่วไป

#### 4.5 ความเหมาะสมของการเข้าทำรายการ

##### 4.5.1 ความเหมาะสมในเรื่องการกำหนดอัตราดอกเบี้ย

เนื่องจากการเข้าทำรายการในครั้งนี้มีการเปลี่ยนแปลงเงื่อนไขของสัญญาในส่วนของอัตราดอกเบี้ยจาก “ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำเฉลี่ยของ 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” เป็น “อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 ต่อปี” ซึ่งส่งผลให้บริษัทฯ จะไม่ได้รับโอกาสในการได้รับดอกเบี้ยที่สูงกว่าร้อยละ 6.00 อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 อัตราดอกเบี้ย MLR ของ BBL, KTB และ SCB – 1% เท่ากับ 5.92 (อ้างอิงข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย) ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยคงที่ที่ได้รับจาก TNL และตลอดระยะเวลาที่มีการกู้ยืมภายใต้สัญญานับปัจจุบันไม่มีช่วงเวลาใดที่อัตราผลตอบแทนเกินกว่าร้อยละ 6.00 ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าเงื่อนไขอัตราดอกเบี้ยที่มีการเปลี่ยนแปลงยังคงมีความเหมาะสม

ตารางแสดงอัตราดอกเบี้ยเปรียบเทียบกับสัญญากู้ยืมฉบับปัจจุบันและสัญญากู้ยืมส่วนขยาย

| หัวข้อ        | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |                                        |
|---------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
|               | สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | สัญญาเงินกู้ยืมส่วนขยาย                |
| อัตราดอกเบี้ย | <p>ไม่เกินอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำเฉลี่ยของ 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 โดยอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มีรายละเอียดดังนี้</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมของ BBL KTB และ SCB – 1% มีค่าเท่ากับร้อยละ 5.92 ต่อปี</li> <li>อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี</li> </ol> <p>โดยอัตราดอกเบี้ยสูงสุดที่จะได้รับจากสัญญากู้ยืมฉบับปัจจุบัน ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 คือ อัตราดอกเบี้ยร้อยละ 6.00 ต่อปี</p> | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6 (หก) ต่อปี |

หมายเหตุ: ที่มาของอัตราดอกเบี้ยอ้างอิงข้อมูลจาก ธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

อย่างไรก็ตาม ที่ปรึกษา ได้เปรียบเทียบอัตราผลตอบแทนจากการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้กับอัตราผลตอบแทนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ ในการบริหารสภาพคล่อง ไปจนถึงอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนระยะสั้นในตราสารทางการเงินและตราสารหนี้รูปแบบอื่น เพื่อพิจารณาความเหมาะสมของผลตอบแทนที่บริษัทจะได้รับ ดังนี้



อัตราดอกเบี้ยเงินฝากและผลตอบแทนจากเงินลงทุนหมุนเวียนของบริษัทฯ

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคือ เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดคงเหลือเท่ากับ 1,255.09 ล้านบาท และเงินลงทุนชั่วคราว 938.86 ล้านบาท (เงินลงทุนชั่วคราว หมายถึง เงินฝากธนาคารพาณิชย์ที่มีระยะเวลามากกว่า 90 วัน) รวมเป็นมูลค่า 2,193.95 ล้านบาท (ซึ่งต่อจากนี้จะเรียกรวมว่า “สินทรัพย์สภาพคล่องสูง”) โดยมีอัตราดอกเบี้ยเงินฝากออมทรัพย์เฉลี่ย ณ 21 กุมภาพันธ์ 2568 เท่ากับร้อยละ 0.36 ต่อปี และอัตราดอกเบี้ยเงินฝากธนาคารประจำที่มีระยะเวลา 2 ปี เฉลี่ยเท่ากับร้อยละ 1.81 ต่อปี

อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ของบริษัทฯ

ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ ไม่มีเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน และ/หรือ หุ้นกู้ ตามนโยบายการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ ที่ต้องการให้ธุรกิจเติบโตจากภายในโดยไม่สร้างภาระหนี้สินเพิ่มขึ้น และมุ่งเน้นการเพิ่มความหลากหลายของผลิตภัณฑ์และความสามารถในการแข่งขัน อย่างไรก็ตามที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบข้อมูลวงเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจากสถาบันทางการเงิน พบว่าอัตราดอกเบี้ยจากการกู้ยืมระยะสั้นของบริษัทฯ อยู่ระหว่างร้อยละ 0.85 – 4.10 ต่อปี ตามเงื่อนไขที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันทางการเงิน

การเปรียบเทียบอัตราดอกเบี้ยของผลตอบแทนจากการลงทุนและต้นทุนทางการเงินของบริษัทฯ

| ลำดับ | ประเภทการลงทุน                                                      | อัตราดอกเบี้ย                  |                 | เมื่อเปรียบเทียบกับ<br>อัตราผลตอบแทน<br>จาก TNL |
|-------|---------------------------------------------------------------------|--------------------------------|-----------------|-------------------------------------------------|
|       |                                                                     | เฉลี่ย                         | ต่ำสุด - สูงสุด |                                                 |
| 1     | ผลตอบแทนของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL                     | อัตราดอกเบี้ยคงที่ ร้อยละ 6.00 |                 |                                                 |
| 2     | ผลตอบแทนของการลงทุนในรูปแบบอื่น                                     |                                |                 |                                                 |
| 2.1   | อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของ BBL KTB SCB <sup>1</sup>          | 1.83                           | 1.70 – 1.90     | สูงกว่า                                         |
| 2.2   | อัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ 2 ปีของธนาคารพาณิชย์ <sup>1</sup>         | 1.78                           | 1.25 – 2.05     | สูงกว่า                                         |
| 2.3   | อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรรัฐบาล 0 - 2 ปี <sup>2</sup>                   | 2.06                           | 2.03 – 2.08     | สูงกว่า                                         |
| 2.4   | ตราสารหนี้ภาคเอกชน 0-2 ปี <sup>2</sup>                              |                                |                 |                                                 |
|       | 2.4.1 Investment Grade <sup>2</sup><br>(Credit rating สูงกว่า BBB-) | 3.77                           | 2.28 – 6.00     | สูงกว่า                                         |
|       | 2.4.2 High Yield <sup>2</sup><br>(Credit rating ต่ำกว่า BB)         | 4.78                           | 4.25 – 5.10     | สูงกว่า                                         |
|       | 2.4.3 Unrated Bond <sup>2</sup>                                     | 6.57                           | 2.38 – 7.50     | ต่ำกว่า                                         |
| 2.5   | อัตราดอกเบี้ยเงินให้สินเชื่อ MLR ของสถาบันการเงิน <sup>1</sup>      | 6.92                           | 6.90 - 6.93     | ต่ำกว่า                                         |
| 3     | ข้อมูลที่สำคัญของบริษัทฯ                                            |                                |                 |                                                 |
| 3.1   | ผลตอบแทนของเงินฝากสถาบันการเงินของบริษัทฯ <sup>3</sup>              |                                | 1.15 – 1.80     | สูงกว่า                                         |

| ลำดับ | ประเภทการลงทุน                                                      | อัตราดอกเบี้ย |                 | เมื่อเปรียบเทียบกับ<br>อัตราผลตอบแทน<br>จาก TNL |
|-------|---------------------------------------------------------------------|---------------|-----------------|-------------------------------------------------|
|       |                                                                     | เฉลี่ย        | ต่ำสุด - สูงสุด |                                                 |
| 3.2   | ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมระยะสั้น<br>ของบริษัทฯ <sup>3</sup>         | 3.70 – 4.00   |                 | สูงกว่า                                         |
| 3.3   | อัตราดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบัน<br>การเงินของบริษัทฯ <sup>3</sup>     |               | 0.85 – 4.10     | สูงกว่า                                         |
| 3.4   | ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ<br>ICC (ร้อยละ) (Cost of Equity:Ke) | 5.52          |                 | สูงกว่า                                         |

ที่มา: 1. ข้อมูลจากธนาคารแห่งประเทศไทย ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568

2. ข้อมูลจาก ThaiBMA ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568

3. ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัทฯ วันที่ 31 มกราคม 2568

หมายเหตุ: 1. ผลตอบแทนของเงินให้กู้ยืมของบริษัทฯ ไม่รวมอัตราดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมแก่ TNL

จากข้อมูลข้างต้น พบว่า การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ ได้รับจากอัตราดอกเบี้ย ณ วันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2568 และสูงกว่าอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระยะเวลา 0-2 ปี ในระดับ Investment grade และ High Yield มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงกว่า ผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นของ ICC (Cost of Equity) และต้นทุนทางการเงินจากการกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินของบริษัทฯ

ทั้งนี้ การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ที่อัตราผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยอัตราผลตอบแทนที่บริษัทฯ จะได้รับจากอัตราดอกเบี้ยของตราสารหนี้ ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB อ้างอิงข้อมูล ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 อย่างไรก็ตาม การลงทุนในตราสารหนี้ที่มี Credit rating ต่ำกว่า BB ย่อมมีความเสี่ยงที่สูงกว่าการให้เงินกู้ยืมแก่ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่ ICC มีความเข้าใจในธุรกิจ สามารถติดตามสถานะของการชำระตามเงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืม โดยที่ TNL ไม่มีประวัติผิดนัดชำระดอกเบี้ยภายใต้เงื่อนไขของสัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบัน โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาความสามารถในการดำเนินงานและการชำระหนี้ของ TNL เพิ่มเติมในข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)

อย่างไรก็ตาม หากบริษัทฯ มีความจำเป็นในการใช้กระแสเงินสดเกินกว่า สินทรัพย์สภาพคล่องสูง (มูลค่า 2,193.95 ล้านบาท) บริษัทฯ สามารถใช้แหล่งเงินทุนจากวงเงินของสถาบันการเงินที่บริษัทฯ ได้รับเพื่อทดแทนในอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ย MLR ของสถาบันการเงินที่ให้สินเชื่อแก่ลูกค้ารายใหญ่ชั้นดีที่ร้อยละ 0.35 – 0.45 ซึ่งต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจาก TNL

ดังนั้นเมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่ได้รับจาก TNL ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี กับอัตราผลตอบแทนภายใต้เงื่อนไขเดิมของสัญญา อัตราผลตอบแทนเทียบเคียง รวมถึงต้นทุนทางการเงินหากบริษัทฯ มีความจำเป็นที่จะต้องใช้แหล่งเงินทุนจากสถาบันการเงิน ซึ่งแสดงถึงความคุ้มค่าของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้ ที่ปรึกษาฯ จึงมีความเห็นว่า อัตราดอกเบี้ยสำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินในครั้งนี้นี้มีความเหมาะสมและเป็นประโยชน์ต่อบริษัทฯ โดยบริษัทฯ สามารถให้กู้ยืมเพื่อใช้ประโยชน์จากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ

#### 4.5.2 ความเหมาะสมของเงื่อนไขการกู้ยืม

บริษัทฯ จะขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL เป็นระยะเวลา 2 ปี ในอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน ณ วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 โดยมี

## ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

กำหนดชำระคืนเงินต้น ณ วันสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินในปี 2570 และชำระคืนอัตราดอกเบี้ยภายใน 3 เดือนนับจากวันที่ได้รับเงินกู้ ซึ่งบริษัทฯ จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ ภายในปี 2568 โดยที่บริษัทฯ มีความเห็นต่อเงื่อนไขของการกู้ยืมดังนี้

| หัวข้อ                      | รายละเอียด                                                                                                                      | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|-----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ประเภท                      | สัญญากู้ยืมเงินระยะยาว                                                                                                          | เหมาะสม เนื่องจากเป็นการออกตราสารหนี้ตามที่กฎหมายกำหนดและเป็นไปตามมาตรฐานสัญญากู้ยืมเงินของกระทรวงการคลัง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| จำนวนเงิน                   | ไม่เกิน 500 ล้านบาท แบบไม่หมุนเวียน (Non-Revolving Loan)                                                                        | เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ มีสภาพคล่องส่วนเกินที่เพียงพอ ทั้งนี้ที่ปรึกษา ได้ตรวจสอบแผนการลงทุน เงินทุนสำรอง เงินทุนหมุนเวียนสำหรับการดำเนินงาน ตั้งแต่วันที่ 21 กุมภาพันธ์ 2568 จนสิ้นสุดสัญญากู้ยืมเงินในปี 2570 พบว่าสภาพคล่องของบริษัทฯ มีความเพียงพอต่อการให้กู้แก่ TNL                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| ระยะเวลา                    | ระยะเวลาการใช้เงินเป็นเวลาไม่เกิน 4 ปี นับจากวันที่ TNL ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว โดยสัญญากู้ยืมเงินทุกฉบับจะสิ้นสุดภายในปี 2570 | เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ สามารถใช้ในการบริหารสภาพคล่องระยะสั้นเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่เพิ่มขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| หลักประกัน                  | ไม่มี                                                                                                                           | ไม่เหมาะสม เนื่องจากหากผู้กู้มีเงินสดไม่เพียงพอในการชำระหนี้จะทำให้บริษัทเสียประโยชน์ในการได้รับเงินต้นและผลตอบแทนคืนและอาจส่งผลเสียต่อสภาพคล่องของบริษัท อย่างไรก็ตาม ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีเงินสด 1,465.75 ล้านบาท จึงทำให้ TNL มีสภาพคล่องเพียงพอต่อการชำระเงินกู้เต็มจำนวน และเมื่อพิจารณาอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ 5.34 เท่า ความสามารถในการชำระภาระผูกพันที่ 0.43 เท่า และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่า TNL ไม่เคยมีเหตุผิดนัดชำระหนี้ดังนั้นก็ปรึกษา จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้อยู่ในระดับต่ำ |
| เงื่อนไขก่อนการเข้าทำรายการ | 3. ICC ต้องได้รับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้นของ ICC ในการเข้าทำรายการในครั้งนี้                                                     | เหมาะสม เนื่องจากบริษัทฯ และ TNL ต้องปฏิบัติตามข้อกำหนดของการบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และการได้รับเอกสารตามสัญญากู้ยืมเงินที่มีความเหมาะสมเพื่อใช้เป็น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

| หัวข้อ                            | รายละเอียด                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                   | 4. TNL ต้องได้รับการอนุมัติจากคณะกรรมการของ TNL ในการรับความช่วยเหลือทางการเงินจาก ICC                                                                                                                                                                                                                                                                                             | หลักฐานในสัญญากู้ยืมเงินตามมาตรฐานกระทรวงการคลัง                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| เงื่อนไขการกู้                    | <p>4. ไม่มีเหตุผิดนัดหรือเหตุการณ์หรือพฤติกรรมใดๆ ตามที่สัญญากำหนด</p> <p>5. ไม่มีผลกระทบในทางลบที่มีนัยสำคัญเกิดขึ้น</p> <p>6. ผู้กู้ดำรงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (D/E) ที่อัตรา 1:1</p>                                                                                                                                                                              | <p>เหมาะสม เนื่องจากเป็นเงื่อนไขที่เป็นประโยชน์ต่อแผนการบริหารสภาพคล่องของเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินและลดโอกาสที่จะเกิดเหตุผิดนัดชำระ รวมถึงผลกระทบในทางลบต่อบริษัท โดยตลอดอายุสัญญาฉบับปัจจุบัน TNL ไม่มีประวัติการผิดเงื่อนไขการกู้ โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.31 เท่า</p> <p>รายละเอียดเพิ่มเติม</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>ข้อมูลการชำระหนี้ระหว่างบริษัท กับ TNL ข้อ 4.2 ประวัติการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ส่วนที่ 4 หน้า 1</li> <li>ข้อมูลของ TNL วิเคราะห์ข้อมูลทางการเงินที่สำคัญข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)</li> </ol> |
| การชำระเงินกู้                    | ผู้กู้มีหน้าที่ชำระเงินกู้ทั้งจำนวนที่เบิกใช้ไปคืนให้แก่ผู้ให้กู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลา 4 (สี่) ปี นับจากวันที่ทำสัญญากู้ยืมเงิน โดยสัญญาจะสิ้นสุดในปี 2570                                                                                                                                                                                                                        | เหมาะสม การชำระเงินที่มีการกำหนดที่ชัดเจนจึงทำให้บริษัทสามารถวางแผนการลงทุน และบริหารสภาพคล่องได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| การชำระคืนเงินกู้ก่อนสิ้นสุดสัญญา | ผู้กู้มีสิทธิที่จะขอชำระคืนเงินกู้ทั้งจำนวนหรือบางส่วนคืนให้แก่ผู้ให้กู้ก่อนวันชำระคืนเงินกู้ได้ โดยไม่มีการคิดค่าธรรมเนียมชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้ ผู้กู้ต้องส่งคำบอกกล่าวเป็นหนังสือให้ผู้ให้กูทราบล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 45 (สี่สิบห้า) วัน ก่อนวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้และผู้กู้ต้องชำระคืนเงินกู้ตามจำนวนที่ระบุในคำบอกกล่าวข้างต้นในวันที่ผู้กู้จะชำระคืนเงินกู้นั้น | เหมาะสม การรับชำระเงินให้กูก่อนสิ้นสุดสัญญาจะสามารถช่วยลดความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ และเพิ่มโอกาสในการลงทุนเพื่อประโยชน์สูงสุดแก่บริษัท                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| การชำระดอกเบี้ย                   | ผู้กู้จะต้องชำระดอกเบี้ยสำหรับเงินกู้ เมื่อครบกำหนดระยะเวลาทุก 3 (สาม) เดือน นับจากวันที่ได้รับเงินกู้ในแต่ละคราว                                                                                                                                                                                                                                                                  | เหมาะสม บริษัทจะได้รับผลตอบแทนจากการให้กูได้เร็วขึ้น                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| หัวข้อ                           | รายละเอียด                                                                                                                                                                         | ความเห็นที่ปรึกษา                                                                                                  |
|----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ดอกเบี้ยปรับจากการผิดนัดชำระหนี้ | ผู้กู้จะต้องชำระหนี้เงินกู้ทั้งหมดพร้อมด้วยดอกเบี้ยสำหรับเงินจำนวนดังกล่าวให้แก่ผู้ให้กู้ทันที ทั้งนี้ ผู้กู้ตกลงจะชำระดอกเบี้ยผิดนัดในอัตราร้อยละ 5 (ห้า) ต่อปี ของยอดหนี้ทั้งหมด | เหมาะสม เป็นเงื่อนไขที่ส่งผลให้บริษัทได้รับเงินให้กู้คืนเต็มจำนวน พร้อมเงินชดเชย และลดความเสี่ยงของการเป็นหนี้เสีย |

ที่ปรึกษา มีความเห็นว่าเงื่อนไขของการกู้ยืมในภาพรวมเป็นประโยชน์ต่อบริษัท และ **มีความสมเหตุสมผล** โดยบริษัท สามารถบริหารเงินสภาพคล่องให้มีความยืดหยุ่นและมีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยที่ไม่มีส่วนใดของสัญญาส่งผลให้บริษัท เสียประโยชน์

#### 4.6 ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ

##### 4.6.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 4.6.1.1 บริษัท ได้รับผลตอบแทนในอัตราที่สูงกว่าผลตอบแทนในปัจจุบันของบริษัท

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัท จะได้รับผลตอบแทนในอัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี โดยการขยายระยะเวลาการกู้ยืม 2 ปี นับตั้งแต่วันที่สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันสิ้นสุดลง ซึ่งอัตราผลตอบแทนดังกล่าวสูงกว่าผลตอบแทนที่บริษัท ได้รับจากการบริหารเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในรูปของเงินฝากบัญชีออมทรัพย์และเงินลงทุนชั่วคราว นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนจากการเข้าทำรายการยังสูงกว่าผลตอบแทนคาดหวังของผู้ถือหุ้นและต้นทุนทางการเงินของบริษัท (โปรดดูรายละเอียดในข้อ 4.5 ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการกู้ยืม) ซึ่งจะทำให้บริษัท ได้รับผลตอบแทนมากขึ้นจากการบริหารสภาพคล่องจากการดำเนินงาน

##### 4.6.1.2 บริษัท สามารถบริหารกระแสเงินสดได้อย่างมีประสิทธิภาพ

การให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้ บริษัท จะใช้แหล่งเงินทุนจากเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกิน ทั้งนี้ ณ 31 ธันวาคม 2567 บริษัท มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเป็นมูลค่า 2,193.95 ล้านบาท (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมแก่ TNL) ดังนั้นการที่บริษัท เข้าทำรายการในครั้งนี้ จึงเป็นทางเลือกหนึ่งของบริษัท เพื่อบริหารกระแสเงินสดที่บริษัท ที่จะสามารถบริหารกระแสเงินสดที่ยังไม่มีแผนในการใช้เงินให้มีประสิทธิภาพและสร้างผลตอบแทนที่สูงขึ้น

| รายการ                                  | 2568     | 2569     | 2570     |
|-----------------------------------------|----------|----------|----------|
| สินทรัพย์สภาพคล่องสูง                   | 2,193.95 | 2,037.54 | 1,881.13 |
| เงินลงทุนเพื่อดำเนินกิจการ <sup>1</sup> | 156.41   | 156.41   | 156.41   |
| สินทรัพย์สภาพคล่องคงเหลือ               | 2,037.54 | 1,881.13 | 1,724.72 |

ที่มา: 1. เงินลงทุนเพื่อดำเนินกิจการ อ้างอิง แผนการลงทุนของ ICC ที่ได้รับ ณ วันที่ 31 มกราคม 2568

โดยที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเพียงพอของสภาพคล่องของบริษัท โดยการนำสินทรัพย์สภาพคล่องสูง ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 มูลค่า 2,193.95 ล้านบาท หัก เงินลงทุนที่คาดว่าจะใช้ในการดำเนินธุรกิจและเสริมความสามารถในการแข่งขันระหว่างปี 2568 – 2570 ซึ่งเป็นที่จะมีการขยายระยะเวลาสัญญาเงินกู้ยืม พบว่า บริษัท จะมีสภาพคล่องเพียงพอในการลงทุนรวมถึงการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้นในอัตราเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ต่อไป แม้ว่าบริษัท จะไม่ได้รับรายได้จากการดำเนินงาน หรือ รายได้จากเงินลงทุน (เงินปันผล) ผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณา

รายละเอียดของบริษัทฯ ในหัวข้อ 4.3 ผลกระทบของการให้ความช่วยเหลือทางการเงินและฐานะทางการเงินของบริษัทฯ (ส่วนที่ 4 หน้า 1)

#### 4.6.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการ

##### 4.6.2.1 บริษัทฯ อาจเสียโอกาสในการนำไปลงทุนในสินทรัพย์หรือหนี้สินที่ให้ผลตอบแทนสูงกว่า

การขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL ในครั้งนี้มีวงเงินเงินกู้สูงสุดไม่เกิน 500.00 ล้านบาท เป็นระยะเวลา 2 ปี นับจากวันที่สัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันสิ้นสุดลง ซึ่งอาจทำให้บริษัทฯ เสียโอกาสในการลงทุนที่อาจมีผลตอบแทนที่ดีกว่าในช่วงเวลาดังกล่าวได้

อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีแผนการลงทุนในการขยายธุรกิจโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อลงทุนในเครื่องจักร อุปกรณ์สำนักงาน ระบบสำหรับการดำเนินงาน เพื่อใช้สำหรับการพัฒนาประสิทธิภาพการดำเนินงานและสร้างมูลค่าเพิ่มให้แก่บริษัทฯ ในระยะยาว และร่วมลงทุนในธุรกิจที่เสริมกับธุรกิจที่บริษัทฯ และบริษัทในกลุ่มดำเนินการอยู่หรือเป็นธุรกิจที่บริษัทฯ คาดว่าจะเข้าไปดำเนินการในอนาคต เนื่องจากเล็งเห็นถึงศักยภาพในการทำกำไร ซึ่งบริษัทฯ มีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเพียงพอตลอดระยะเวลาที่จะมีการขยายสัญญาเงินกู้ยืมให้แก่ TNL

โดยบริษัทฯ จะใช้เงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินในการให้ความช่วยเหลือเพื่อเป็นการบริหารสภาพคล่องให้ได้ประโยชน์สูงสุด โดยที่ปรึกษาฯ ได้ตรวจสอบแผนการลงทุนข้างต้นและเปรียบเทียบกับสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของบริษัทฯ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 พบว่า ภายหลังจากหักเงินลงทุนตามแผนการดำเนินงานของบริษัทฯ จนสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2570 (วันที่สิ้นสุดสัญญาเงินกู้ยืมเงินทุกฉบับ) พบว่า บริษัทฯ จะมีสินทรัพย์สภาพคล่องสูงส่วนเกินมากกว่า 1,000 ล้านบาท

##### 4.6.2.2 อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ อาจไม่เพิ่มขึ้นขณะให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL

เนื่องจากวงเงินการให้ความช่วยเหลือทางการเงินจำนวนไม่เกิน 500 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนร้อยละ 22.79 ของสินทรัพย์สภาพคล่องสูง หรือคิดเป็นร้อยละ 1.41 ของสินทรัพย์รวมของบริษัทฯ (ไม่รวมเงินให้กู้ยืมแก่ TNL) ดังนั้น การได้รับเงินต้นคืนเมื่อสิ้นสุดสัญญาเงินกู้ยืมฉบับปัจจุบันจะส่งผลให้อัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ เพิ่มขึ้นจาก 3.53 เท่า เป็น 3.78 เท่า อย่างไรก็ตามอัตราส่วนสภาพคล่องของบริษัทฯ ในปัจจุบันยังคงอยู่ในสัดส่วนที่สูง ซึ่งแสดงให้เห็นถึงบริษัทฯ มีสภาพคล่องเพียงพอสำหรับการเข้าทำรายการ

#### 4.7 ข้อดีและข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันเมื่อเทียบกับการทำรายการกับบุคคลภายนอก ความจำเป็นและเหตุผลในการทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.7.1 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.7.1.1 ความคล่องตัวในการเจรจาประสานงาน และความยืดหยุ่นในการกำหนดเงื่อนไขของการกู้ยืม

เนื่องจาก TNL มีผู้ถือหุ้นและกรรมการร่วมกัน การติดต่อประสานงานต่างๆ ระหว่างกันจึงมีความคล่องตัวกว่า การเจรจาจากบุคคลภายนอก บริษัทฯ จึงสามารถติดตามการชำระคืนเงินกู้ยืม และสอบถามข้อมูลที่เกี่ยวข้องกับสถานะทางการเงินและความสามารถในการชำระหนี้ได้สะดวกกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอก

นอกจากนี้ การทำรายการกับบุคคลเกี่ยวข้องยังช่วยให้บริษัทฯ สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขของการกู้ยืม เช่น การกำหนดวันชำระคืน หรือการจ่ายชำระคืนเงินกู้ยืมก่อนกำหนดในกรณีที่บริษัทฯ มีความจำเป็นต้องใช้เงิน เป็นต้น ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีความยืดหยุ่นในการบริหารสภาพคล่อง ทั้งยังได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนที่สูงกว่าการทำรายการกับบุคคลภายนอกที่บริษัทฯ มีการให้ความช่วยเหลือทางการเงิน โดยอัตราดอกเบี้ยสำหรับเงินให้กู้ระยะสั้นเฉลี่ยที่ร้อยละ 3.70 – 4.00 ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567

#### 4.7.2 ข้อดีของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

##### 4.7.2.1 บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขการเข้าทำรายการได้อย่างเต็มที่

โดยทั่วไปนั้นการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกันอาจมีข้อดีในเรื่องอำนาจการต่อรองเงื่อนไขต่างๆ สำหรับการเข้าทำรายการในครั้งนี้ เนื่องจากผู้ถือหุ้นของ TNL เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่และมีอำนาจควบคุมของบริษัทฯ จึงอาจทำให้การเข้าทำรายการในครั้งนี้ บริษัทฯ อาจไม่สามารถเจรจาต่อรองเงื่อนไขได้อย่างเต็มที่เมื่อเปรียบเทียบกับกรทำรายการกับบุคคลภายนอก

อย่างไรก็ดี บริษัทฯ ได้พิจารณาเงื่อนไขที่ได้รับอย่างรอบคอบและเป็นประโยชน์แก่บริษัทฯ ประกอบกับการปฏิบัติตามระเบียบของการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนภายใต้นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ (Good Corporate Governance) โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาคุณค่าการรายการ ลักษณะการเข้าทำรายการเกี่ยวข้อง และขนาดรายการ ผ่านคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น โดยที่กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถให้ความเห็นหรือลงคะแนนเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงมีอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสมและเป็นการบริหารกระแสเงินสดของบริษัทฯ เพื่อก่อประโยชน์สูงสุดให้แก่บริษัทฯ รวมถึงการพิจารณาความสามารถในการชำระของ TNL ซึ่งเป็นบริษัทที่มีความแข็งแกร่งและมีความสามารถในการชำระคืนเงินกู้

#### 4.8 ความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ

##### 4.8.1 ความเสี่ยงจากการขาดสภาพคล่อง

ในปี 2565 – 2567 บริษัทฯ มีสภาพคล่องในระดับสูง โดยมีอัตราส่วนสภาพคล่อง 3.82 3.60 และ 3.57 เท่า ตามลำดับ โดยสภาพคล่องของบริษัทฯ ที่ลดลงแต่ละปีเนื่องจากบริษัทฯ มีสินทรัพย์หมุนเวียนและหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการกลับสู่สภาวะการดำเนินธุรกิจที่ปกติภายหลังสถานการณ์ COVID-19 ซึ่งส่งผลให้บริษัทมีสินค้าคงเหลือและเจ้าหนี้ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามจากการสัมภาษณ์ฝ่ายจัดการ พบว่าบริษัทฯ มีสภาพคล่องที่เพียงพอสำหรับการลงทุนตามแผนการลงทุนและเงินทุนสำรองของบริษัทฯ เพื่อลงทุนในเครื่องจักรและอุปกรณ์สำหรับการดำเนินธุรกิจและเสริมความสามารถในการแข่งขัน โดยจะพิจารณาเงินทุนหมุนเวียนส่วนเกินของบริษัทฯ เป็นแหล่งเงินทุนในการลงทุนดังกล่าว ประกอบกับบริษัทฯ ยังไม่มีแผนในการลงทุนกิจการอื่นหรือลงทุนในธุรกิจใหม่แต่อย่างใดจนกระทั่งสิ้นสุดในปี 2570 ซึ่งเป็นปีที่สัญญากู้ยืมเงินส่วนขยายจะสิ้นสุดลง และผู้บริหารของบริษัทฯ จะพิจารณาถึงประโยชน์สูงสุดของบริษัทฯ และความจำเป็นในการใช้เงินทุน ดังนั้นที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่าการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL นั้น จะไม่กระทบต่อสภาพคล่องของบริษัทฯ ตลอดระยะเวลาที่มีการขยายสัญญา

##### 4.8.2 ความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้

การให้สินเชื่อโดยทั่วไปนั้น อาจมีโอกาสดังกล่าวจะไม่ชำระภาระหนี้สินทั้งในส่วนเงินต้นและดอกเบี้ย หรืออาจมีการชำระที่ล่าช้ากว่าเงื่อนไขสัญญา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถติดตามความพร้อมในการชำระคืนเงินของ TNL เนื่องจากเป็นบริษัทที่มีกรรมการและผู้ถือหุ้นรายใหญ่ที่เกี่ยวข้องกัน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.22 เท่า ซึ่งสามารถลดสัดส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นภายใต้เงื่อนไขสัญญากู้ยืมเงินระหว่างบริษัทฯ กับ TNL และมีอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.34 เท่า อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน 0.43 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นว่า TNL มีรายได้จากการดำเนินธุรกิจเพียงพอในการจ่ายชำระดอกเบี้ย และอัตราส่วนสภาพคล่องของ TNL ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 ที่ 4.00 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่มีความเพียงพอในการชำระและผลการดำเนินงานที่มีประสิทธิภาพอย่าง

ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในปี 2567 TNL มีการเปลี่ยนแปลงทางธุรกิจส่งผลให้มีความเสี่ยงจากการดำเนินงานของธุรกิจใหม่ จึงอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระคืนเงินกู้ยืมได้

อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก TNL เป็นบริษัทขนาดใหญ่ที่มีขนาดสินทรัพย์ ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 เท่ากับ 12,952.61 ล้านบาท และสามารถสร้างผลการดำเนินงานที่เป็นบวกได้อย่างต่อเนื่อง และประวัติการชำระหนี้ของ TNL ตั้งแต่ปี 2563 พบว่าไม่เคยมีการผิดนัดการชำระเกิดขึ้น รวมทั้งการที่ TNL จะต้องชำระอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นน้อยกว่า 1.00 เท่า ตามสัญญากู้ยืมเงิน เพื่อป้องกันไม่ให้เกิดส่วนหนี้สินต่ำกว่าทุนและมีความสามารถในการชำระหนี้ ที่ปรึกษา จึงเห็นว่าความเสี่ยงในการผิดนัดชำระหนี้ของ TNL ต่ำ โดยผู้ถือหุ้นสามารถพิจารณาข้อมูลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและสถานะทางการเงินของ TNL ในหัวข้อ 4.4 ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงินของ TNL (ส่วนที่ 4 หน้า 5)

#### 4.8.3 ความเสี่ยงจากการถูกควบคุมเงื่อนไขสัญญา โดยผู้ถือหุ้นใหญ่

เนื่องจาก SPI มีฐานะเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของบริษัทฯ ที่มีอำนาจในการควบคุมกิจการบางส่วนผ่านการส่งตัวแทนเข้ามามีส่วนร่วมในการบริหารงาน และการตัดสินใจบางส่วนของบริษัทฯ จึงมีความเสี่ยงที่บริษัทฯ อาจถูกควบคุมให้เข้าทำรายการให้และรับความช่วยเหลือทางการเงิน ที่ไม่ก่อให้เกิดประโยชน์สูงสุดแก่บริษัทฯ

อย่างไรก็ดีเนื่องด้วยการกำหนดเงื่อนไขในการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่รัดกุม ตามระเบียบของการพิจารณารายการที่เกี่ยวข้องกันของบริษัทจดทะเบียนภายใต้นโยบายการกำกับดูแลกิจการที่ดีของบริษัทฯ (Good Corporate Governance) โดยบริษัทฯ ได้พิจารณาคู่ทำรายการ ลักษณะการเข้าทำรายการเกี่ยวข้อง และขนาดรายการผ่านคณะกรรมการบริหาร คณะกรรมการตรวจสอบ คณะกรรมการบริษัท และนำเสนอต่อผู้ถือหุ้น โดยที่กรรมการและผู้ถือหุ้นที่มีส่วนได้เสียจะไม่สามารถให้ความเห็นหรือลงคะแนนเพื่อป้องกันความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น รวมถึงการพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่เหมาะสม สำหรับการให้ความช่วยเหลือทางการเงินที่ไม่ต่ำกว่าอัตราดอกเบี้ยที่บริษัทฯ ได้รับจากสถาบันการเงิน และการกำหนดขั้นตอนการรายงานธุรกรรมดังกล่าวให้กับคณะกรรมการบริษัท และคณะกรรมการตรวจสอบของบริษัทฯ พิจารณา ซึ่งกระบวนการพิจารณาและกระบวนการตรวจสอบที่ชัดเจนดังกล่าวจะช่วยลดความเสี่ยงจากการเข้ามามีอำนาจควบคุมของผู้ถือหุ้นใหญ่ได้

#### 4.9 สรุปความเห็นต่อความสมเหตุสมผลของรายการ

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



### ส่วนที่ 5 : สรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ

โปรดดูสรุปความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระในส่วนที่ 1 “บทสรุปของผู้บริหาร” ของรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

ที่ปรึกษา ได้พิจารณาความเหมาะสมของผลของรายการ โดยพิจารณาผลกระทบจากการเข้าทำรายการ ความเหมาะสมของอัตราดอกเบี้ยและเงื่อนไขการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการ ข้อดีและข้อด้อยของการเข้าทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องเมื่อเทียบกับบุคคลภายนอก ไปจนถึงความเสี่ยงจากการเข้าทำรายการ ทั้งนี้จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ที่ปรึกษา ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระ มีความเห็นว่า การขยายระยะเวลาการให้ความช่วยเหลือทางการเงินแก่ TNL เป็นระยะเวลา 2 ปี ที่อัตราดอกเบี้ยคงที่ร้อยละ 6.00 ต่อปี **ผู้ถือหุ้นของบริษัท ควรอนุมัติการเข้าทำรายการ**

อนึ่ง การเข้าทำรายการที่เกี่ยวข้องกันในครั้งนี้ของบริษัทฯ ตามประกาศรายการที่เกี่ยวข้องกันฯ ผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ สามารถพิจารณาข้อมูล เหตุผลประกอบ และความเห็นในประเด็นต่างๆ ตามที่ที่ปรึกษา ได้นำเสนอไว้ในรายงานความเห็นของที่ปรึกษา ฉบับนี้

บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด ในฐานะที่ปรึกษาทางการเงินอิสระของบริษัทฯ ขอรับรองว่าได้พิจารณาและศึกษาข้อมูลต่างๆ ด้วยความรอบคอบและสมเหตุสมผลตามมาตรฐานของผู้ประกอบวิชาชีพ และได้ให้เหตุผลบนพื้นฐานของความสมเหตุสมผลและการวิเคราะห์อย่างเที่ยงธรรม โดยคำนึงถึงประโยชน์ของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ เป็นสำคัญ

ขอแสดงความนับถือ



(นายพิทักษ์ กิตติอัครเสถียร)

กรรมการผู้จัดการ  
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด




(นายณัฐวัตร กิตติอัครเสถียร)

ผู้ควบคุมการปฏิบัติงาน  
บริษัท สิลม แอ็ดไวเซอร์ จำกัด

**เอกสารแนบ 1 : สรุปข้อมูลของ บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)****1.1 ข้อมูลเบื้องต้น**

|                       |                                                                                                                      |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท            | : บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ต จำกัด (มหาชน)                                                                        |
| ชื่อย่อ               | : ICC                                                                                                                |
| เลขทะเบียนนิติบุคคล   | : 0107537001374                                                                                                      |
| ลักษณะการประกอบธุรกิจ | : จำหน่ายสินค้าแฟชั่นในประเทศและต่างประเทศ                                                                           |
| ที่ตั้งบริษัท         | : 530 ซอยสาธุประดิษฐ์ 58 แขวงบางโพงพาง เขตยานนาวา กทม. 10120                                                         |
| ทุนจดทะเบียน          | : 365,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 365,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568) |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว  | : 365,000,000.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญ 365,000,000 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568) |

**1.2 ประวัติความเป็นมา**

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

ปัจจุบัน สำนักงานของบริษัทตั้งอยู่บนพื้นที่กว่า 80 ไร่ ณ ถนนสาธุประดิษฐ์ ทุนจดทะเบียน ณ 31 ธันวาคม 2567 จำนวน 365.00 ล้านบาท โดยเรียกชำระแล้วจำนวน 365.00 ล้านบาท

**1.3 ลักษณะการประกอบธุรกิจ**

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

บริษัทฯ ดำเนินธุรกิจทางด้านการค้าส่งให้กับร้านค้าทั้งในประเทศและต่างประเทศ ผลผลิตภัณฑ์ของบริษัทส่วนใหญ่เป็นผลิตภัณฑ์ที่เน้นทางด้านความสวยงาม ตามคำขวัญของบริษัทที่ว่า “เราสรรสร้างความสุข และความสวยงามเพื่อปวงชน”

1.4

โครงสร้างรายได้ของบริษัท

| ผลิตภัณฑ์                   | 2565     |        | 2566      |        | 2567      |        |
|-----------------------------|----------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                             | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท   | ร้อยละ | ล้านบาท   | ร้อยละ |
| รายได้ขาย                   |          |        |           |        |           |        |
| เครื่องสำอางและเครื่องหอม   | 559.46   | 5.92   | 638.17    | 6.36   | 617.00    | 5.09   |
| เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี     | 2,540.21 | 26.86  | 2,675.15  | 26.67  | 2,675.00  | 25.60  |
| เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ    | 2,737.69 | 28.95  | 2,744.55  | 27.36  | 3,053.00  | 29.22  |
| รายได้ขายอื่นๆ <sup>1</sup> | 2,641.76 | 27.94  | 1,435.57  | 14.31  | 2,389.92  | 22.87  |
| รายได้ขายรวม                | 8,479.12 | 89.67  | 8,842.70  | 88.15  | 8,734.92  | 82.78  |
| รายได้อื่น                  |          |        |           |        |           |        |
| เงินปันผลรับ                | 340.39   | 3.60   | 921.03    | 9.18   | 1,400.50  | 13.40  |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน     | 392.65   | 4.15   | -         | -      | -         | -      |
| รายได้อื่นๆ <sup>2</sup>    | 243.90   | 2.58   | 268.25    | 2.67   | 313.58    | 3.00   |
| รายได้อื่นรวม               | 976.96   | 10.33  | 1,189.28  | 12.56  | 1,714.08  | 16.20  |
| รายได้รวม                   | 9,456.08 | 100.00 | 10,031.98 | 100.00 | 10,449.00 | 13.44  |

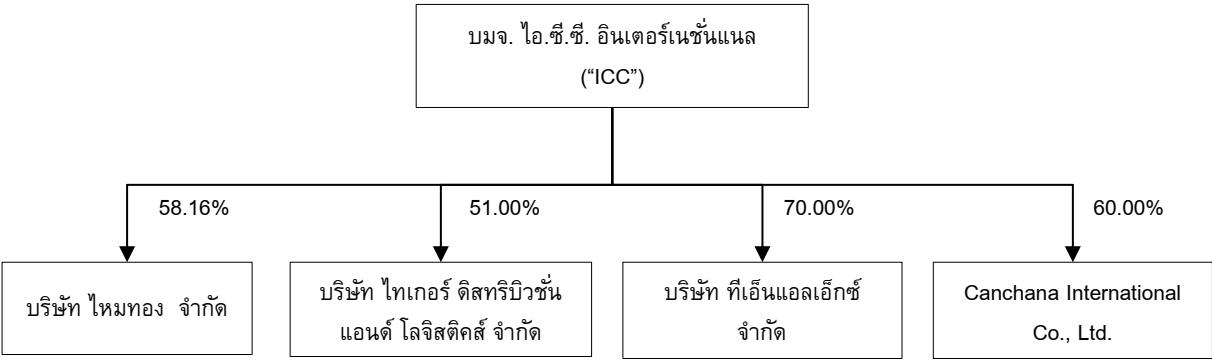
ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ: 1. รายได้ขายอื่นๆ ประกอบด้วย ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก สินค้าอุปโภคบริโภค และอาหารและเครื่องดื่ม

หมายเหตุ: 2. รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุน รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับ และค่าธรรมเนียม

1.5

โครงสร้างการถือหุ้นของบริษัทฯ และบริษัทย่อย



ที่มา: ข้อมูลภายในที่ได้รับจากบริษัทฯ

1.6

รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัทฯ มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 12 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

|   | ชื่อ - นามสกุล          | ตำแหน่ง                                          |
|---|-------------------------|--------------------------------------------------|
| 1 | นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา | ประธานกรรมการบริษัท                              |
| 2 | นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา  | ประธานกรรมการบริหาร, กรรมการผู้อำนวยการ, กรรมการ |
| 3 | นาย กรวิทย์ ณรงค์นานกุล | กรรมการ                                          |
| 4 | นาง กอบสุข แสงสวัสดิ์   | กรรมการ                                          |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

|    | ชื่อ - นามสกุล            | ตำแหน่ง                            |
|----|---------------------------|------------------------------------|
| 5  | นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล    | กรรมการ                            |
| 6  | น.ส. มัญชสา วีระพงษ์พัฒน์ | กรรมการ                            |
| 7  | นาย สมพล ชัยสิริโรจน์     | กรรมการ                            |
| 8  | นาย สุรัตน์ วงศ์รัตนภัสสร | กรรมการ                            |
| 9  | นาย ณัฐพร จาตุศรีพิทักษ์  | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |
| 10 | นาย วีระพงษ์ วิกิตเศรษฐ์  | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 11 | นาย พัทธ์ชัย พงษ์พิทักษ์  | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |
| 12 | นาย อนุชิต อนุชิตานุกุล   | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

## 1.7 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ 11 มีนาคม 2568 บริษัทฯ มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|    | ชื่อ - นามสกุล                              | หุ้น               | ร้อยละ       |
|----|---------------------------------------------|--------------------|--------------|
| 1  | บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) | 88,539,874         | 24.26        |
| 2  | บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด                     | 35,601,132         | 9.75         |
| 3  | นาย วีรพัฒน์ พูนศักดิ์อุทุมสิน              | 32,455,342         | 8.89         |
| 4  | บริษัท สหพัฒน์ฟิรล์ จำกัด (มหาชน)           | 31,116,971         | 8.53         |
| 5  | บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)               | 14,313,309         | 3.92         |
| 6  | บริษัท ยู.บี. อุตสาหกรรมเคมี จำกัด          | 13,396,934         | 3.67         |
| 7  | บริษัท ยูนิเวลล์ จำกัด                      | 12,752,858         | 3.49         |
| 8  | บริษัท ยูนิเวอร์สเบิวดี้ จำกัด              | 12,500,891         | 3.42         |
| 9  | บริษัท อีทงเทียไนท์ บีเอสซี จำกัด           | 11,636,492         | 3.19         |
| 10 | บริษัท บีเอสซี โซ อิน จำกัด                 | 7,542,880          | 2.07         |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b>          | <b>259,856,683</b> | <b>71.19</b> |
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                           | 105,143,317        | 100.00       |
|    | <b>รวม</b>                                  | <b>365,000,000</b> | <b>24.26</b> |

ที่มา : ทะเบียนผู้ถือหุ้นหลักของบริษัทฯ ณ วันที่ 11 มีนาคม 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|   | ชื่อ - นามสกุล                                  | หุ้น       | ร้อยละ |
|---|-------------------------------------------------|------------|--------|
| 1 | บริษัท โชควัฒนา จำกัด                           | 99,858,866 | 17.46  |
| 2 | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน) | 57,030,956 | 9.97   |
| 3 | บริษัท สหพัฒน์ฟิรล์ จำกัด (มหาชน)               | 49,433,806 | 8.64   |
| 4 | NOMURA SECURITIES CO LTD-CLIENT A/C             | 34,994,953 | 6.12   |
| 5 | บริษัท ยูนิเซินทรัสต์ จำกัด                     | 21,218,182 | 3.71   |
| 6 | SMBC NIKKO SECURITIES INC. - CLIENT ACCOUNT     | 20,220,550 | 3.54   |
| 7 | นาย วีรพัฒน์ พูนศักดิ์อุทุมสิน                  | 20,060,122 | 3.51   |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

|    | ชื่อ - นามสกุล                               | หุ้น               | ร้อยละ        |
|----|----------------------------------------------|--------------------|---------------|
| 8  | บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด                      | 19,368,582         | 3.39          |
| 9  | บริษัท ยูนิเวลล์ จำกัด                       | 14,380,310         | 2.51          |
| 10 | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) | 11,138,269         | 1.95          |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b>           | <b>347,704,596</b> | <b>60.79</b>  |
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                            | 224,228,470        | 39.21         |
|    | <b>รวม</b>                                   | <b>571,933,066</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์ฯ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท โซควัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|    | ชื่อ - นามสกุล                     | หุ้น             | ร้อยละ        |
|----|------------------------------------|------------------|---------------|
| 1  | บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด           | 890,000          | 12.71         |
| 2  | นาย ณรงค์ โซควัฒนา                 | 766,102          | 10.94         |
| 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 ชัยลล โซควัฒนา                 | 295,000          | 4.21          |
| 10 | นาย ธรรมรัตน์ โซควัฒนา             | 235,673          | 3.37          |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b> | <b>4,461,775</b> | <b>63.74</b>  |
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                  | 2,538,225        | 36.26         |
|    | <b>รวม</b>                         | <b>7,000,000</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท สายพิณวัฒนา จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|    | ชื่อ - นามสกุล                     | หุ้น              | ร้อยละ       |
|----|------------------------------------|-------------------|--------------|
| 1  | นาย ณรงค์ โซควัฒนา                 | 200,000.00        | 14.29        |
| 2  | บริษัท ศิราธาน จำกัด               | 100,000.00        | 7.14         |
| 3  | นาย บุญเกียรติ โซควัฒนา            | 100,000.00        | 7.14         |
| 4  | นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร        | 100,000.00        | 7.14         |
| 5  | นาย พิภพ โซควัฒนา                  | 80,000.00         | 5.71         |
| 6  | นาง ชัยลดา ตันติเวชกุล             | 70,000.00         | 5.00         |
| 7  | นาย ชัยลล โซควัฒนา                 | 70,000.00         | 5.00         |
| 8  | นาย บุญชัย โซควัฒนา                | 60,000.00         | 4.29         |
| 9  | นาย บุญย์เอก โซควัฒนา              | 40,000.00         | 2.86         |
| 10 | นาย พิรนาถ โซควัฒนา                | 40,000.00         | 2.86         |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b> | <b>860,000.00</b> | <b>61.43</b> |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

|    | ชื่อ - นามสกุล    | หุ้น                | ร้อยละ        |
|----|-------------------|---------------------|---------------|
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย | 540,000.00          | 38.57         |
|    | <b>รวม</b>        | <b>1,400,000.00</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|    | ชื่อ - นามสกุล                                   | หุ้น             | ร้อยละ        |
|----|--------------------------------------------------|------------------|---------------|
| 1  | บริษัท สินภราดร จำกัด                            | 479,444          | 47.94         |
| 2  | บริษัท สหพัฒนพิบูล จำกัด (มหาชน)                 | 196,044          | 19.60         |
| 3  | บริษัท อีทงเทียนไท่ บีเอสซี จำกัด                | 125,000          | 12.50         |
| 4  | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด (มหาชน) | 90,000           | 9.00          |
| 5  | นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา                          | 33,401           | 3.34          |
| 6  | บริษัท สหพัฒน์เรียลเอสเตท จำกัด                  | 33,333           | 3.33          |
| 7  | บริษัท เฟิสท์ยูไนเต็ดอินดัสตรี จำกัด             | 20,000           | 2.00          |
| 8  | นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา                           | 11,111           | 1.11          |
| 9  | บริษัท บี เอส ที อาร์ สี่ศูนย์แปด จำกัด          | 8,333            | 0.83          |
| 10 | นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา                          | 1,667            | 0.17          |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b>               | <b>998,333</b>   | <b>99.83</b>  |
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                                | 1,667            | 0.17          |
|    | <b>รวม</b>                                       | <b>1,000,000</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท สินภราดร จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|   | ชื่อ - นามสกุล              | หุ้น           | ร้อยละ        |
|---|-----------------------------|----------------|---------------|
| 1 | บริษัท บีเอสซี โซ อิน จำกัด | 540,000        | 90.00         |
| 2 | นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา      | 30,000         | 5.00          |
| 3 | นาย วิชัย กุลสมภพ           | 30,000         | 5.00          |
|   | <b>รวม</b>                  | <b>600,000</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 บริษัท บีเอสซี โซ อิน จำกัด มีรายชื่อผู้ถือหุ้นใหญ่ ดังนี้

|   | ชื่อ - นามสกุล                          | หุ้น      | ร้อยละ |
|---|-----------------------------------------|-----------|--------|
| 1 | นาง ธีรดา อัมพวันวงษ์                   | 1,000,000 | 10.00  |
| 2 | นางสาว ธนินทร โชควัฒนา                  | 1,000,000 | 10.00  |
| 3 | นาย จิตภูมิ โชควัฒนา                    | 1,000,000 | 10.00  |
| 4 | บริษัท บี เอส ที อาร์ สี่ศูนย์แปด จำกัด | 850,000   | 8.50   |
| 5 | นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา                  | 800,000   | 8.00   |
| 6 | นาย พิรนาถ โชควัฒนา                     | 500,000   | 5.00   |
| 7 | นาย พิภพ โชควัฒนา                       | 500,000   | 5.00   |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

|    | ชื่อ - นามสกุล                     | หุ้น              | ร้อยละ        |
|----|------------------------------------|-------------------|---------------|
| 8  | นาย วิชัย กุลสมภพ                  | 500,000           | 5.00          |
| 9  | นาย ปณิธาน ปวโรฬารวิทยา            | 500,000           | 5.00          |
| 10 | นาย ชัยลดล โชควัฒนา                | 500,000           | 5.00          |
|    | <b>รวมผู้ถือหุ้นใหญ่ 10 รายแรก</b> | <b>7,150,000</b>  | <b>71.50</b>  |
| 11 | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                  | 2,850,000         | 28.50         |
|    | <b>รวม</b>                         | <b>10,000,000</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา : กระทรวงพาณิชย์ ข้อมูล ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

1.8     งบการเงิน

1.8.1   งบแสดงฐานะการเงิน

| รายการ                                             | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |              |                 |              |                 |              |
|----------------------------------------------------|----------------------------------------|--------------|-----------------|--------------|-----------------|--------------|
|                                                    | 2565                                   |              | 2566            |              | 2567            |              |
|                                                    | ล้านบาท                                | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ       | ล้านบาท         | ร้อยละ       |
| สินทรัพย์                                          |                                        |              |                 |              |                 |              |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                 |                                        |              |                 |              |                 |              |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                     | 702.60                                 | 2.05         | 900.15          | 2.59         | 1,255.09        | 3.53         |
| เงินลงทุนชั่วคราว                                  | 2,580.40                               | 7.53         | 1,479.20        | 4.25         | 938.86          | 2.64         |
| ลูกหนี้การค้า                                      | 1,122.83                               | 3.28         | 1,193.47        | 3.43         | 1,235.22        | 3.48         |
| ลูกหนี้อื่น                                        | 202.28                                 | 0.59         | 218.10          | 0.63         | 191.74          | 0.54         |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน     | 20.00                                  | 0.06         | 20.00           | 0.06         | 20.00           | 0.06         |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวที่ถึงกำหนดรับชำระภายในหนึ่งปี | -                                      | 0.00         | 3.55            | 0.01         | 3.55            | 0.01         |
| สินค้าคงเหลือ                                      | 2,407.73                               | 7.03         | 2,686.33        | 7.72         | 3,034.26        | 8.54         |
| โครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา              | 69.71                                  | 0.20         | 65.69           | 0.19         | -               | -            |
| ภาษีขายของสินค้าที่ยังไม่ถือเป็นการขาย             | 186.65                                 | 0.54         | 184.27          | 0.53         | 196.27          | 0.55         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                             | 208.93                                 | 0.61         | 11.66           | 0.03         | 15.12           | 0.04         |
| <b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>                       | <b>7,501.12</b>                        | <b>21.90</b> | <b>6,762.43</b> | <b>19.42</b> | <b>6,890.11</b> | <b>19.40</b> |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                              |                                        |              |                 |              |                 |              |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้      | 37.95                                  | 0.11         | 37.95           | 0.11         | 35.00           | 0.10         |
| สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                | 21,100.87                              | 61.60        | 21,855.87       | 62.77        | 21,668.49       | 61.00        |
| เงินลงทุนในบริษัทร่วม                              | 953.80                                 | 2.78         | 1,043.08        | 3.00         | 1,367.45        | 3.85         |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน      | -                                      | -            | 500.00          | 1.44         | 542.50          | 1.53         |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาว                               | 3.55                                   | 0.01         | -               | -            |                 |              |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                       | 1,220.70                               | 3.56         | 1,214.18        | 3.49         | 1,207.37        | 3.40         |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์                             | 2,360.26                               | 6.89         | 2,295.96        | 6.59         | 2,410.25        | 6.79         |



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                                 | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |               |                  |               |                  |               |
|--------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                        | 2565                                   |               | 2566             |               | 2567             |               |
|                                                        | ล้านบาท                                | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                                   | 705.90                                 | 2.06          | 536.94           | 1.54          | 697.33           | 1.96          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น                                | 83.83                                  | 0.24          | 73.22            | 0.21          | 105.71           | 0.30          |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                      | -                                      | -             | -                | -             | 35.00            | 0.10          |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                              | 286.95                                 | 0.84          | 496.68           | 1.43          | 563.10           | 1.59          |
| <b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>                        | <b>26,753.81</b>                       | <b>78.10</b>  | <b>28,053.88</b> | <b>80.58</b>  | <b>28,632.21</b> | <b>80.60</b>  |
| <b>รวมสินทรัพย์</b>                                    | <b>34,254.93</b>                       | <b>100.00</b> | <b>34,816.31</b> | <b>100.00</b> | <b>35,522.32</b> | <b>100.00</b> |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                            |                                        |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินหมุนเวียน                                       |                                        |               |                  |               |                  |               |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน | 25.87                                  | 0.08          | 37.95            | 0.11          | 26.69            | 0.08          |
| เจ้าหนี้การค้า                                         | 1,025.71                               | 2.99          | 21,855.87        | 62.77         | 1,007.27         | 2.84          |
| เจ้าหนี้อื่น                                           | 454.07                                 | 1.33          | 1,043.08         | 3.00          | 561.13           | 1.58          |
| ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  | 399.46                                 | 1.17          | 319.86           | 0.92          | 308.63           | 0.87          |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน             | 25.00                                  | 0.07          | 45.00            | 0.13          | 45.00            | 0.13          |
| รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้าถึงกำหนดรับรู้ภายในหนึ่งปี     | 6.66                                   | 0.02          | 6.68             | 0.02          | 5.09             | 0.01          |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                         | 25.96                                  | 0.08          | -                | -             |                  |               |
| <b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>                             | <b>1,962.73</b>                        | <b>5.73</b>   | <b>1,880.32</b>  | <b>5.40</b>   | <b>1,953.81</b>  | <b>5.50</b>   |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                    |                                        |               |                  |               |                  |               |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า                                    | 309.57                                 | 0.90          | 221.78           | 0.64          | 395.80           | 1.11          |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                        | 2,750.43                               | 8.03          | 2,800.11         | 8.04          | 2,712.28         | 7.64          |
| ประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน                | 382.94                                 | 1.12          | 408.41           | 1.17          | 476.25           | 1.34          |
| รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า                               | 177.95                                 | 0.52          | 171.27           | 0.49          | 169.63           | 0.48          |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                | 94.71                                  | 0.28          | 82.84            | 0.24          | 85.82            | 0.24          |
| <b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>                          | <b>3,715.60</b>                        | <b>10.85</b>  | <b>3,684.42</b>  | <b>10.58</b>  | <b>3,839.78</b>  | <b>10.81</b>  |
| <b>รวมหนี้สิน</b>                                      | <b>5,678.34</b>                        | <b>16.58</b>  | <b>5,564.74</b>  | <b>15.98</b>  | <b>5,793.58</b>  | <b>16.31</b>  |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                            | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |               |                  |               |                  |               |
|---------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
|                                                   | 2565                                   |               | 2566             |               | 2567             |               |
|                                                   | ล้านบาท                                | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        | ล้านบาท          | ร้อยละ        |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                 |                                        |               |                  |               |                  |               |
| ทุนจดทะเบียน                                      |                                        |               |                  |               |                  |               |
| (หุ้นสามัญจำนวน 500 ล้านหุ้น มูลค่า 1 บาทต่อหุ้น) | 500.00                                 | 1.46          | 500.00           | 1.44          | 365.00           | 1.03          |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว                              |                                        |               |                  |               |                  |               |
| (หุ้นสามัญจำนวน 291 ล้านหุ้น มูลค่า 1 บาทต่อหุ้น) | 290.63                                 | 0.85          | 290.63           | 0.83          | 365.00           | 1.03          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                                |                                        |               |                  |               |                  |               |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                           | 1,487.14                               | 4.34          | 1,487.14         | 4.27          | 1,487.19         | 4.19          |
| ส่วนเกินทุนหุ้นทุนซื้อคืน                         | 51.43                                  | 0.15          | 51.43            | 0.15          | 51.43            | 0.14          |
| กำไรสะสม                                          |                                        |               |                  |               |                  |               |
| จัดสรรแล้ว                                        |                                        |               |                  |               |                  |               |
| ทุนสำรองตามกฎหมาย                                 | 50.00                                  | 0.15          | 50.00            | 0.14          | 50.00            | 0.14          |
| สำรองทั่วไป                                       | 2,041.22                               | 5.96          | 2,100.01         | 6.03          | 2,191.54         | 6.17          |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                   | 12,338.90                              | 36.02         | 12,873.43        | 36.98         | 13,353.89        | 37.59         |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                | 12,239.76                              | 35.73         | 12,327.70        | 35.41         | 11,937.73        | 33.61         |
| <b>รวมส่วนของบริษัทใหญ่</b>                       | <b>28,499.09</b>                       | <b>83.20</b>  | <b>29,180.36</b> | <b>83.81</b>  | <b>29,436.78</b> | <b>82.87</b>  |
| ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                    | 77.50                                  | 0.23          | 71.22            | 0.20          | 291.96           | 0.82          |
| <b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>                       | <b>28,576.59</b>                       | <b>83.42</b>  | <b>29,251.58</b> | <b>84.02</b>  | <b>29,728.74</b> | <b>83.69</b>  |
| <b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>             | <b>34,254.93</b>                       | <b>100.00</b> | <b>34,816.31</b> | <b>100.00</b> | <b>35,522.32</b> | <b>100.00</b> |

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

### 1.8.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

| รายการ                                                                      | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |        |           |        |           |        |
|-----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|--------|-----------|--------|-----------|--------|
|                                                                             | 2565                                   |        | 2566      |        | 2567      |        |
|                                                                             | ล้านบาท                                | ร้อยละ | ล้านบาท   | ร้อยละ | ล้านบาท   | ร้อยละ |
| รายได้                                                                      |                                        |        |           |        |           |        |
| รายได้จากการขาย                                                             | 8,479.12                               | 89.67  | 8,842.68  | 88.15  | 8,734.92  | 83.60  |
| รายได้อื่น                                                                  |                                        |        |           |        |           |        |
| เงินปันผล                                                                   | 340.39                                 | 3.60   | 921.03    | 9.18   | 1,400.50  | 13.40  |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน                                                     | 392.65                                 | 4.15   | -         | -      | -         | -      |
| กำไรจากโอนเปลี่ยนแปลงประเภทสินทรัพย์ทางการเงินอื่นไปเป็นเงินลงทุนบริษัทร่วม | 28.14                                  | 0.30   | -         | -      | -         | -      |
| กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ                                                    | 11.47                                  | 0.12   | -         | -      | 29.68     | 0.28   |
| รายได้อื่น                                                                  | 204.29                                 | 2.16   | 268.25    | 2.67   | 283.90    | 2.72   |
| รวมรายได้อื่น                                                               | 976.96                                 | 10.33  | 1,189.28  | 11.85  | 1,714.08  | 16.40  |
| รวมรายได้                                                                   | 9,456.08                               | 100.00 | 10,031.96 | 100.00 | 10,449.00 | 100.00 |
| ต้นทุน                                                                      |                                        |        |           |        |           |        |
| ต้นทุนขาย                                                                   | 5,926.66                               | 62.68  | 6,297.24  | 62.77  | 6,350.63  | 60.78  |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่าย                                                          | 3,529.42                               | 37.32  | 3,734.72  | 37.23  | 4,098.37  | 39.22  |
| ค่าใช้จ่าย                                                                  |                                        |        |           |        |           |        |
| ต้นทุนในการจัดจำหน่าย                                                       | 1,879.57                               | 19.88  | 1,731.92  | 17.26  | 1,834.82  | 17.56  |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                                                       | 1,000.25                               | 10.58  | 1,051.12  | 10.48  | 1,188.30  | 11.37  |
| ขาดทุนจากการจำหน่ายเงินลงทุน                                                |                                        |        |           |        | 45.16     | 0.43   |
| รวมค่าใช้จ่าย                                                               | 2,879.82                               | 30.45  | 2,783.04  | 27.74  | 3,068.29  | 29.36  |
| กำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน                                                     | 649.60                                 | 6.87   | 951.68    | 9.49   | 1,030.08  | 9.86   |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                            | 11.48                                  | 0.12   | 16.07     | 0.16   | 20.54     | 0.20   |
| ส่วนแบ่งกำไรของบริษัทร่วมที่ใช้วิธีส่วนได้เสีย                              | 14.99                                  | 0.16   | (2.03)    | (0.02) | 8.00      | 0.08   |
| กำไรก่อนภาษีเงินได้                                                         | 653.11                                 | 6.91   | 933.57    | 9.31   | 1,017.55  | 9.74   |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                                                                                   | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |             |               |               |                 |               |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------|---------------|---------------|-----------------|---------------|
|                                                                                                          | 2565                                   |             | 2566          |               | 2567            |               |
|                                                                                                          | ล้านบาท                                | ร้อยละ      | ล้านบาท       | ร้อยละ        | ล้านบาท         | ร้อยละ        |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                                                    | (41.01)                                | (0.43)      | (34.12)       | (0.34)        | (22.78)         | (0.22)        |
| <b>กำไรสำหรับปี</b>                                                                                      | <b>612.10</b>                          | <b>6.47</b> | <b>899.45</b> | <b>8.97</b>   | <b>994.77</b>   | <b>9.52</b>   |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น                                                                                  |                                        |             |               |               |                 |               |
| รายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                                                 |                                        |             |               |               |                 |               |
| ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากการแปลงค่างบการเงิน                                                           | 7.21                                   | 0.08        | (1.34)        | (0.01)        | (2.61)          | (0.02)        |
| <b>รวมรายการที่อาจถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>                                       | <b>7.21</b>                            | <b>0.08</b> | <b>(1.34)</b> | <b>(0.01)</b> | <b>(2.61)</b>   | <b>(0.02)</b> |
| รายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                                               |                                        |             |               |               |                 |               |
| ผลกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | 7.24                                   | 0.08        | 118.98        | 1.19          | (489.06)        | (4.68)        |
| ผลกำไรจากการวัดมูลค่าใหม่ของผลประโยชน์พนักงานที่กำหนดไว้                                                 | 128.49                                 | 1.36        | -             | -             | -               | -             |
| ภาษีเงินได้ของรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง                                 | (27.60)                                | (0.29)      | (23.80)       | (0.24)        | 97.81           | 0.94          |
| <b>รวมรายการที่จะไม่ถูกจัดประเภทใหม่ไว้ในกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง</b>                                     | <b>108.13</b>                          | <b>1.14</b> | <b>95.18</b>  | <b>0.95</b>   | <b>(391.25)</b> | <b>(3.74)</b> |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับปี-สุทธิจากภาษี</b>                                                            | <b>115.34</b>                          | <b>1.22</b> | <b>93.84</b>  | <b>0.94</b>   | <b>(393.85)</b> | <b>(3.77)</b> |
| <b>กำไรเบ็ดเสร็จรวมสำหรับปี</b>                                                                          | <b>727.44</b>                          | <b>7.69</b> | <b>993.29</b> | <b>9.90</b>   | <b>600.91</b>   | <b>5.75</b>   |

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

### 1.8.3 งบกระแสเงินสด

| รายการ                                                                    | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |               |              |
|---------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|--------------|
|                                                                           | 2565                                   | 2566          | 2567         |
|                                                                           | ล้านบาท                                | ล้านบาท       | ล้านบาท      |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                                            |                                        |               |              |
| กำไรสำหรับปี                                                              | 612.10                                 | 899.45        | 994.77       |
| ปรับรายการที่กระทบกำไร (ขาดทุน) เป็นเงินสดรับ (จ่าย)                      |                                        |               |              |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                     | 41.01                                  | 34.12         | 22.78        |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                          | 11.48                                  | 16.07         | 20.54        |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                             | 499.23                                 | 561.45        | 528.20       |
| ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในบริษัทย่อย                             | -                                      | -             | -            |
| (กลับรายการ) ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น          | (2.80)                                 | 1.10          | 1.31         |
| ขาดทุน (กำไร) จากตราสารอนุพันธ์                                           | 25.22                                  | (26.35)       | 0.15         |
| ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) ของบริษัทร่วมที่วิธีส่วนได้เสีย (สุทธิจากภาษี)      | (14.99)                                | 2.03          | (8.00)       |
| (กลับรายการ) ขาดทุนจากการปรับมูลค่าสินค้า                                 | 6.62                                   | (17.07)       | (49.24)      |
| กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าโครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างพัฒนา           | (0.47)                                 | -             | -            |
| ขาดทุนจากการสูญเสียการควบคุมในบริษัทย่อย                                  | -                                      | -             | 45.16        |
| กลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                 | -                                      | -             | -            |
| กำไรจากการจำหน่ายสินทรัพย์                                                | (390.55)                               | (5.02)        | (3.52)       |
| กำไรจากโอนเปลี่ยนประเภทสินทรัพย์ทางการเงินอื่นไปเป็นเงินลงทุนในบริษัทร่วม | (28.14)                                | -             | -            |
| กำไรจากการต่อรองราคาซื้อ                                                  | (11.47)                                | -             | (29.68)      |
| รับรู้รายได้ค่าเช่ารับล่วงหน้า                                            | (6.66)                                 | (6.66)        | (3.23)       |
| ค่าใช้จ่ายผลประโยชน์พนักงาน                                               | 59.66                                  | 52.54         | 16.09        |
| เงินปันผลรับ                                                              | (340.39)                               | (921.03)      | (1,400.50)   |
| ดอกเบี้ยรับ                                                               | (12.77)                                | (51.52)       | (76.07)      |
|                                                                           | <b>447.07</b>                          | <b>539.12</b> | <b>58.75</b> |
| การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน                              |                                        |               |              |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                              | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |               |                |
|-----------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|----------------|
|                                                     | 2565                                   | 2566          | 2567           |
|                                                     | ล้านบาท                                | ล้านบาท       | ล้านบาท        |
| ลูกหนี้การค้า                                       | 45.70                                  | (73.12)       | 97.67          |
| ลูกหนี้อื่น                                         | (76.36)                                | (9.41)        | 49.93          |
| สินค้าคงเหลือ                                       | 259.10                                 | (261.53)      | 12.17          |
| โครงการอสังหาริมทรัพย์ระหว่างการพัฒนา               | 12.65                                  | 4.01          | -              |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น                              | (155.90)                               | 7.51          | (7.95)         |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                           | (9.54)                                 | (0.52)        | (26.37)        |
| เจ้าหนี้การค้า                                      | (20.46)                                | 44.77         | (179.41)       |
| เจ้าหนี้อื่น                                        | 19.43                                  | (38.22)       | 104.97         |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                             | 3.73                                   | (11.87)       | (0.71)         |
| กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากการดำเนินงาน                | 525.42                                 | 200.73        | 109.04         |
| จ่ายประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน         | (30.67)                                | (27.07)       | (76.60)        |
| ภาษีเงินได้จ่ายออก                                  | (32.27)                                | (33.12)       | (56.54)        |
| ภาษีเงินได้รับคืน                                   | 14.25                                  | 0.53          | -              |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>     | <b>476.74</b>                          | <b>141.06</b> | <b>(24.10)</b> |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                   |                                        |               |                |
| เงินสดรับจากการขายบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่จ่ายไป | -                                      | -             | 26.64          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา | -                                      | -             | (205.40)       |
| เงินสดรับจากการซื้อบริษัทย่อยสุทธิจากเงินสดที่ได้มา | 52.65                                  | -             | -              |
| เงินลงทุนชั่วคราวเพิ่มขึ้น                          | (2,580.40)                             | (1,479.20)    | (868.86)       |
| เงินลงทุนชั่วคราวลดลง                               | 1,291.39                               | 2,580.40      | 1,539.20       |
| เงินสดรับจากการขายตราสารทุน                         | 34.60                                  | -             | -              |
| เงินสดรับจากการรับคืนทุน                            | -                                      | 9.75          | 19.48          |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารทุน                        | (487.60)                               | (656.04)      | (356.85)       |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อตราสารหนี้                       | (90.00)                                | -             | (1.00)         |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| รายการ                                                                        | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |                 |                 |
|-------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                               | 2565                                   | 2566            | 2567            |
|                                                                               | ล้านบาท                                | ล้านบาท         | ล้านบาท         |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทร่วม                                      | (15.41)                                | (103.07)        | (331.20)        |
| เงินสดจ่ายเพื่อเพิ่มทุนในบริษัทร่วม                                           | (23.94)                                | -               | -               |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย                                      | -                                      | -               | -               |
| เงินสดรับจากการขายสินทรัพย์                                                   | 601.79                                 | 29.26           | 7.92            |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อสินทรัพย์                                                  | (159.80)                               | (94.09)         | (185.34)        |
| เงินสดรับชำระคืนจากเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและพนักงาน           | 3.55                                   | -               | -               |
| เงินสดจ่ายเพื่อให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                             | (3.55)                                 | (500.00)        | (42.50)         |
| รับเงินปันผล                                                                  | 351.99                                 | 932.52          | 1,414.83        |
| รับดอกเบี้ย                                                                   | 10.71                                  | 46.49           | 77.05           |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน</b>                        | <b>(1,014.03)</b>                      | <b>766.03</b>   | <b>1,093.97</b> |
|                                                                               |                                        |                 |                 |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                         |                                        |                 |                 |
| เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น (ลดลง)        | 13.70                                  | (9.22)          | 10.04           |
| เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลและกิจการที่เกี่ยวข้องกัน               | -                                      | 20.00           | 0.21            |
| เงินสดจ่ายเพื่อชำระเงินกู้ยืมระยะสั้นจากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน                 | (2.00)                                 | -               | -               |
| เงินฝากสถาบันการเงินที่มีข้อจำกัดในการเบิกใช้เพิ่มขึ้น                        | 10.00                                  | -               | 5.90            |
| เงินสดจ่ายชำระหนี้สินตามสัญญาเช่า                                             | (326.19)                               | (402.63)        | (374.10)        |
| เงินสดรับจากการเรียกชำระค่าหุ้นของบริษัทย่อย - ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | -                                      | -               | -               |
| เงินปันผลจ่ายให้ผู้ถือหุ้นของบริษัท                                           | (101.72)                               | (290.63)        | (332.52)        |
| เงินปันผลจ่ายให้ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม                                | -                                      | (11.76)         | (3.92)          |
| จ่ายดอกเบี้ย                                                                  | (11.46)                                | (16.10)         | (20.54)         |
| <b>กระแสเงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                | <b>(417.67)</b>                        | <b>(710.35)</b> | <b>(714.93)</b> |
|                                                                               |                                        |                 |                 |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>                   |                                        |                 |                 |
| ก่อนผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน                                                 | (954.96)                               | 196.74          | 354.94          |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                                          | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |               |                 |
|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------|-----------------|
|                                                                 | 2565                                   | 2566          | 2567            |
|                                                                 | ล้านบาท                                | ล้านบาท       | ล้านบาท         |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีต่อเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด | 6.34                                   | 0.82          | -               |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น (ลดลง) สุทธิ</b>     | <b>(948.62)</b>                        | <b>197.55</b> | <b>354.94</b>   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 1 มกราคม                       | 1,651.22                               | 702.60        | 900.15          |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ 31 ธันวาคม</b>              | <b>702.60</b>                          | <b>900.15</b> | <b>1,255.09</b> |

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567



#### 1.8.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน                                         | หน่วย | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |        |        |
|-------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------|--------|--------|
|                                                             |       | 2565                          | 2566   | 2567   |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)                        |       |                               |        |        |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                          | เท่า  | 3.82                          | 3.60   | 3.53   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                  | เท่า  | 2.35                          | 2.02   | 1.85   |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                               | เท่า  | 0.26                          | 0.07   | (0.01) |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                             | เท่า  | 6.65                          | 6.46   | 6.15   |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                                      | วัน   | 54.88                         | 56.48  | 59.31  |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                             | เท่า  | 2.33                          | 2.47   | 2.22   |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                                     | วัน   | 156.46                        | 147.63 | 164.39 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                                  | เท่า  | 4.09                          | 4.24   | 4.15   |
| ระยะเวลารับหนี้                                             | วัน   | 89.24                         | 86.13  | 87.95  |
| วงจรเงินสด                                                  | วัน   | 122.11                        | 117.98 | 135.75 |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)        |       |                               |        |        |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น                                  | %     | 30.10                         | 28.79  | 27.30  |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน                          | %     | 7.66                          | 10.76  | 11.79  |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                                 | %     | 73.39                         | 14.82  | (2.34) |
| อัตรากำไรสุทธิ                                              | %     | 6.47                          | 8.97   | 9.52   |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น                           | %     | 2.17                          | 3.12   | 3.39   |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)   |       |                               |        |        |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                   | %     | 1.81                          | 2.60   | 2.83   |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                               | %     | 30.36                         | 41.20  | 42.73  |
| อัตราการหมุนของสินทรัพย์                                    | เท่า  | 0.25                          | 0.26   | 0.25   |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio) |       |                               |        |        |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                        | เท่า  | 0.20                          | 0.19   | 0.20   |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                             | เท่า  | 100.08                        | 94.13  | 75.88  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล                                       | %     | 16.62                         | 32.31  | 33.43  |

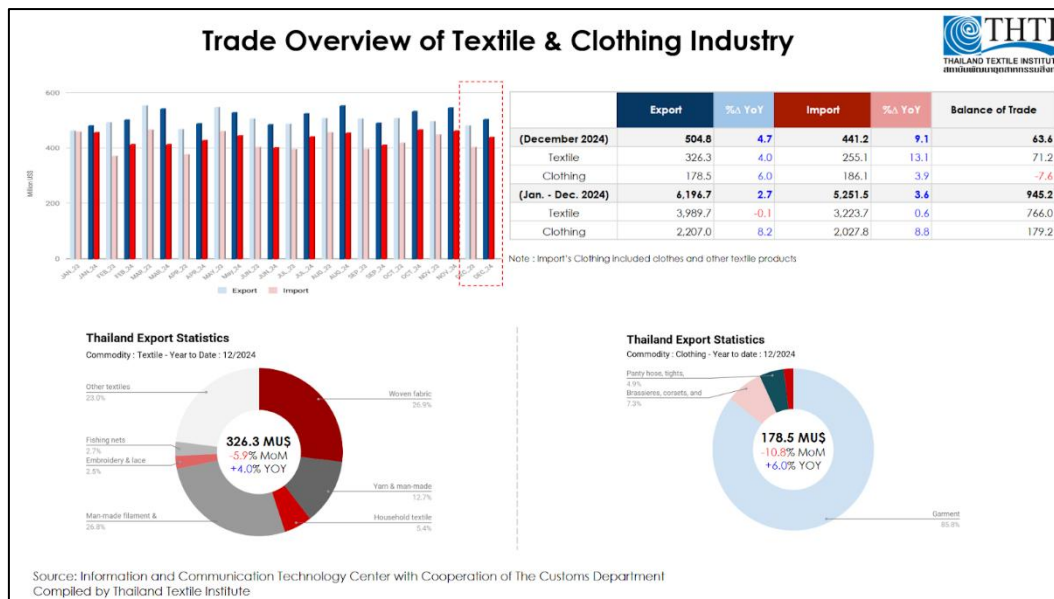
#### 1.9 ภาวะอุตสาหกรรม

ข้อมูลจากสถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ (Thailand Textile Institute: THTI) เผยแพร่เมื่อวันที่ 31 มกราคม 2568 เรื่อง “สถานการณ์อุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทย เดือนธันวาคม 2567” พบว่า การส่งออกสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 504.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.7 เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันของปีก่อน (%YoY) แบ่งเป็น (1) การส่งออกกลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 326.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 4.0 และ (2) การส่งออกกลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 178.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 6.0 ขณะที่ภาพรวมการนำเข้าของอุตสาหกรรมดังกล่าว มีมูลค่า 441.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 9.1 แบ่งเป็น (1) การนำเข้ากลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 255.1 ล้านดอลลาร์

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 13.1 และ (2) การนำเข้ากลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 186.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.9 โดยภาพรวมดุลการค้าเกินดุล คิดเป็นมูลค่า 63.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

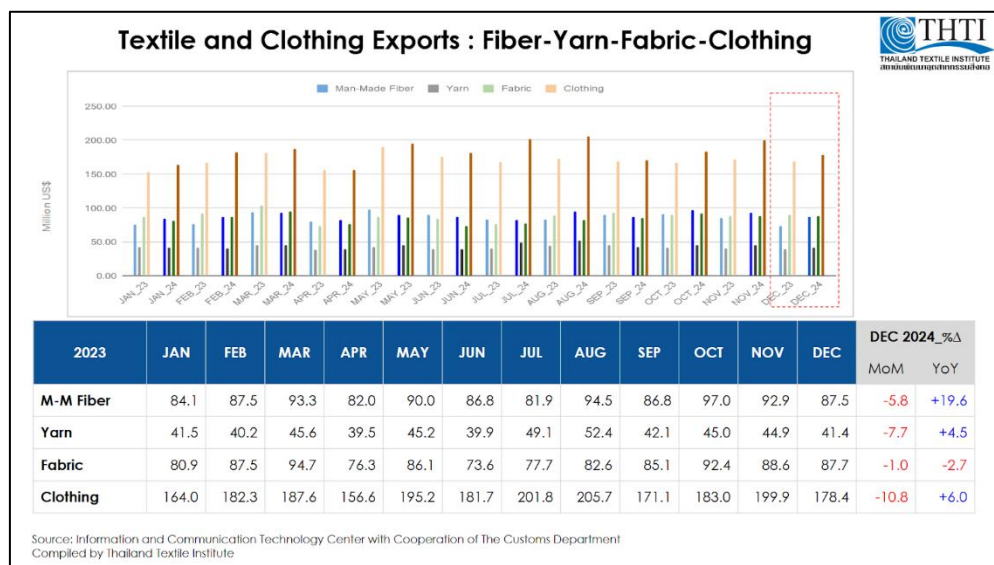
แผนภาพแสดงการค้าระหว่างประเทศของอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทย



ที่มา: ข้อมูลจากศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ร่วมกับ กรมศุลกากร ซึ่งจัดทำโดย สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ (Thailand Textile Institute: THTI)

สรุปภาพรวมการค้าระหว่างประเทศของอุตสาหกรรมดังกล่าว ในปี พ.ศ. 2567 (เดือนมกราคม-ธันวาคม) พบว่า การส่งออกสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 6,196.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 2.7 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (%YoY) แบ่งเป็น (1) การส่งออก (สะสม) กลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 3,989.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ลดลงร้อยละ 0.1 และ (2) การส่งออก (สะสม) กลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 2,207.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.2 ขณะที่สรุปภาพรวมการนำเข้าในปี พ.ศ. 2567 ของอุตสาหกรรมดังกล่าว มีมูลค่า 5,251.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 3.6 แบ่งเป็น (1) การนำเข้า (สะสม) กลุ่มสิ่งทอ มีมูลค่า 3,223.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 0.6 และ (2) การนำเข้า (สะสม) กลุ่มเครื่องนุ่งห่ม มีมูลค่า 2,027.8 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นร้อยละ 8.8 และส่งผลให้ภาพรวมดุลการค้า (สะสม) เกินดุล คิดเป็นมูลค่า 945.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

แผนภาพแสดงมูลค่าการส่งออกสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มแยกตาม 4 ผลิตภัณฑ์หลัก



ที่มา: ข้อมูลจากศูนย์เทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสาร ร่วมกับ กรมศุลกากร ซึ่งจัดทำโดย สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ (Thailand Textile Institute: THTI)

เมื่อพิจารณามูลค่าการส่งออกใน 4 ผลิตภัณฑ์หลัก ประกอบด้วย เส้นใยประดิษฐ์ เส้นด้าย ผ้าผืน และเครื่องนุ่งห่ม ในเดือนธันวาคม 2567 พบว่า เกือบทุกรายการผลิตภัณฑ์ขยายตัวเพิ่มขึ้นเมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน (%YoY) ยกเว้นการส่งออกผลิตภัณฑ์ผ้าผืน ลดลงร้อยละ 2.7 (%YoY) หากเปรียบเทียบกับเดือนที่ผ่านมา (%MoM) พบว่า ลดลงทั้ง 4 ผลิตภัณฑ์หลัก

แนวโน้มอุตสาหกรรมแฟชั่นโลกในปี พ.ศ. 2568 คาดว่ายังคงเผชิญกับภาวะการเติบโตที่ชะลอตัว โดยอัตราการเติบโตของรายได้จะทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ แม้ว่าในช่วงหลายปีที่ผ่านมาสินค้าแฟชั่นจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการสร้างมูลค่า แต่เมื่อปีที่ผ่านมา พบว่า กลุ่มสินค้าที่ไม่ใช่สินค้าแฟชั่นค่อยกลายเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเพิ่มผลกำไรทางเศรษฐกิจแทน

ทั้งนี้ ผลสำรวจของ BoF-McKinsey ระบุว่า ผู้นำในอุตสาหกรรมแฟชั่นส่วนใหญ่ ยังคงมีความกังวลเกี่ยวกับอนาคตของอุตสาหกรรมแฟชั่น พบว่า จากกลุ่มสำรวจ คิดเป็นร้อยละ 20 คาดหวังความเชื่อมั่นของผู้บริโภคจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2568 ขณะที่ร้อยละ 39 คาดการณ์ว่า สภาวะตลาดของอุตสาหกรรมแฟชั่นมีแนวโน้มลดลง

ขณะที่ปัจจัยทางภูมิศาสตร์ คาดว่า จะมีส่วนช่วยในการขับเคลื่อนรายได้ผลกำไรทางเศรษฐกิจ และเกิดการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีมิติด้านอุตสาหกรรม คาดว่า อาจจะได้รับประโยชน์เชิงบวกจากหลายภูมิภาค เช่น ยุโรป สหรัฐอเมริกา และตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย และ ‘จีน’ จะยังคงเป็นตลาดสำคัญ แต่แบรนด์ต่าง ๆ จะต้องปรับกลยุทธ์เพื่อรับมือกับความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในจีน และหันไปให้ความสำคัญกับตลาดอื่น ๆ ในเอเชียมากขึ้น เช่น ญี่ปุ่น เกาหลี และอินเดีย เป็นต้น

สำหรับปัจจัยที่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทย ในปี พ.ศ. 2568 นั่นคือการท่องเที่ยวในประเทศ น่าจะเป็นปัจจัยที่ช่วยดันให้การบริโภคขยายตัวเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าเสื้อผ้าเครื่องแต่งกายที่คาดว่าจะปรับตัวเพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่ข้อกังวลสำคัญ คือ การนำเข้าที่ขยายตัวเพิ่มขึ้นตลอด Supply Chain ของอุตสาหกรรมสิ่งทอเครื่องนุ่งห่มไทยในปีที่ผ่านมา พบว่า มูลค่าการนำเข้ามีความใกล้เคียงกับการมูลค่าการส่งออก อาจส่งผลให้ ในปี พ.ศ. 2568 ดุลการค้าเกินดุลอาจอยู่ในอัตราที่ลดลง และอาจส่งผลให้เกิดการขาดดุลการค้าเกิดขึ้น

|                    | Export  | %Δ YoY | Import  | %Δ YoY | Balance of Trade |
|--------------------|---------|--------|---------|--------|------------------|
| (December 2024)    | 504.8   | 4.7    | 441.2   | 9.1    | 63.6             |
| Textile            | 326.3   | 4.0    | 255.1   | 13.1   | 71.2             |
| Clothing           | 178.5   | 6.0    | 186.1   | 3.9    | -7.6             |
| (Jan. - Dec. 2024) | 6,196.7 | 2.7    | 5,251.5 | 3.6    | 945.2            |
| Textile            | 3,989.7 | -0.1   | 3,223.7 | 0.6    | 766.0            |
| Clothing           | 2,207.0 | 8.2    | 2,027.8 | 8.8    | 179.2            |

ที่มา: สถาบันพัฒนาอุตสาหกรรมสิ่งทอ (Thailand Textile Institute: THTI) เปิดเผยเมื่อวันที่ 31 มกราคม 2568

จากข้อมูลข้างต้น พบว่า ในเดือนธันวาคม 2567 ประเทศไทยมีมูลค่าการนำเข้ากลุ่มเครื่องนุ่งห่มมากกว่าการส่งออกและส่งผลให้ขาดดุลการค้าที่มูลค่า 7.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ หากพิจารณาถึงสัดส่วนภาพรวมการการส่งออกและนำเข้า ในปี พ.ศ. 2567 (เดือนมกราคม-ธันวาคม) พบว่า มีสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน โดยเฉพาะการส่งออกกลุ่มสิ่งทอในปีที่ผ่านมา ลดลงร้อยละ 0.1 (%YoY)

ข้อกังวลอีกประการหนึ่ง คือ ต้นทุนที่อาจปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะหากมีการปรับขึ้นค่าจ้างแรงงาน อาจส่งผลให้ผู้ประกอบการในประเทศแข่งขันยาก รวมถึงปัจจัยด้านเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะยังคงชะลอตัว บวกกับต้นทุนด้านพลังงาน (ค่าไฟและค่าน้ำมัน) ค่าเงินและอัตราดอกเบี้ย ปัจจัยเหล่านี้อาจส่งผลกระทบต่อขีดความสามารถในการแข่งขันของอุตสาหกรรม สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มไทยในปีถัดไป

1.10 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

1.10.1 ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

1.10.1.1 รายได้จากการขาย

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีรายได้จากการขายระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 8,479.12 ล้านบาท 8,842.68 ล้านบาท และ 8,734.92 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับร้อยละ 1.50 โดยรายได้ขายของบริษัทและบริษัทย่อยประกอบด้วย 3 สายผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ 1. เครื่องสำอางและเครื่องหอม 2. เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี 3. เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ และรายได้ขายอื่นๆ

| ผลิตภัณฑ์                   | 2565     |                     | 2566     |                     | 2567     |                     |
|-----------------------------|----------|---------------------|----------|---------------------|----------|---------------------|
|                             | ล้านบาท  | ร้อยละ <sup>2</sup> | ล้านบาท  | ร้อยละ <sup>2</sup> | ล้านบาท  | ร้อยละ <sup>2</sup> |
| เครื่องสำอางและเครื่องหอม   | 559.46   | 5.92                | 638.17   | 6.36                | 617.00   | 5.09                |
| เครื่องแต่งกายสุภาพสตรี     | 2,540.21 | 26.86               | 2,675.15 | 26.67               | 2,675.00 | 25.60               |
| เครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษ    | 2,737.69 | 28.95               | 2,744.55 | 27.36               | 3,053.00 | 29.22               |
| รายได้ขายอื่นๆ <sup>1</sup> | 2,641.76 | 27.94               | 2,784.81 | 14.31               | 2,389.92 | 22.87               |
| รายได้ขายรวม                | 8,479.12 | 89.67               | 8,842.70 | 88.15               | 8,734.92 | 82.78               |

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ 1: รายได้ขายอื่นๆ เช่น ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับแม่และเด็ก ชุดออกกำลังกาย เครื่องหนัง สินค้าในครัวเรือน น้ำยาซักและบำรุงรักษาเครื่องนุ่งห่ม และผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม เป็นต้น

หมายเหตุ 2: ร้อยละของรายได้ขายรวมของปีงบการเงินสิ้นสุด 31 ธันวาคม

สำหรับปี 2566 บริษัทมีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้นจำนวน 363.55 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 4.29 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจาก 1. สินค้าในกลุ่มเครื่องสำอางและเครื่องหอมเพิ่มขึ้น 78.71 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 14.07 จากการปรับช่องทางการจัดจำหน่ายทางการขายออนไลน์และการจัดวางสินค้าในร้านสะดวกซื้อและร้านค้าบิวตี้สตอร์ 2. สินค้าในกลุ่มเครื่องแต่งกายสุภาพสตรี เพิ่มขึ้น 134.94 ล้านบาทหรือร้อยละ 5.31 จากการปรับสินค้าให้ตอบสนองต่อผู้บริโภคมากขึ้น และการสื่อสารการโฆษณาประชาสัมพันธ์ และ 3. รายได้กลุ่มอื่นๆ เพิ่มขึ้น 143.93 ล้านบาท หรือร้อยละ 11.14 จากกลุ่มสินค้าเด็กที่มีการออกนวัตกรรมใหม่ ที่ได้รับการตอบรับจากผู้บริโภคเป็นอย่างมาก

สำหรับปี 2567 บริษัทมีรายได้จากการขายลดลง 107.75 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.22 เมื่อเทียบกับปี 2566 เนื่องจาก สินค้าประเภทเครื่องสำอางและเครื่องหอม และรายได้ขายอื่นๆ ลดลงรวม 416.06 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 12.15 ของปี 2566 ตามกำลังซื้อในประเทศหดตัวจากเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศ ในขณะที่สินค้าประเภทเครื่องแต่งกายสุภาพบุรุษเพิ่มขึ้น 308.45 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 11.24 ของปี 2566 จากการตอบรับของผู้บริโภคของสินค้ากลุ่มนี้

#### 1.10.1.2 รายได้อื่น

ระหว่างปี 2565 – 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินจำนวน 976.94 ล้านบาท 1,189.28 ล้านบาท และ 1,689.01 ล้านบาท ตามลำดับ

| ผลิตภัณฑ์                | 2565    |                     | 2566     |                     | 2567     |                     |
|--------------------------|---------|---------------------|----------|---------------------|----------|---------------------|
|                          | ล้านบาท | ร้อยละ <sup>2</sup> | ล้านบาท  | ร้อยละ <sup>2</sup> | ล้านบาท  | ร้อยละ <sup>2</sup> |
| เงินปันผลรับ             | 340.39  | 3.60                | 921.03   | 9.18                | 1,400.50 | 13.44               |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน  | 392.65  | 4.15                | -        | -                   | -        | -                   |
| รายได้อื่นๆ <sup>1</sup> | 243.90  | 2.58                | 268.25   | 2.67                | 313.58   | 3.00                |
| รวมรายได้เงิน            | 976.94  | 10.33               | 1,189.28 | 11.85               | 1,714.08 | 16.20               |

ที่มา: ข้อมูลจากบริษัทฯ

หมายเหตุ 1: รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุน รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับ และค่าธรรมเนียม

หมายเหตุ 2: ร้อยละของรายได้ขายรวมของปีงบการเงินสิ้นสุด 31 ธันวาคม

สำหรับปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินเท่ากับ 1,189.28 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลรับ 921.03 ล้านบาทและรายได้เงิน 268.25 ล้านบาท รายได้อื่นๆ เช่น รายได้เงินสนับสนุนทางการค้า รายได้ค่าขนส่ง ดอกเบี้ยรับและอื่นๆ โดยรายได้เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 580.64 ล้านบาทหรือร้อยละ 63.04 จากการลงทุนในบริษัทร่วมและรายได้เงิน เพิ่มขึ้น 63.96 ล้านบาทหรือร้อยละ 23.84

สำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีรายได้เงินเท่ากับ 1,689.01 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยเงินปันผลรับ 1,400.50 ล้านบาทและรายได้เงิน 288.50 ล้านบาท โดยรายได้เงินปันผลรับเพิ่มขึ้น 479.47 ล้านบาทหรือร้อยละ 52.06 เมื่อเทียบกับปี 2566 จากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนของบริษัทฯ

#### 1.10.1.3 ต้นทุนขาย

บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขายระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 5,926.66 ล้านบาท 6,297.24 ล้านบาท 6,349.97 ล้านบาท ตามลำดับ ต้นทุนขายประกอบด้วยต้นทุนค่าซื้อสินค้าสำเร็จรูป และค่าขนส่งเป็นหลัก

สำหรับปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 6,297.24 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 370.58 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 เนื่องจากการปรับโครงสร้างการขายสินค้าบางกลุ่มตามแนวทางใหม่ และการเพิ่มขึ้นสอดคล้องกับรายได้ขายที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่ายสินค้า

สำหรับปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีต้นทุนขาย 6,349.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 52.73 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 6.25 ซึ่งไม่สอดคล้องกับรายได้เนื่องจากบริษัทฯ มีภาระต้นทุนจากการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

#### 1.10.1.4 กำไรขั้นต้น

ในปี 2565 -2567 บริษัทมีอัตรากำไรขั้นต้น เท่ากับร้อยละ 30.10 ร้อยละ 28.79 และ ร้อยละ 27.30 ตามลำดับ

| (หน่วย: ล้านบาท) | 31 ธันวาคม<br>2565 | ร้อยละ | 31 ธันวาคม<br>2566 | ร้อยละ | 31 ธันวาคม<br>2567 | ร้อยละ |
|------------------|--------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|
| รายได้จากการขาย  | 8,479.12           | 100.00 | 8,842.68           | 100.00 | 8,734.92           | 100.00 |
| ต้นทุนขาย        | 5,926.66           | 70.29  | 6,297.24           | 71.45  | 6,349.97           | 69.90  |
| กำไรขั้นต้น      | 2,552.46           | 30.10  | 2,545.44           | 28.79  | 2,384.95           | 27.30  |

ปี 2566 บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลง 7.03 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 0.28 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องจากรายได้ขายที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มช่องทางการจัดจำหน่าย 363.55 ล้านบาท และต้นทุนขายเพิ่มขึ้นจากการปรับโครงสร้างการขายสินค้าที่ 370.58 ล้านบาท จึงส่งผลให้กำไรขั้นต้นที่บริษัทฯ ได้รับลดลง

ปี 2567 บริษัทมีกำไรขั้นต้นลดลง 160.48 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 6.33 ของปี 2566 เนื่องจากรายได้จากการขายที่ลดลงตามกำลังซื้อในประเทศที่หดตัวจากเศรษฐกิจภาพรวมของประเทศ และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน

#### 1.10.1.5 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ระหว่างปี 2565 – 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเท่ากับ 2,879.82 ล้านบาท 2,783.04 ล้านบาท และ 3,025.36 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2566 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 96.78 ล้านบาท หรือลดลงร้อยละ 3.36 เนื่องจาก บริษัทฯ มีนโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายเพื่อให้การดำเนินธุรกิจเป็นไปอย่างต่อเนื่อง โดยการลดและการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ อาทิ การปรับเปลี่ยนการทำโฆษณาผ่านช่องทาง Online หรือ Social Commerce เพื่อลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด รวมถึงการบริหารจัดการสินค้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2567 บริษัทและบริษัทย่อยมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 285.25 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.25 โดยเพิ่มขึ้นจาก ภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งผสมผสานเทคโนโลยีเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายช่องทางการจัดจำหน่ายผ่านทางระบบ E-Commerce

#### 1.10.1.6 กำไรสุทธิ

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีผลกำไรสุทธิระหว่างปี 2565 – 2567 โดยบริษัทและบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 612.10 899.45 ล้านบาท และ 956.22 ล้านบาท ตามลำดับ

ในปี 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 899.45 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 287.35 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 46.95 เนื่องจากรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 212.33 ล้านบาท ประกอบด้วยเงินปันผลรับ รายได้ดอกเบี้ยรับจากสถาบันการเงินในประเทศ และค่าเช่ารับ และการบริหารค่าใช้จ่ายให้มีประสิทธิภาพ อาทิ การปรับเปลี่ยนการทำโฆษณา

ช่องทาง Online หรือ Social Commerce เพื่อลดค่าใช้จ่ายทางการตลาด รวมถึงการบริหารจัดการสินค้าให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ในปี 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีกำไรสุทธิเท่ากับ 994.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 95.32 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้นร้อยละ 10.60 เนื่องจากบริษัทฯ ได้รับเงินปันผลจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 479.47 หรือคิดเป็นร้อยละ 52.06 ของที่ 2566 ในขณะที่บริษัทฯ มีรายได้จากการขายที่ลดลง 107.75 ล้านบาท ตามสถานะของเศรษฐกิจภายในประเทศ และต้นทุนและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น 338.64 จากการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผลิตภัณฑ์และช่องทางการจัดจำหน่าย

## 1.10.2 ผลการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

### 1.10.2.1 สินทรัพย์

บริษัทและบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 34,254.93 ล้านบาท 34,816.31 ล้านบาท และ 35,522.32 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจและการลงทุนเพื่อบริหาร สภาพคล่องและผลตอบแทนเป็นหลัก ได้แก่ เงินสดและเงินลงทุนชั่วคราวที่มีสภาพคล่องสูง ลูกหนี้การค้า สินค้าคงเหลือ สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน เงินลงทุนในบริษัทร่วม อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน และที่ดิน อาคารและอุปกรณ์

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 34,816.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 จำนวน 561.39 ล้านบาท คิดเป็นร้อยละ 1.64 โดยมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญของสินทรัพย์ดังนี้ 1. เงินลงทุนชั่วคราวลดลง 1,101.20 ล้านบาท เนื่องจากการบริหารเงินฝากที่มีระยะเวลามากกว่า 3 เดือนให้ลดลงโดยนำเงินไปลงทุน และให้กู้ยืมเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงที่สุด 2. เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น 197.55 ล้านบาท เนื่องจากได้รับเงินจากลูกหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 3. สินค้าคงเหลือสุทธิเพิ่มขึ้น 278.60 ล้านบาท เนื่องจากมีสินค้าระหว่างทางที่นำเข้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้นโดยการสั่งซื้อสินค้าให้เหมาะสมตามช่วงฤดูกาล 4. สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นเพิ่มขึ้น 755.00 ล้านบาท เนื่องจากการวัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนทั่วไปตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่องเครื่องมือทางการเงิน (IFRS 9) ทำให้บริษัทบันทึกมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนทั่วไปเพิ่มขึ้น รวมถึงมีการลงทุนระยะยาวในประเทศทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้องและบริษัทภายนอกเพิ่มมากขึ้น 5. เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 500.00 ล้านบาท จากให้ TNL กู๊ยม

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีสินทรัพย์รวมทั้งสิ้น 35,522.32 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 706.01 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.03 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเข้าลงทุนในบริษัท ทีเอ็นแอล เอ็กซ์ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 70.00 ส่งผลให้บริษัทฯ มีสินทรัพย์เพิ่มขึ้นจากการควบรวมกิจการภายใต้มาตรฐานการจัดทำงบการเงินรวม (Consolidate Financial Statement)

### 1.10.2.2 หนี้สิน

บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 5,678.34 ล้านบาท 5,564.74 ล้านบาท และ 5,793.58 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วยหนี้สินหลักที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานเป็นหลัก ได้แก่ เจ้าหนี้การค้า และเจ้าหนี้อื่น หนี้สินสัญญาเช่าทางการเงินในพื้นที่สำหรับขายสินค้า หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี และประมาณการหนี้สินสำหรับผลประโยชน์พนักงาน

โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีหนี้สินรวมทั้งสิ้น 5,564.74 ล้านบาท ลดลง 113.60 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.00 เมื่อเทียบกับปี 2565 โดยหนี้สินที่สำคัญมีการเปลี่ยนแปลงดังนี้ 1. เจ้าหนี้อื่นลดลง 32.42 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าที่ถึงกำหนดชำระภายใน 1 ปี ลดลง 79.60 ล้านบาท และหนี้สินตามสัญญาเช่าลดลง 87.79 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 16 เรื่อง สัญญาเช่า (IFRS16)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินเพิ่มขึ้นจำนวน 228.85 ล้านบาท หรือร้อยละ 4.11 จากปี 2566 โดยมีสาเหตุมาจาก บริษัทฯ มีเจ้าหนี้จากบริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มมากขึ้น 139.47 ล้านบาท และหนี้สินสัญญาเช่าเพิ่มขึ้น 162.79 ล้านบาท

### 1.10.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

บริษัทและบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 28,576.59 ล้านบาท 29,251.58 ล้านบาท และ 29,487.57 ล้านบาท ตามลำดับ ซึ่งประกอบด้วย กำไรสะสม ทุนจดทะเบียน ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ เป็นต้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 29,251.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2565 ที่ 674.99 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 2.36 สาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมเพิ่มขึ้น 534.53 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 87.95 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทฯ และบริษัทย่อยมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมทั้งสิ้น 29,728.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 ที่ 477.16 ล้านบาท หรือคิดเป็นร้อยละ 1.63 สาเหตุหลักมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน 480.46 ล้านบาท และองค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 389.98 ล้านบาท ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 9 เรื่อง เครื่องมือทางการเงิน (TFRS 9)

### 1.10.3 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับปี 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการสัทธิลดลง 197.55 ล้านบาทจาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กระแสเงินสดที่ได้รับในกิจกรรมดำเนินงาน 141.06 ล้านบาท จากการบันทึกกำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงาน 899.45 ล้านบาท หักลบด้วยรายการกระทบยอดรายการที่ไม่ใช่เงินสด 360.33 ล้านบาท โดยหลักมาจากการปรับรายการเงินปันผลรับจากการบริหารเงินลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องกัน 921.03 ล้านบาทของบริษัทฯ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนที่ใช้เพื่อดำเนินธุรกิจ อาทิ ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตน และสินทรัพย์สิทธิการใช้จากสัญญาเช่า 561.45 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน 338.39 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงเหลือจากสินค้าระหว่างทางที่นำเข้าจากต่างประเทศเพิ่มขึ้น 261.53 ล้านบาท และลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น 85.53 ล้านบาท ซึ่งสอดคล้องกับรายได้จากการขายที่เพิ่มขึ้น หลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 141.06 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ได้รับในกิจกรรมลงทุน 766.03 ล้านบาท โดยหลักมาจากการลดลงของเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ 1,101.20 ล้านบาท เพื่อนำเงินบางส่วนเพื่อลงทุนในสินทรัพย์ทางการเงินอื่นเพื่อผลตอบแทนที่ดีขึ้น อาทิ การให้กู้ยืมแก่บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน) 500.00 ล้านบาท การลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มเติม 103.07 ล้านบาท ซึ่งประกอบด้วยชำระค่าหุ้นเพิ่มเติมในบริษัท ร่วมอิสระ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัดจำนวน 20.00 ล้านบาท การเข้าลงทุนในบริษัท คิง สแควร์ จำกัดจำนวน 36.00 ล้านบาท บริษัท คิง สแควร์ สวีท จำกัด 46.80 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ และบริษัท พีทีแซด อีคอมเมิร์ซ เอสไอพี จำกัด 0.27 ล้านบาท ซึ่งประกอบธุรกิจการจัดจำหน่ายสินค้าผ่านทางสื่ออิเล็กทรอนิกส์ อีกทั้ง บริษัทมีการลงทุนในสินทรัพย์ตราสารทุนเพิ่มเติม 656.04 ล้านบาทจากตราสารทุนในบริษัทจดทะเบียนและไม่จดทะเบียน

3. กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 710.35 ล้านบาท จากกระแสเงินสดออกจากการชำระหนี้สินสัญญาเช่า 402.63 ล้านบาท ซึ่งบริษัทมีการทำสัญญาเช่าพื้นที่ อาคาร อุปกรณ์และยานพาหนะเพื่อการดำเนินงานต่างๆ อีกทั้ง บริษัทฯ มีการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น 290.63 ล้านบาทในปี 2566

สำหรับปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 354.94 ล้านบาท จาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้



1. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท จากกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 994.77 ล้านบาท หักด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสด 936.02 ล้านบาท โดยหลักการหักออกของเงินปันผลรับ 1,400.50 ล้านบาทจากผลของการบริหารการลงทุนในกิจการที่เกี่ยวข้องและสินทรัพย์ทางการเงินอื่นๆ และการบวกกลับของรายการค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 528.20 ล้านบาท จากสินทรัพย์ที่มีตัวตนและไม่มีตัวตน รวมถึงสินทรัพย์สิทธิการใช้ของบริษัท และการลดลงของเงินทุนหมุนเวียน 50.30 ล้านบาท โดยหลักมาจากการจ่ายชำระเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นที่ลดลงสุทธิ 74.44 ล้านบาท โดยหลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 24.10 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ได้มาในกิจกรรมลงทุน 1,093.97 ล้านบาท จากการจำหน่ายเงินลงทุนชั่วคราวสุทธิ 670.34 ล้านบาทและการรับเงินปันผล 1,414.83 ล้านบาทจากการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทมีการลงทุนเพิ่มเติมในหลักทรัพย์ตราสารทุนของบริษัทจดทะเบียนและไม่จดทะเบียน 356.85 ล้านบาท และมีการซื้อหุ้นสามัญเพิ่มทุนของร่วมคือบริษัท คิงสแควร์ จำกัด 324 ล้านบาท และบริษัท พีทีแซด อีคอมเมิร์ซ เอสไอพี จำกัด 2.7 ล้านบาท รวมถึงการเข้าลงทุนในบริษัท เวลด์ สห (ประเทศไทย) จำกัด 4.5 ล้านบาท รวมเป็นจำนวน 331.20 ล้านบาท โดยเป็นการบริหารเงินลงทุนเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น

3. กระแสเงินสดที่ใช้ไปจากกิจกรรมจัดหาเงิน 714.93 ล้านบาท โดยหลักมาจากการชำระหนี้สัญญาเช่า 374.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นสัญญาเช่าเพื่อการดำเนินธุรกิจของบริษัท และการจ่ายปันผลให้ผู้ถือหุ้น 332.52 ล้านบาท

#### 1.10.4 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

##### 1.10.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

บริษัทมีอัตราส่วนสภาพคล่อง (Current Ratio) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 3.82 3.60 และ 3.53 เท่า ตามลำดับ และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (Quick Ratio) ระหว่างปี 2565 – 2567 เท่ากับ 2.35 2.02 และ 1.85 เท่า ตามลำดับ โดยอัตราส่วนสภาพคล่องลดลงจากการที่บริษัทบริหารเงินสดส่วนเกิน โดย มีการลงทุนในบริษัทร่วมสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียน อีกทั้ง บริษัทมีการบริหารสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นจากอัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือที่ลดลง จึงทำให้อัตราส่วนสภาพคล่องลดลงเล็กน้อยในขณะที่บริษัทสามารถคงอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วได้อย่างต่อเนื่อง จึงแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีสภาพคล่องในการดำเนินธุรกิจและการลงทุนที่ดี

##### 1.10.4.2 อัตราส่วนนโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ปี 2565 – 2567 เท่ากับ 0.20 0.19 0.20 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่น้อยเมื่อเทียบกับส่วนทุน โดยบริษัทมีสัดส่วนหนี้สินทางการเงินที่ต่ำและสามารถคงอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นได้อย่างสม่ำเสมอ

สำหรับอัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2565 – 2567 เท่ากับ 100.08 94.13 และ 75.88 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยของหนี้สินทางการเงินปัจจุบันได้ดี โดยบริษัทสามารถดำเนินธุรกิจได้ตามปกติจึงทำให้รายได้จากการดำเนินงานก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นในปี 2567

##### 1.10.4.3 อัตราการจ่ายเงินปันผล (Dividend Payout Ratio)

บริษัทฯ มีอัตราการจ่ายเงินปันผลปี 2565 – 2567 ที่ร้อยละ 16.62 32.31 และ 33.43 ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างต่อเนื่องตามนโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทในอัตรา 0.20 บาทต่อหุ้น หรือ ร้อยละ 20 ของมูลค่าที่ตราไว้ (Par) โดยที่ปรึกษา ได้วิเคราะห์ความสามารถในการจ่ายเงินปันผลแก่ผู้ถือหุ้น พบว่าหากบริษัทฯ คงสัดส่วนเงินให้กู้ยืมแก่ TNL และภายหลังจากการจ่ายเงินปันผล

สำหรับปี 2568 บริษัทฯ จะยังคงมีกำไรสะสมคงเหลือ 24,829.32 ล้านบาท และสินทรัพย์สภาพคล่องสูงคงเหลือ 1,420.48 ล้านบาท อ้างอิงงบการเงินเฉพาะกิจการตรวจสอบสำหรับปี 2567 และหากบริษัทฯ มีการจ่ายเงินปันผล สำหรับปี 2569 – 2570 ที่มูลค่าเงินปันผลจ่ายเฉลี่ยของปี 2565 – 2567 ที่ 241.63 ล้านบาท จะส่งผลให้กำไรสะสมคงเหลือภายหลังจากการจ่ายเงินปันผลเท่ากับ 24,346.06 ล้านบาท และสินทรัพย์สภาพคล่องสูงเท่ากับ 937.22 ล้านบาท จึงแสดงให้เห็นว่ากำไรสะสมและสินทรัพย์สภาพคล่องสูงของบริษัทฯ มีความเพียงพอต่อการจ่ายเงินปันผลหากบริษัทฯ มีการพิจารณาการจ่ายเงินปันผลตามค่าเฉลี่ยระหว่างปี 2565 – 2567 แม้บริษัทจะไม่ได้รับผลกำไรจากการดำเนินงานหรือผลตอบแทนจากเงินลงทุนตลอดระยะเวลาที่จะมีการขยายสัญญาเงินให้กู้ยืมแก่ TNL

## เอกสารแนบ 2 : สรุปข้อมูลของบริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)

## 2.1 ข้อมูลเบื้องต้น

|                       |                                                                                                                                                                            |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ชื่อบริษัท            | : บริษัท ธนุลักษณะ จำกัด (มหาชน)                                                                                                                                           |
| ชื่อย่อ               | : TNL                                                                                                                                                                      |
| เลขทะเบียนนิติบุคคล   | : 0107537001358                                                                                                                                                            |
| ลักษณะการประกอบธุรกิจ | : ประกอบธุรกิจหลัก 3 ประเภท คือ 1) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน 2) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขาย และ 3) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย |
| ที่ตั้งบริษัท         | : 129/1 ถนนชองนนทรี แขวงชองนนทรี เขตยานนาวา กทม. 10120                                                                                                                     |
| ทุนจดทะเบียน          | : 311,547,664.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 311,547,664 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568)                                                  |
| ทุนที่ออกและชำระแล้ว  | : 304,622,662.00 บาท แบ่งเป็นหุ้นสามัญจำนวน 304,622,662 หุ้น มูลค่าที่ตราไว้หุ้นละ 1.00 บาท (ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568)                                                  |

## 2.2 ประวัติความเป็นมา

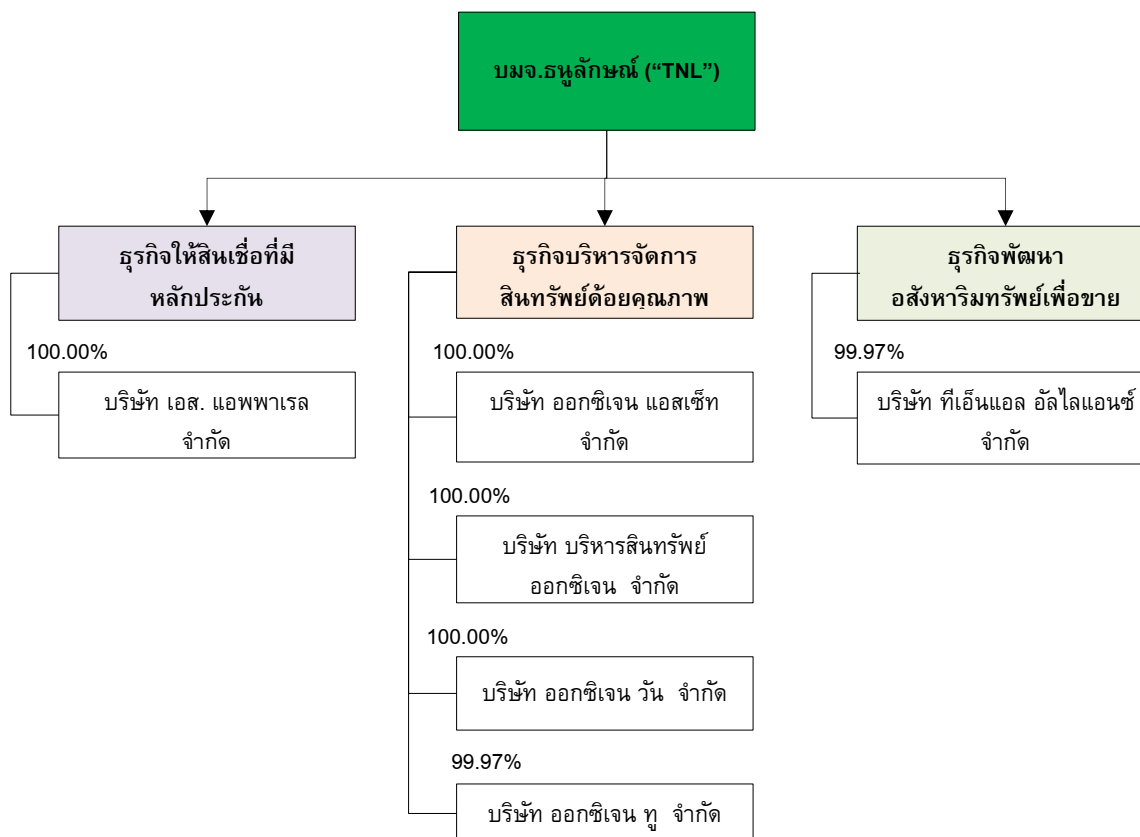
TNL เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เมื่อวันที่ 21 กรกฎาคม 2530 และแปรสภาพเป็นบริษัทมหาชนในปี 2537 โดยมีบริษัทย่อยจำนวน 2 บริษัท ได้แก่ (1) บริษัท เอส. แอฟฟาเรล จำกัด (ปัจจุบันหยุดดำเนินการ) และ (2) บริษัท เซเลเบรท เวิร์ธ จำกัด (ปัจจุบันอยู่ระหว่างการชำระบัญชี)

ทั้งนี้ ในปี 2565 TNL ได้มีการเปลี่ยนแปลงเพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน โดยการปรับโครงสร้างการถือหุ้นจากการออกและเสนอขายหุ้นสามัญเพิ่มทุนให้แก่บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) ซึ่งจะเข้าร่วมมาเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ TNL ขยายขอบเขตของการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจที่มีศักยภาพ และมีแนวโน้มการเติบโตที่ดี อันได้แก่ ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจการบริหารจัดการสินทรัพย์ และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อเป็นการกระจายความเสี่ยงในการประกอบธุรกิจไปยังธุรกิจอื่นเพื่อสร้างอัตราผลตอบแทนทางการลงทุนที่น่าพึงพอใจ และสามารถเพิ่มศักยภาพในการเติบโตให้กับบริษัท ในระยะยาว และได้ซื้อหุ้นสามัญของบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 90.00 ซึ่งประกอบธุรกิจให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการที่มีหลักประกัน จากบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) และซื้อหุ้นสามัญของบริษัท 7 แห่ง ซึ่งประกอบธุรกิจธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อจำหน่ายประเภทที่อยู่อาศัย จากบริษัท แรบบิท โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) และบริษัท ยู โกลบอล ฮอสพิทอลลิตี้ จำกัด ในสัดส่วนร้อยละ 50.00 สำหรับแต่ละบริษัท

วันที่ 27 สิงหาคม 2567 TNL ได้ปรับย้ายหมวดธุรกิจจาก “หมวดแฟชั่น” เป็น “หมวดเงินทุนและหลักทรัพย์” โดย ณ วันที่ 30 กันยายน 2567 TNL มีทุนจดทะเบียนและชำระแล้วทั้งสิ้น 311.55 ล้านบาท และมีทุนจดทะเบียนชำระแล้วจำนวน 304.62 ล้านบาท

## 2.3 โครงสร้างการถือหุ้นของ TNL และบริษัทย่อย

TNL ประกอบธุรกิจ 3 ประเภทหลักคือ 3 ประเภท คือ 1) ธุรกิจให้สินเชื่อที่มีหลักประกัน 2) ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขาย และ 3) ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย โดยมีโครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่มบริษัทดังนี้



ที่มา: ข้อมูลภายในที่ได้รับจาก TNL

## 2.4 โครงสร้างรายได้

| ผลิตภัณฑ์                                  | 2564     |        | 2565     |        | 2566     |        |
|--------------------------------------------|----------|--------|----------|--------|----------|--------|
|                                            | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ | ล้านบาท  | ร้อยละ |
| รายได้จากการขายและรับจ้างผลิต              | 1,332.66 | 92.65  | 1,777.06 | 90.64  | 1,619.30 | 56.42  |
| รายได้ดอกเบี้ยรับจากการให้สินเชื่อ         | -        | -      | -        | -      | 481.09   | 16.76  |
| รายได้ดอกเบี้ยรับจากการซื้อลูกหนี้         | -        | -      | -        | -      | 71.46    | 2.49   |
| รายได้ดอกเบี้ยและค่าที่ปรึกษา <sup>1</sup> | -        | -      | -        | -      | 286.96   | 10.00  |
| รวมรายได้จากการดำเนินงาน                   | 1,332.66 | 92.65  | 1,777.06 | 90.64  | 2,458.81 | 85.67  |
| รายได้อื่นๆ                                | 105.73   | 7.35   | 183.42   | 9.36   | 411.13   | 14.33  |
| รวม                                        | 1,438.39 | 100.00 | 1,960.48 | 100.00 | 2,869.94 | 100.00 |

หมายเหตุ: 1. รายได้ดอกเบี้ยและค่าที่ปรึกษา หมายถึง รายได้ดอกเบี้ย และรายได้ค่าที่ปรึกษาและค่าบริการดูแลโครงการจากธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ของบริษัทย่อย บริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด

## 2.5 รายชื่อคณะกรรมการ

ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568 TNL มีคณะกรรมการบริษัทจำนวน 9 ท่าน โดยมีรายชื่อดังนี้

| ที่ | ชื่อ - นามสกุล                      | ตำแหน่ง                            |
|-----|-------------------------------------|------------------------------------|
| 1   | นาย ประเวช อองอาจสิทธิกุล           | ประธานกรรมการ, กรรมการอิสระ        |
| 2   | นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา <sup>1</sup> | รองประธานกรรมการ                   |
| 3   | นาย กิตติชัย ตริราชพงษ์             | ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร, กรรมการ   |
| 4   | นาย สุรยุทธ ทวีกุลวัฒน์             | กรรมการ                            |
| 5   | นาง ลาภิกา ศตะนาวิน                 | กรรมการ                            |
| 6   | น.ส. ชวดี รุ่งเรือง                 | กรรมการ                            |
| 7   | น.ส. สุริดา จงเจนกิจ                | กรรมการ                            |
| 8   | นาย นันทวัฒน์ สุรวดีเสถียร          | กรรมการ                            |
| 9   | นาย ยศกร ศรีสุขสวัสดิ์              | กรรมการ                            |
| 10  | นาย สุทธิวีร์ สุวรรณสวัสดิ์         | กรรมการอิสระ, ประธานกรรมการตรวจสอบ |
| 11  | นาย วิทวัส พันธุ์พานิช              | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |
| 12  | น.ส. ชุติรี เกียรติขจรกุล           | กรรมการอิสระ, กรรมการตรวจสอบ       |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2568

หมายเหตุ: 1. นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา เป็นประธานกรรมการบริหาร กรรมการผู้อำนวยการและกรรมการของ ICC ซึ่งเป็นกรรมการที่มีส่วนได้เสีย

## 2.6 โครงสร้างผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 21 มีนาคม 2568 TNL มีรายชื่อผู้ถือหุ้น ดังนี้

| ที่                     | ชื่อ - นามสกุล                                                   | หุ้น        | ร้อยละ |
|-------------------------|------------------------------------------------------------------|-------------|--------|
| 1                       | บริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน)                      | 129,949,100 | 42.66  |
| 2                       | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน)                     | 109,302,746 | 35.88  |
| 3                       | บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด(มหาชน)                  | 19,135,709  | 6.28   |
| 4                       | บริษัท บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์ จำกัด (มหาชน) โดย บลจ. เมธา จำกัด | 19,000,000  | 6.24   |
| 5                       | บริษัท อีทงเทียนไ้ บีเอสซี จำกัด                                 | 2,943,500   | 0.97   |
| 6                       | บริษัท ไทยวาโก้ จำกัด (มหาชน)                                    | 1,434,782   | 0.47   |
| 7                       | นาย ปาล์ม สีสานวัฒน์                                             | 1,376,240   | 0.45   |
| 8                       | น.ส. มารินทร์ สีสานวัฒน์                                         | 1,217,960   | 0.40   |
| 9                       | นาง ศิรินา ปาโรพารวิทยา                                          | 940,269     | 0.31   |
| 10                      | บริษัท บีเอสซี โซ อิน จำกัด                                      | 934,443     | 0.31   |
| รวมผู้ถือหุ้น 10 รายแรก |                                                                  | 286,234,749 | 93.96  |
|                         | ผู้ถือหุ้นรายย่อย                                                | 18,387,913  | 6.04   |
| รวม                     |                                                                  | 304,622,662 | 100.00 |

ที่มา : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ณ วันที่ 21 มีนาคม 2568

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

## 2.7 งบการเงิน

### 2.7.1 งบแสดงฐานะทางการเงิน

หน่วย: ล้านบาท

| งบแสดงฐานะทางการเงิน<br>(งบการเงินรวม)                                                   | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |        |          |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|
|                                                                                          | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2567     | ร้อยละ |
|                                                                                          |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |        |          |        |
| สินทรัพย์                                                                                |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| สินทรัพย์หมุนเวียน                                                                       |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด                                                           | 2,384.41                                             | 22.58  | 1,281.17           | 9.55   | 1,281.17           | 9.55   | 1,465.75 | 10.53  |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                                              | 234.86                                               | 2.22   | 235.39             | 1.75   | 235.39             | 1.75   | 147.90   | 1.06   |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                           | 29.82                                                | 0.28   | 27.82              | 0.21   | 27.82              | 0.21   | 20.00    | 0.14   |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                 | -                                                    | -      | 40.00              | 0.30   | 40.00              | 0.30   | -        | -      |
| เงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน                                        | 2,542.84                                             | 24.09  | 4,154.22           | 30.95  | 4,154.22           | 30.95  | 4,075.05 | 29.28  |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกันที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี              | -                                                    | -      | 1,050.00           | 7.82   | 1,050.00           | 7.82   | 1,719.92 | 12.36  |
| สินค้าคงเหลือ                                                                            | 443.51                                               | 4.20   | 288.78             | 2.15   | 288.78             | 2.15   | -        | -      |
| สินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนอื่น                                                         | 99.47                                                | 0.94   | -                  | -      | -                  | -      | -        | -      |
| รวมสินทรัพย์หมุนเวียน                                                                    | 5,734.92                                             | 54.32  | 7,077.39           | 52.74  | 7,077.39           | 52.74  | 7,428.63 | 53.38  |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                                                    |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อจัดจำหน่าย                                                           | -                                                    | -      | -                  | -      | -                  | -      | 176.17   | 1.27   |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี  | 328.93                                               | 3.12   | 1,649.27           | 12.29  | 1,649.27           | 12.29  | 2,123.67 | 15.26  |
| เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับสุทธิ                                  | -                                                    | -      | 927.19             | 6.91   | 927.19             | 6.91   | 1,359.09 | 9.77   |
| เงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่กิจการที่ไม่เกี่ยวข้องกัน สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 1,050.00                                             | 9.95   | 680.00             | 5.07   | 680.00             | 5.07   | 455.98   | 3.28   |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| งบแสดงฐานะทางการเงิน<br>(งบการเงินรวม)                                                         | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |        |           |        |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|-----------|--------|
|                                                                                                | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2567      | ร้อยละ |
|                                                                                                |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |        |           |        |
| เงินลงทุนในการร่วมค้า                                                                          | 527.83                                               | 5.00   | 436.23             | 3.25   | 436.23             | 3.25   | 304.76    | 2.19   |
| สินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่น                                                            | 1,704.94                                             | 16.15  | 1,475.39           | 10.99  | 1,475.39           | 10.99  | 999.13    | 7.18   |
| อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                                                   | 139.27                                               | 1.32   | 97.38              | 0.73   | 97.38              | 0.73   | 345.40    | 2.48   |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์                                                                        | 346.73                                               | 3.28   | 341.53             | 2.54   | 341.53             | 2.54   | 5.51      | 0.04   |
| สินทรัพย์สิทธิการใช้                                                                           | 10.99                                                | 0.10   | 21.56              | 0.16   | 21.56              | 0.16   | 12.08     | 0.09   |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                                                            | 12.14                                                | 0.11   | 11.02              | 0.08   | 11.02              | 0.08   | 9.08      | 0.07   |
| ต้นทุนซื้อธุรกิจที่สูงกว่าประมาณการส่วนได้เสีย<br>ใน มูลค่าสินทรัพย์ธุรกิจจากการซื้อบริษัทย่อย | 693.53                                               | 6.57   | 693.53             | 5.17   | 693.53             | 5.17   | 693.53    | 4.98   |
| สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                                                              | -                                                    | -      | -                  | -      |                    |        |           |        |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                                      | 8.32                                                 | 0.08   | 9.94               | 0.07   | 9.94               | 0.07   | 2.55      | 0.02   |
| รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน                                                                       | 4,822.68                                             | 45.68  | 6,343.04           | 47.26  | 6,343.04           | 47.26  | 6,486.96  | 46.62  |
| รวมสินทรัพย์                                                                                   | 10,557.60                                            | 100.00 | 13,420.42          | 100.00 | 13,420.42          | 100.00 | 13,915.59 | 100.00 |
| หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                                                                    |                                                      |        |                    |        |                    |        |           |        |
| หนี้สินหมุนเวียน                                                                               |                                                      |        |                    |        |                    |        |           |        |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                                                  | 308.01                                               | 2.92   | 251.19             | 1.87   | 251.19             | 1.87   | 180.44    | 1.30   |
| เจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อลูกหนี้                                                         | -                                                    | -      | 156.52             | 1.17   | 156.52             | 1.17   | 6.75      | 0.05   |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า - ส่วนที่ถึงกำหนดชำระ<br>ภายในหนึ่งปี                                      | 3.09                                                 | 0.03   | 2.94               | 0.02   | 2.94               | 0.02   | 3.72      | 0.03   |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงานที่ถึง<br>กำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                | 10.19                                                | 0.10   | 19.68              | 0.15   | 19.68              | 0.15   | -         | -      |
| เงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                                                    | 2,873.28                                             | 27.22  | 573.20             | 4.27   | 573.20             | 4.27   | -         | -      |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน -<br>ส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                | -                                                    | -      | -                  | -      | -                  | -      | 1,080.00  | 7.76   |
| ส่วนของหุ้นกู้ที่ครบกำหนดชำระภายในหนึ่งปี                                                      | -                                                    | -      | -                  | -      | -                  | -      | 497.43    | 3.57   |
| ประมาณการสินค้านำเข้า                                                                          | 15.40                                                | 0.15   | 0.30               | 0.00   | 0.30               | 0.00   | -         | -      |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| งบแสดงฐานะทางการเงิน<br>(งบการเงินรวม)                        | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |        |          |        |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|----------|--------|
|                                                               | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2567     | ร้อยละ |
|                                                               |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |        |          |        |
| ภาษีเงินได้นิติบุคคลค้างจ่าย                                  | 12.69                                                | 0.12   | 99.89              | 0.74   | 99.89              | 0.74   | 87.74    | 0.63   |
| หนี้สินทางการเงินหมุนเวียนอื่น                                | 0.24                                                 | 0.00   | 0.39               | 0.00   | 0.39               | 0.00   | 0.09     | 0.00   |
| รวมหนี้สินหมุนเวียน                                           | 3,222.90                                             | 30.53  | 1,104.12           | 8.23   | 1,104.12           | 8.23   | 1,856.17 | 13.34  |
| หนี้สินไม่หมุนเวียน                                           |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| หุ้นกู้ระยะยาว                                                | -                                                    | -      | 494.27             | 3.68   | 494.27             | 3.68   | 694.08   | 4.99   |
| หนี้สินตามสัญญาเช่า - สุทธิจากส่วนที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี | 8.23                                                 | 0.08   | 19.44              | 0.14   | 19.44              | 0.14   | 9.07     | 0.07   |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน                    | -                                                    | -      | 1,080.00           | 8.05   | 1,080.00           | 8.05   | -        | -      |
| เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน                             | -                                                    | -      | -                  | -      | -                  | -      | 595.31   | 4.28   |
| หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี                               | 149.41                                               | 1.42   | 104.76             | 0.78   | 104.76             | 0.78   | 89.03    | 0.64   |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                              | 109.52                                               | 1.04   | 118.51             | 0.88   | 118.51             | 0.88   | 5.88     | 0.04   |
| รายได้รับล่วงหน้า                                             | -                                                    | -      | -                  | -      | -                  | -      | 67.52    | 0.49   |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                       | 4.62                                                 | 0.04   | 5.84               | 0.04   | 5.84               | 0.04   | -        | -      |
| รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน                                        | 271.78                                               | 2.57   | 1,822.82           | 13.58  | 1,822.82           | 13.58  | 1,460.89 | 10.50  |
| รวมหนี้สิน                                                    | 3,494.68                                             | 33.10  | 2,926.94           | 21.81  | 2,926.94           | 21.81  | 3,317.06 | 23.84  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้น                                             |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| ทุนเรือนหุ้น                                                  |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| ทุนจดทะเบียน                                                  |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| หุ้นสามัญ 311,547,664 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท                 | 311.55                                               | 2.95   | 311.55             | 2.32   | 311.55             | 2.32   | 311.55   | 2.24   |
| ทุนออกจำหน่ายและชำระเต็มมูลค่าแล้ว                            |                                                      |        |                    |        |                    |        |          |        |
| หุ้นสามัญ 304,622,662 หุ้น มูลค่าหุ้นละ 1 บาท                 | 212.31                                               | 2.01   | 304.62             | 2.27   | 304.62             | 2.27   | 304.62   | 2.19   |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้นสามัญ                                       | 3,067.34                                             | 29.05  | 6,024.02           | 44.89  | 6,024.02           | 44.89  | 6,024.02 | 43.29  |
| การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนเงินลงทุนในบริษัทย่อย                    | (2.51)                                               | -0.02  | (0.22)             | -0.00  | (0.22)             | (0.00) | (72.09)  | (0.52) |



ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| งบแสดงฐานะทางการเงิน<br>(งบการเงินรวม)                     | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |        |           |        |
|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|--------|-----------|--------|
|                                                            | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2567      | ร้อยละ |
|                                                            |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |        |           |        |
| สำรองส่วนทุนจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์                  | 6.27                                                 | 0.06   | 23.86              | 0.18   | 23.86              | 0.18   | 39.02     | 0.28   |
| กำไรสะสม                                                   |                                                      |        |                    |        |                    |        |           |        |
| จัดสรรแล้ว                                                 |                                                      |        |                    |        |                    |        |           |        |
| สำรองตามกฎหมาย                                             | 12.00                                                | 0.11   | 17.10              | 0.13   | 17.10              | 0.13   | 31.15     | 0.22   |
| สำรองทั่วไป                                                | 234.40                                               | 2.22   | 234.40             | 1.75   | 234.40             | 1.75   | 234.40    | 1.68   |
| ยังไม่ได้จัดสรร                                            | 2,829.48                                             | 26.80  | 3,245.56           | 24.18  | 3,245.56           | 24.18  | 3,714.70  | 26.69  |
| องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น                         | 686.82                                               | 6.51   | 617.68             | 4.60   | 617.68             | 4.60   | 322.75    | 2.32   |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ                                | 7,046.11                                             | 66.74  | 10,467.03          | 77.99  | 10,467.03          | 77.99  | 10,598.58 | 76.16  |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีความควบคุมของ<br>บริษัทย่อย | 16.82                                                | 0.16   | 26.46              | 0.20   | 26.46              | 0.20   | (0.05)    | (0.00) |
| รวมส่วนของผู้ถือหุ้น                                       | 7,062.92                                             | 66.90  | 10,493.49          | 78.19  | 10,493.49          | 78.19  | 10,598.53 | 76.16  |
| รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น                             | 10,557.60                                            | 100.00 | 13,420.42          | 100.00 | 13,420.42          | 100.00 | 13,915.59 | 100.00 |

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 2.7.2 งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ

หน่วย: ล้านบาท

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ<br>(งบการเงินรวม)      | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |         |          |        |
|----------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|---------|----------|--------|
|                                              | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ  | 2567     | ร้อยละ |
|                                              |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |         |          |        |
| รายได้จากการขาย                              | 1,716.48                                             | 87.55  | 1,563.80           | 54.49  | -                  | -       | -        | -      |
| รายได้จากการรับจ้างผลิต                      | 60.58                                                | 3.09   | 55.50              | 1.93   | -                  | -       | -        | -      |
| ดอกเบี้ยรับ                                  | 46.21                                                | 2.36   | 648.23             | 22.59  | 636.55             | 56.54   | 890.71   | 79.55  |
| รายได้ค่าที่ปรึกษาและกำกับดูแลโครงการ        | -                                                    | -      | 207.20             | 7.22   | 207.20             | 18.40   | 174.37   | 15.57  |
| รายได้อื่น                                   |                                                      |        |                    |        |                    |         |          |        |
| กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนในการร่วมค้า       | -                                                    | -      | 201.22             | 7.01   | 201.22             | 17.87   | -        | -      |
| เงินปันผลรับ                                 | 45.56                                                | 2.32   | 28.39              | 0.99   | 27.69              | 2.46    | 32.76    | 2.93   |
| กำไรจากการขายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน    | 8.91                                                 | 0.45   | 118.93             | 4.14   | -                  | -       | -        | -      |
| อื่นๆ                                        | 82.74                                                | 4.22   | 46.67              | 1.63   | 53.24              | 4.73    | 21.91    | 1.96   |
| รวมรายได้อื่น                                | 137.21                                               | 7.00   | 395.22             | 13.77  | 282.15             | 25.06   | 54.67    | 4.88   |
| รวมรายได้                                    | 1,960.48                                             | 100.00 | 2,869.95           | 100.00 | 1,125.90           | 100.00  | 1,119.75 | 100.00 |
| ค่าใช้จ่าย                                   |                                                      |        |                    |        |                    |         |          |        |
| ต้นทุนขาย                                    | 1,203.51                                             | 61.39  | 1,105.56           | 38.52  | -                  | -       | -        | -      |
| ต้นทุนจากการรับจ้างผลิต                      | 39.27                                                | 2.00   | 30.19              | 1.05   | -                  | -       | -        | -      |
| ดอกเบี้ยจ่าย                                 | 6.76                                                 | 0.34   | 84.01              | 2.93   | 81.49              | 7.24    | 127.56   | 11.39  |
| ค่าใช้จ่ายในการขายและจัดจำหน่าย              | 111.27                                               | 5.68   | 151.83             | 5.29   | -                  | -       | -        | -      |
| ค่าใช้จ่ายในการบริหาร                        | 455.55                                               | 23.24  | 553.16             | 19.27  | 218.70             | 19.42   | 279.23   | 24.94  |
| ค่าเผื่อผลขาดทุนทางเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น | -                                                    | -      | 108.03             | 3.76   | 108.03             | 9.60    | 184.66   | 16.49  |
| รวมค่าใช้จ่าย                                | 1,816.36                                             | 92.65  | 2,032.77           | 70.83  | 408.22             | 36.26   | 591.45   | 52.82  |
| กำไรจากการดำเนินงาน                          | 144.12                                               | 7.35   | 837.18             | 29.17  | 717.68             | 63.74   | 528.30   | 47.18  |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม       | (0.06)                                               | (0.00) | -                  | -      |                    |         |          |        |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า       | (4.09)                                               | (0.21) | (205.08)           | (7.15) | (205.08)           | (18.21) | (10.08)  | (0.90) |
| กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                | 139.97                                               | 7.14   | 632.10             | 22.02  | 512.60             | 45.53   | 518.22   | 46.28  |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| งบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ<br>(งบการเงินรวม)                                                        | งบการเงินตรวจสอบสำหรับปี สิ้นสุด ณ วันที่ 31 ธันวาคม |        |                    |        |                    |         |          |         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|--------------------|---------|----------|---------|
|                                                                                                | 2565                                                 | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ | 2566               | ร้อยละ  | 2567     | ร้อยละ  |
|                                                                                                |                                                      |        | (ก่อนการจัดประเภท) |        | (หลังการจัดประเภท) |         |          |         |
| ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้                                                                          | (38.11)                                              | (1.94) | (118.72)           | (4.14) | (144.47)           | (12.83) | (167.85) | (14.99) |
| กำไรสุทธิสำหรับงวด                                                                             | 101.86                                               | 5.20   | 513.38             | 17.89  | 368.13             | 32.70   | 350.37   | 31.29   |
| การดำเนินงานที่ยกเลิก                                                                          |                                                      |        |                    |        |                    |         |          |         |
| กำไรสุทธิสำหรับงวดจากการดำเนินงานที่ยกเลิก - สุทธิภาษีเงินได้                                  | -                                                    | -      | -                  | -      | 145.25             | 12.90   | 50.77    | 4.53    |
| กำไรสุทธิสำหรับงวด                                                                             | 101.86                                               | 5.20   | 513.38             | 17.89  | 513.38             | 45.60   | 401.15   | 35.82   |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น:                                                                       |                                                      |        |                    |        |                    |         |          |         |
| ขาดทุนจากการวัดมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงิน                                                       | (0.71)                                               | (0.04) | -                  | -      | -                  | -       | -        | -       |
| หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้                                                                     | 0.14                                                 | 0.01   | -                  | -      | -                  | -       | -        | -       |
| รายการที่จะถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้                     | (0.57)                                               | (0.03) | -                  | -      | -                  | -       | -        | -       |
| ขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารทุนที่กำหนดให้วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่น | (145.46)                                             | (7.42) | (95.47)            | (3.33) | (95.47)            | (8.48)  | (149.84) | (13.38) |
| ผลขาดทุนจากการประมาณการตามหลักคณิตศาสตร์ประกันภัย                                              | 3.88                                                 | 0.20   | (17.56)            | (0.61) | (17.56)            | (1.56)  | -        | -       |
| หัก: ผลกระทบของภาษีเงินได้                                                                     | 28.32                                                | 1.44   | 22.61              | 0.79   | 22.61              | 2.01    | 29.97    | 2.68    |
| รายการที่จะไม่ถูกบันทึกในส่วนของกำไรหรือขาดทุนในภายหลัง - สุทธิจากภาษีเงินได้                  | (113.26)                                             | (5.78) | (90.42)            | (3.15) | (90.42)            | (8.03)  | (119.87) | (10.71) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จอื่นสำหรับงวด                                                               | (113.83)                                             | (5.81) | (90.42)            | (3.15) | (90.42)            | (8.03)  | (119.87) | (10.71) |
| กำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวด                                                                | (11.98)                                              | (0.61) | 422.96             | 14.74  | 422.96             | 37.57   | 281.28   | 25.12   |

หมายเหตุ: งบการเงินตรวจสอบของ TNL สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

### 2.7.3 งบกระแสเงินสด

| รายการ                                                                              | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |          |         |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------|---------|
|                                                                                     | 2565                                   | 2566     | 2567    |
|                                                                                     | ล้านบาท                                | ล้านบาท  | ล้านบาท |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน                                                      |                                        |          |         |
| กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่อง                                                | 139.97                                 | 512.60   | 518.22  |
| กำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานที่ยกเลิก (หมายเหตุ 25)                                  | -                                      | 119.50   | 54.28   |
| ปรับกระทบกำไรก่อนภาษีเป็นเงินสดรับ(จ่าย)จากกิจกรรมดำเนินงาน:                        | -                                      | -        | -       |
| ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย                                                       | 43.37                                  | 35.77    | 24.72   |
| ตัดจำหน่ายต้นทุนในการออกหุ้นกู้และค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมระยะยาว                     | -                                      | 1.02     | 5.54    |
| ค่าใช้จ่ายที่เกิดจากการจ่ายโดยใช้หุ้นเป็นเกณฑ์                                      | 6.27                                   | 17.60    | 15.15   |
| กำไรจากการจำหน่ายที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สินทรัพย์ไม่มีตัวตนและสินทรัพย์สิทธิการใช้ | (0.98)                                 | (0.94)   | 0.61    |
| ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                               | -                                      | (118.93) | 0.01    |
| กำไรจากการรับโอนทรัพย์สิน                                                           | (43.79)                                | -        | -       |
| กำไรจากการโอนกิจการบางส่วน                                                          | -                                      | -        | -       |
| ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายเงินลงทุน                                                  | (1.55)                                 | (201.22) | 8.27    |
| ขาดทุนจากการชำระบัญชีของบริษัทย่อย                                                  | -                                      | 2.30     | -       |
| ขาดทุน(กำไร)จากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น                                    | 9.24                                   | 0.35     | (0.25)  |
| ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากตราสารอนุพันธ์                                            | 0.19                                   | -        | -       |
| ค่าเผื่อการลดมูลค่าและการเคลื่อนไหวซ้ำของสินค้าคงเหลือ(กลับรายการ)                  | 1.29                                   | 1.42     | -       |
| ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น(กลับรายการ)                           | 13.28                                  | 102.97   | 184.66  |
| สิทธิในการรับคืนสินค้า                                                              | -                                      | 9.50     | -       |
| ค่าเผื่อการด้อยค่าเงินลงทุน(กลับรายการ)                                             | -                                      | 12.42    | (7.42)  |
| สำรองผลประโยชน์ระยะยาวของพนักงาน                                                    | 14.67                                  | 13.34    | 10.30   |
| ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า                                              | 4.15                                   | 205.08   | 10.08   |
| ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากอัตราแลกเปลี่ยน                                           | (0.17)                                 | 0.58     | 0.96    |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

| รายการ                                                                       | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |                   |                   |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                              | 2565                                   | 2566              | 2567              |
|                                                                              | ล้านบาท                                | ล้านบาท           | ล้านบาท           |
| เงินปันผลรับ                                                                 | (45.56)                                | (28.39)           | (32.76)           |
| ดอกเบี้ยรับ                                                                  | (46.41)                                | (636.55)          | (890.71)          |
| ต้นทุนทางการเงิน                                                             | 6.76                                   | 81.49             | 127.56            |
| กำไร(ขาดทุน)จากการดำเนินงานก่อนการเปลี่ยนแปลงใน สินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน | 100.73                                 | 129.89            | 29.22             |
| <u>สินทรัพย์ดำเนินงาน(เพิ่มขึ้น)ลดลง</u>                                     |                                        |                   |                   |
| ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น                                                  | (37.17)                                | 40.14             | (194.86)          |
| เงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้                                                    | (2,069.00)                             | (2,351.03)        | (490.15)          |
| เงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้                                             | -                                      | (882.10)          | (350.68)          |
| สินค้าคงเหลือ                                                                | (45.53)                                | 143.81            | (22.09)           |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น                                                    | (0.56)                                 | (1.62)            | (8.02)            |
| <u>หนี้สินดำเนินงานเพิ่มขึ้น(ลดลง)</u>                                       |                                        |                   |                   |
| เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น                                                | 176.42                                 | (61.80)           | 124.05            |
| เจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อสินเชื่อแก่ลูกหนี้                            |                                        | 156.52            | (149.77)          |
| ประมาณการรับคืนสินค้า                                                        | (0.20)                                 | (15.10)           | -                 |
| จ่ายเงินผลประโยชน์พนักงาน                                                    | (15.59)                                | (12.20)           | (14.27)           |
| เงินมัดจำรับล่วงหน้า                                                         | -                                      | -                 | 67.52             |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                                                         | -                                      | -                 | -                 |
| หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น                                                      | 1.47                                   | 1.23              | (0.00)            |
| <b>เงินสดใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน</b>                                         | <b>(1,889.43)</b>                      | <b>(2,852.27)</b> | <b>(1,009.04)</b> |
| ดอกเบี้ยรับ                                                                  | 44.60                                  | 506.00            | 689.36            |
| เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงิน                                                   | (0.74)                                 | (75.98)           | (126.65)          |
| จ่ายภาษีเงินได้                                                              | (54.34)                                | (54.57)           | (203.18)          |
| เงินสดรับจากการขอคืนภาษีถูกหัก ณ ที่จ่าย                                     | 8.47                                   | -                 | -                 |
| <b>เงินสดสุทธิจาก(ใช้ไปใน)กิจกรรมดำเนินงาน</b>                               | <b>(1,891.45)</b>                      | <b>(2,476.81)</b> | <b>(649.50)</b>   |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                                                                           | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |                 |                 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                                                                                  | 2565                                   | 2566            | 2567            |
|                                                                                                  | ล้านบาท                                | ล้านบาท         | ล้านบาท         |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน</b>                                                                |                                        |                 |                 |
| เงินฝากประจำและบัตรเงินฝากลดลง                                                                   | 5.44                                   | -               | -               |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนและเพิ่มทุนในบริษัทย่อย                                                   | (697.68)                               | -               | -               |
| เงินสดจ่ายซื้อเงินลงทุนและเพิ่มทุนในบริษัทย่อย และการร่วมค้า                                     | (647.83)                               | (145.50)        | (100.00)        |
| เงินสดรับจากจำหน่ายเงินลงทุน                                                                     | 121.55                                 | 293.76          | 53.63           |
| เงินสดรับจากการขายส่วนงานธุรกิจ                                                                  | -                                      | -               | -               |
| เงินสดจ่ายซื้อสินทรัพย์ทางการเงินอื่น                                                            | (1,249.67)                             | (45.00)         | (107.67)        |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงินอื่น                                                    | 2,513.14                               | 279.37          | 353.61          |
| เงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น                                                  | 1,070.57                               | (1,429.38)      | (351.47)        |
| เงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                                  | (24.13)                                | (29.43)         | (19.66)         |
| เงินสดจ่ายจากการซื้อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                                  | (3.75)                                 | (174.70)        | -               |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน                               | 1.45                                   | 7.38            | -               |
| เงินสดรับจากการจำหน่ายสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน                                                | -                                      | 331.00          | -               |
| เงินปันผลรับ                                                                                     | 45.56                                  | 28.39           | 32.76           |
| <b>เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน</b>                                                            | <b>1,134.64</b>                        | <b>(884.10)</b> | <b>(138.79)</b> |
|                                                                                                  |                                        |                 |                 |
| <b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                                            |                                        |                 |                 |
| เงินกู้ยืมจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น                                                              | -                                      | -               | 600.00          |
| เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกัน(ลดลง)เพิ่มขึ้น                                               | -                                      | (1,220.08)      | (573.20)        |
| เงินสดรับจากหุ้นกู้                                                                              | -                                      | 500.00          | 700.00          |
| เงินสดจ่ายค่าธรรมเนียมออกหุ้นกู้และค่าธรรมเนียมเงินกู้ยืมระยะยาว                                 | -                                      | (6.75)          | (12.99)         |
| จ่ายหนี้สินตามสัญญาเช่า                                                                          | (4.16)                                 | (3.25)          | (6.41)          |
| เงินปันผลจ่าย                                                                                    | (59.98)                                | (60.89)         | (91.42)         |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยเพิ่มขึ้น จากการซื้อเงินลงทุนในบริษัทย่อย | 16.91                                  | -               | -               |

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวโยงกัน

| รายการ                                                                                   | งบการเงินรวมสำหรับปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม |                   |                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------|-----------------|
|                                                                                          | 2565                                   | 2566              | 2567            |
|                                                                                          | ล้านบาท                                | ล้านบาท           | ล้านบาท         |
| ส่วนของผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อยลดลง จากการชำระบัญชีของบริษัทย่อย | -                                      | (0.36)            | -               |
| เงินสดรับจากการเพิ่มทุนหุ้นสามัญ                                                         | 2,974.46                               | 3,049.00          | -               |
| เงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทย่อย                                         | -                                      | -                 | 356.90          |
| <b>เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมจัดหาเงิน</b>                                                 | <b>2,927.23</b>                        | <b>2,257.66</b>   | <b>972.88</b>   |
|                                                                                          |                                        |                   |                 |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดเพิ่มขึ้น(ลดลง)สุทธิ</b>                                | <b>2,170.42</b>                        | <b>(1,103.24)</b> | <b>184.58</b>   |
| เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดต้นปี                                                      | 213.99                                 | 2,384.41          | 1,281.17        |
| <b>เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดปลายปี</b>                                              | <b>2,384.41</b>                        | <b>1,281.17</b>   | <b>1,465.75</b> |

ที่มา: งบการเงินตรวจสอบของบริษัทฯ สำหรับงวดปีสิ้นสุด 31 ธันวาคม 2565 – 2567

ความเห็นของที่ปรึกษาทางการเงินอิสระเกี่ยวกับรายการที่เกี่ยวข้องกัน

## 2.7.4 อัตราส่วนทางการเงิน

| อัตราส่วนทางการเงิน                                                                             | หน่วย | งวดปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม |               |               |          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------|-------------------------------|---------------|---------------|----------|
|                                                                                                 |       | 2565                          | 2566          | 2566          | 2567     |
|                                                                                                 |       |                               | ก่อนจัดประเภท | หลังจัดประเภท |          |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)                                                            |       |                               |               |               |          |
| อัตราส่วนสภาพคล่อง                                                                              | เท่า  | 1.78                          | 6.41          | 6.41          | 4.00     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว                                                                      | เท่า  | 0.84                          | 1.37          | 1.37          | 0.87     |
| อัตราส่วนสภาพคล่องกระแสเงินสด                                                                   | เท่า  | (1.11)                        | (1.14)        | (2.24)        | (0.44)   |
| อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า                                                                 | เท่า  | 1.22                          | 0.60          | 0.16          | 0.19     |
| ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย                                                                          | วัน   | 298.17                        | 605.99        | 2,353.12      | 1,950.37 |
| อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ                                                                 | เท่า  | 2.99                          | 3.10          | na            | na       |
| ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย                                                                         | วัน   | 122.28                        | 117.67        | na            | na       |
| อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้                                                                      | เท่า  | 5.50                          | 4.06          | na            | na       |
| ระยะเวลาชำระหนี้                                                                                | วัน   | 66.36                         | 89.86         | na            | na       |
| วงจรเงินสด                                                                                      | วัน   | 354.09                        | 633.80        | na            | na       |
| อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไร (Profitability Ratio)                                            |       |                               |               |               |          |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) ขั้นต้น                                                                      | %     | 31.47                         | 50.71         | 90.34         | 88.02    |
| อัตรากำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงาน                                                              | %     | 7.90                          | 33.83         | 94.72         | 61.58    |
| อัตราส่วนเงินสดต่อการทำกำไร                                                                     | %     | (12.54)                       | (2.69)        | (3.10)        | (0.99)   |
| อัตรากำไรสุทธิ                                                                                  | %     | 5.20                          | 17.89         | 45.60         | 35.82    |
| อัตราผลตอบแทนจากส่วนของผู้ถือหุ้น                                                               | %     | 1.85                          | 5.86          | 4.90          | 3.81     |
| อัตราดอกเบี้ยรับ (ผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้)                                      | %     | 2.28                          | 10.28         | 7.36          | 9.51     |
| อัตราดอกเบี้ยจ่าย (ต้นทุนทางการเงิน)                                                            | %     | 0.47                          | 3.32          | 3.76          | 5.05     |
| ส่วนต่างอัตราดอกเบี้ย                                                                           | %     | 1.82                          | 6.96          | 3.61          | 4.46     |
| อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน (Efficiency Ratio)                                       |       |                               |               |               |          |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์                                                                       | %     | 1.35                          | 4.28          | 3.83          | 2.93     |
| อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ถาวร                                                                   | %     | 30.92                         | 118.75        | 125.12        | 107.84   |
| อัตราการใช้หมุนของสินทรัพย์                                                                     | เท่า  | 0.26                          | 0.24          | 0.08          | 0.08     |
| อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)                                     |       |                               |               |               |          |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น                                                            | เท่า  | 0.50                          | 0.28          | 0.28          | 0.31     |
| อัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ย                                                                 | เท่า  | 28.74                         | 11.39         | 10.25         | 5.34     |
| อัตราหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย | เท่า  | 14.85                         | 2.27          | 2.60          | 4.23     |
| อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน                                                               | เท่า  | 0.07                          | 1.66          | 1.45          | 0.43     |
| อัตราการใช้เงินปันผล                                                                            | %     | 58.89                         | 11.86         | 11.86         | 22.79    |
| อัตราเงินให้กู้ต่อเงินกู้ยืม                                                                    | %     | 1.37                          | 3.98          | 3.98          | 3.50     |
| อัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท                                                        | %     | 0.25                          | 1.34          | 1.34          | 3.29     |
| อัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อบริษัท                                                        | %     | -                             | -             | -             | -        |
| อัตราส่วนหนี้เชื่อค้างรับต่อสินเชื่อบริษัท                                                      | %     | 0.10                          | 1.13          | 1.13          | 2.70     |



## 2.8 การวิเคราะห์ผลการดำเนินงานและฐานะทางการเงิน

### 2.8.1 ผลการวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

สำหรับการเปรียบเทียบผลประกอบการของปี 2565 และ 2566 บริษัทมีรายได้หลักจาก 4 ธุรกิจประกอบด้วย 1. รายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มผ่านบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (TNLX) 2. ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันผ่านบริษัท ออซิเจน แอสเซท จำกัด (OXA) 3. ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายผ่านบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (OAM) และ 4. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายผ่านบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (TNLA) ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานระหว่างปี 2565 – 2566 จะเป็นการเปรียบเทียบผลการดำเนินงานจาก 4 ธุรกิจเป็นหลัก

ทั้งนี้ สำหรับการเปรียบเทียบผลประกอบการของปี 2566 และ 2567 เนื่องจาก TNL มีเหตุการณ์สำคัญคือการจำหน่ายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ (TNLX) มูลค่าการซื้อขาย 669.9 ล้านบาทในวันที่ 31 กรกฎาคม 2567 มีผลให้มีการจัดประเภทผลการดำเนินงานในงบการเงินใหม่โดย 1. บริษัทได้แสดงผลการดำเนินงานของส่วนที่ยกเลิก (ผลการดำเนินงานของ TNLX) ออกจากผลการดำเนินงานปกติ โดยแสดงเป็น “กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก – สูญเสียจากภาษีเงินได้” ในงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จ และ 2. ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับส่วนงานที่ยกเลิกสำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 ถูกนำมาจัดใหม่เพื่อนำมาแสดงเปรียบเทียบกับงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จงวดปัจจุบัน ดังนั้น ข้อมูลผลการดำเนินงานระหว่างปี 2566 – 2567 จะประกอบด้วยรายได้จากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายเป็นหลัก

#### 2.8.1.1 รายได้รวม

TNL มีรายได้รวมระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับ 1,960.48 ล้านบาทและ 2,869.95 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้ของปี 2565 ประกอบด้วยรายได้ขายและบริการเท่ากับ 1,777.06 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยรับเท่ากับ 46.21 ล้านบาทและรายได้อื่นเท่ากับ 137.21 ล้านบาท ในขณะที่รายได้ของปี 2566 ประกอบด้วยรายได้ขายและบริการเท่ากับ 1,619.30 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยรับเท่ากับ 648.23 ล้านบาท รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์เท่ากับ 207.20 ล้านบาทและรายได้อื่นเท่ากับ 395.22 ล้านบาท โดยรายได้รวมเพิ่มขึ้นเท่ากับ 909.47 ล้านบาทหรือคิดเป็นการเติบโตที่ร้อยละ 46.39 เมื่อเทียบกับปี 2565 เนื่องด้วยในปี 2566 บริษัทได้เริ่มเข้าลงทุนในธุรกิจอื่นนอกเหนือจากการประกอบธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มทำให้บริษัทมีรายได้หลักจาก 4 ธุรกิจประกอบด้วย 1. รายได้จากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มผ่านบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด (TNLX) 2. ธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันผ่านบริษัท ออซิเจน แอสเซท จำกัด (OXA) 3. ธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพและทรัพย์สินรอการขายผ่านบริษัท บริหารสินทรัพย์ ออกซิเจน จำกัด (OAM) และ 4. ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายผ่านบริษัท ทีเอ็นแอล อัลไลแอนซ์ จำกัด (TNLA)

ทั้งนี้ รายได้ขายและบริการในปี 2566 เท่ากับ 1,619.30 ล้านบาท ลดลงจากปี 2565 เป็นจำนวน 157.76 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.88 เนื่องจากการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 และการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกทำให้รายได้กลับมาเป็นปกติจากจุดสูงสุดในปี 2565 อย่างไรก็ตาม บริษัทมีรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 602.02 ล้านบาทจากการเริ่มดำเนินงานของธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันและธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ และบริษัทมีรายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์เท่ากับ 207.20 ล้านบาทจากการเข้าลงทุนในธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย สำหรับรายได้อื่น บริษัทมีรายได้อื่นเพิ่มขึ้น 258.01 ล้านบาท โดยส่วนเพิ่มหลักมาจากกำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน (เงินลงทุนในบริษัท พระราม 9 อัลไลแอนซ์ จำกัดและบริษัท กู๊ด สเตชั่น อัลไลแอนซ์ จำกัด) ให้แก่ PROUD เท่ากับ 201.22 ล้านบาทและกำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเท่ากับ 118.93 ล้านบาท

สำหรับปี 2566 - 2567 บริษัทมีรายได้รวมเท่ากับ 1,125.90 ล้านบาทและ 1,119.75 ล้านบาท ตามลำดับ โดยรายได้รวมปี 2566 ประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับ 636.55 ล้านบาท รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์

207.20 ล้านบาท และรายได้อื่น 282.15 ล้านบาท ในขณะที่รายได้รวมปี 2567 ประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยรับ 890.71 ล้านบาท รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์ 174.37 ล้านบาท และรายได้อื่น 54.67 ล้านบาท โดยรายได้ดอกเบี้ยรับเพิ่มขึ้น 254.16 ล้านบาทจากการขายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่มีประกัน และพอร์ตสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ อย่างไรก็ตาม บริษัทรับรู้รายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์ลดลง 32.83 ล้านบาทจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัทร่วมในกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายบางส่วนทำให้ส่วนแบ่งรายได้ลดลง ทั้งนี้ รายได้อื่นลดลง 227.48 ล้านบาท โดยหลักมาจากการปี 2566 บริษัทมีการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนจำนวน 201.22 ล้านบาทซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว

### 2.8.1.2 ต้นทุนขาย

ต้นทุนจากการดำเนินงานของ TNL ระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับ 1,249.54 ล้านบาทและ 1,219.76 ล้านบาท ตามลำดับ โดยต้นทุนจากการดำเนินงานในปี 2565 ประกอบด้วยต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 1,242.78 ล้านบาทและต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 6.76 ล้านบาท ในขณะที่ต้นทุนจากการดำเนินงานในปี 2566 ประกอบด้วยต้นทุนขายและบริการเท่ากับ 1,135.75 ล้านบาทและต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 84.01 ล้านบาท ต้นทุนขายและบริการในปี 2566 ลดลง 107.03 ล้านบาทหรือร้อยละ 8.61 สอดคล้องกับรายได้ขายและบริการจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มที่ลดลง อย่างไรก็ตาม บริษัทมีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 77.25 ล้านบาทหรือร้อยละ 1,142.90 จากหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะดอกเบี้ยหุ้นกู้และเงินกู้ยืมระยะยาว

สำหรับปี 2566 – 2567 บริษัทมีต้นทุนจากการดำเนินงานคือดอกเบี้ยจ่ายเท่ากับ 81.49 ล้านบาทและ 127.56 ล้านบาท ตามลำดับ โดยดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 46.07 ล้านบาทหรือร้อยละ 56.54 โดยหลักมาจากดอกเบี้ยเงินกู้จากสถาบันการเงินและหุ้นกู้ที่ใช้เป็นแหล่งเงินทุนเพื่อการขยายธุรกิจ

### 2.8.1.3 กำไรขั้นต้น

ในปี 2565 – 2566 บริษัทมีกำไรขั้นต้น 573.73 ล้านบาทและ 1,254.97 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 31.47 และ 50.71 ตามลำดับ กำไรขั้นต้นในปี 2566 เพิ่มขึ้น 681.24 ล้านบาท จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจสินเชื่อ ธุรกิจบริหารสินทรัพย์ด้อยคุณภาพ และรายได้ค่ากำกับดูแลโครงการอสังหาริมทรัพย์จากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

สำหรับปี 2566 – 2567 บริษัทมีกำไรขั้นต้นเท่ากับ 762.26 ล้านบาทและ 937.52 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับร้อยละ 90.34 และ 88.02 โดยในขณะที่มูลค่ากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 175.26 ล้านบาทจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รายได้ในส่วนค่ากำกับดูแลโครงการปรับตัวลดลง และบริษัทมีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจจึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ร้อยละ 88.02

### 2.8.1.4 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับ 566.82 ล้านบาทและ 813.01 ล้านบาท ตามลำดับ โดยค่าใช้จ่ายในปี 2565 ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 111.27 ล้านบาทและค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 455.55 ล้านบาท สำหรับปี 2566 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการขายเท่ากับ 151.83 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายในการบริหารเท่ากับ 553.16 ล้านบาท และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นเท่ากับ 108.03 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานในปี 2566 เพิ่มขึ้น 246.19 ล้านบาทหรือร้อยละ 43.43 จากค่าใช้จ่ายขายและบริการที่เพิ่มขึ้นตามการเติบโตของธุรกิจ และการตั้งสำรองผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นจากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกันและธุรกิจบริหารจัดการสินทรัพย์ด้อยคุณภาพเพื่อรองรับแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต

สำหรับปี 2566 – 2567 บริษัทมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเท่ากับ 326.73 ล้านบาทและ 463.89 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายปี 2566 เป็นค่าใช้จ่ายในการบริหารทั้งสิ้น 218.70 ล้านบาทและสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 108.03 ล้านบาท ในขณะที่ค่าใช้จ่ายของปี 2567 ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายในการบริหาร 279.23 ล้านบาทและค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 184.66 ล้านบาท โดยค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 60.53 ล้านบาทเป็นผลมาจากการลงทุนเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ ทั้งนี้ ในปี 2567 บริษัทมีการตั้งสำรองค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้นสำหรับธุรกิจสินเชื่อเพิ่มเติม 76.63 ล้านบาทจากพอร์ตสินเชื่อที่ขยายตัว

#### 2.8.1.5 กำไรสุทธิ

ในปี 2565 – 2566 บริษัทมีกำไรสุทธิ 101.86 ล้านบาทและ 513.38 ล้านบาท ตามลำดับ โดยกำไรสุทธิรวมเพิ่มขึ้น 411.53 ล้านบาทหรือร้อยละ 404.02 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการเริ่มดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน ธุรกิจบริการสินทรัพย์ด้วยคุณภาพ และธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย นอกเหนือจากธุรกิจสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าต้นทุนและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามการเติบโตแต่การเพิ่มขึ้นของต้นทุนและค่าใช้จ่ายนั้นน้อยกว่ารายได้ที่เติบโตขึ้นจึงทำให้อัตราส่วนกำไรสุทธิเพิ่มมากขึ้น

สำหรับปี 2566 – 2567 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 513.38 ล้านบาทและ 401.15 ล้านบาท โดยกำไรสุทธิลดลง 112.23 ล้านบาทหรือร้อยละ 21.86 อย่างไรก็ตาม กำไรที่ลดลงโดยหลักมาจากการที่บริษัทมีการรับรู้กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุนที่เป็นรายได้ครั้งเดียวในปี 2566 จำนวน 201.22 ล้านบาท และบริษัทยังคงมีผลประกอบการที่เป็นกำไรและมีอัตรากำไรสุทธิของบริษัทที่ค่อนข้างสูง โดยอัตรากำไรสุทธิต่อรายได้รวมระหว่างปี 2566 – 2567 อยู่ที่ร้อยละ 45.60 และ 35.82

### 2.8.2 ผลการวิเคราะห์ฐานะทางการเงิน

#### 2.8.2.1 สินทรัพย์

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 และ 2566 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 10,557.60 ล้านบาทและ 13,420.42 ล้านบาท ตามลำดับ โดยในปี 2566 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเพิ่มขึ้น 2,862.82 ล้านบาท จากสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,342.46 ล้านบาท และสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 1,520.36 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้เท่ากับ 2,291.38 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อที่มีหลักประกัน อีกทั้งบริษัทมีเงินให้กู้ยืมระยะยาวแก่บริษัทที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้นเท่ากับ 1,320.34 ล้านบาทจากการจัดประเภทใหม่ของรายการเงินให้กู้ยืม และการเข้าซื้อพอร์ตสินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPL) เท่ากับ 927.19 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงเท่ากับ 1,103.24 ล้านบาท จาก 1. การจ่ายเงินกู้ยืมให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของบริษัท OXA 2. การปล่อยสินเชื่อจากธุรกิจสินเชื่อที่มีหลักประกัน 3. การเข้าซื้อสินเชื่อด้วยคุณภาพเพื่อบริหาร และ 4. การสนับสนุนทางการเงินแก่โครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายภายใต้ TNLA ทั้งนี้ บริษัทมีการปรับมูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินไม่หมุนเวียนอื่นๆตามราคาตลาดซึ่งทำให้มูลค่าสินทรัพย์ทางการเงินลดลง 229.55 ล้านบาท และเงินลงทุนในกิจการร่วมค้าลดลง 91.60 ล้านบาทจากการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนในโครงการอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย

สำหรับวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีสินทรัพย์รวมเท่ากับ 13,915.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 495.17 ล้านบาทหรือร้อยละ 3.69 โดยสินทรัพย์หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 351.25 ล้านบาทและสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนเพิ่มขึ้น 143.92 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้และดอกเบี้ยค้างรับที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 366.73 ล้านบาท และเงินให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันเพิ่มขึ้น 474.40 ล้านบาท เพื่อสนับสนุนธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย อีกทั้ง บริษัทมียอดสินเชื่อด้วยคุณภาพ (NPL) เพิ่มขึ้น 431.90 ล้านบาท จากความสำเร็จในการประมวลสินทรัพย์ด้วยคุณภาพเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การจำหน่ายหุ้น TNLX ในเดือนกรกฎาคม 2567 ส่งผลให้สินทรัพย์ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์และสินค้าคงเหลือลดลง 336.02 ล้านบาทและ 288.78 ล้านบาท ตามลำดับ นอกจากนี้ บริษัทมีสินทรัพย์ทาง

การเงินไม่หมุนเวียนลดลง 476.27 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนทางการเงินบางส่วน นอกจากนี้ บริษัทมีสินทรัพย์รอการขายเพิ่มขึ้น 176.17 ล้านบาท จากการประเมินมูลค่าทรัพย์สินระยะสั้นของลูกหนี้ และอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนเพิ่มขึ้น 248.02 ล้านบาท จากการปรับปรุงรายการบันทึกบัญชีประเภทสินทรัพย์ที่ให้เช่า จาก "ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์" เป็น "อสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน" ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน ฉบับที่ 40 เรื่องอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน (TFRS 40)

### 2.8.2.2 หนี้สิน

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,494.68 ล้านบาทและ 2,926.94 ล้านบาท ตามลำดับ หนี้สินรวมในปี 2566 ลดลง 567.74 ล้านบาทหรือร้อยละ 16.25 โดยสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมีนัยยะสำคัญของเงินกู้ยืมระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 2,300.08 ล้านบาท เนื่องจากบริษัทได้ชำระคืนเงินกู้ยืมดังกล่าวให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ OXA อย่างไรก็ดีตาม หนี้สินของบริษัทเพิ่มขึ้นบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะยาวจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,080.00 ล้านบาทและการออกหุ้นกู้จำนวน 500.00 ล้านบาท

สำหรับวันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีหนี้สินรวมเท่ากับ 3,317.06 ล้านบาท มีหนี้สินหลักประกอบด้วย 1. เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันมูลค่า 1080 ล้านบาท (ซึ่งรวมเงินให้กู้ยืมที่บริษัทฯ ให้แก่ TNL ตามมติที่ประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2566 มูลค่า 500.00 ล้านบาท) 2. หุ้นกู้ 2 รุ่น มูลค่ารวม 1,191.51 ล้านบาท (หุ้นกู้รุ่นที่ 1 มูลค่า 494.27 ล้านบาท ออกและจัดจำหน่ายในปี 2566 และรุ่นที่ 2 มูลค่า 694.08 ล้านบาท ออกและจัดจำหน่ายในปี 2567) โดยที่ TNL ไม่มีการจัดอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ของ TNL และ หุ้นกู้ทั้ง 2 รุ่น โดยหนี้สินรวมของ TNL เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 390.12 ล้านบาทหรือร้อยละ 13.33 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้เพิ่มขึ้น 694.08 ล้านบาทและเงินกู้ระยะยาวจากสถาบันการเงินเพิ่มขึ้น 595.31 ล้านบาทเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ เงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1080.00 ล้านบาทถูกจัดประเภทใหม่จากหนี้สินไม่หมุนเวียนเป็นหนี้สินหมุนเวียนในปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทมีเงินกู้ระยะสั้นจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันลดลง 573.20 ล้านบาทจากการชำระคืนเงินกู้ยืมหลังจากการเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 10.00 ของ OXA จากบริษัท สหพัฒน์อินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI) นอกจากนี้ บริษัทมียอดเจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อลูกหนี้ลดลง 149.77 ล้านบาท เนื่องจากสิ้นปี 2567 TNL ไม่มีรายการซื้อลูกหนี้ขนาดใหญ่จึงส่งผลให้มีเจ้าหนี้ที่ต้องลดลง และสำรองผลประโยชน์พนักงานลดลง 112.63 ล้านบาท เนื่องจาก TNL มีจำนวนพนักงานลดลงจากการปรับสภาพการเป็นบริษัทย่อยของ บริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด

### 2.8.2.3 ส่วนของผู้ถือหุ้น

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2565 – 2566 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนเท่ากับ 7,062.92 ล้านบาทและ 10,493.49 ล้านบาท ตามลำดับ โดยส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้น 3,430.56 ล้านบาทหรือร้อยละ 48.57 โดยงานเพิ่มขึ้นดังกล่าวมาจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 3,050 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการปรับโครงสร้างของบริษัท อีกส่วนหนึ่งมาจากกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นสุทธิ 416.08 ล้านบาทจากกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน ทั้งนี้ บริษัทมีการจ่ายปันผล 60.92 ล้านบาทในปี 2566

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 บริษัทมีส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเท่ากับ 10,598.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 2566 จำนวน 105.05 ล้านบาทหรือร้อยละ 1.00 โดยหลักมาจากการกำไรสะสมที่เพิ่มขึ้นจากการดำเนินงาน 469.14 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม จากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทย่อยทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้นลดลง 71.87 ล้านบาท และส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมในบริษัทย่อยลดลง 26.51 ล้านบาท อีกทั้ง องค์ประกอบอื่นของผู้ถือหุ้นลดลง 294.93 ล้านบาทจากการขายเงินลงทุนทางการเงินบางส่วน

### 2.8.3 ผลการวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับปี 2566 บริษัทมีเงินสดและรายการสัทธิลดลง 1,103.24 ล้านบาท จาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 2,476.81 ล้านบาท จากการบันทึกกำไรก่อนภาษีจากการดำเนินงานต่อเนื่องและกิจการที่ยกเลิกจำนวน 623.10 ล้านบาท หักลบด้วยรายการกระทบยอดรายการที่ไม่ใช่เงินสด 502.21 ล้านบาท โดยหลักมาจากรายได้ดอกเบี้ยรับ 636.55 ล้านบาทซึ่งเป็นผลจากการดำเนินงานที่ธุรกิจสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น กำไรจากการจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 118.93 ล้านบาท กำไรจากการจำหน่ายเงินลงทุน 201.22 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการจำหน่ายสินทรัพย์เพื่อการบริหารสภาพคล่องและเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ ทั้งนี้ บริษัทมีการบันทึกส่วนแบ่งผลขาดทุนจากเงินลงทุนในการร่วมค้า 205.08 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน 2,982.15 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินให้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ 2,351.03 ล้านบาท และเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น 882.10 ล้านบาท ซึ่งเป็นเงินทุนเพื่อดำเนินธุรกิจสินเชื่อที่กำลังเติบโต อย่างไรก็ตาม บริษัทมีเจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อลูกหนี้ 156.52 ล้านบาทที่ค้างชำระค่าซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตามสัญญาโอนทรัพย์สินซึ่งจะถึงกำหนดภายในปี 2567 โดยหลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 2,476.81 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 884.10 ล้านบาท โดยหลักมีกระแสเงินสดจ่ายจากการให้กู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,429.38 ล้านบาทและการเพิ่มทุนในบริษัท ราษฎร์บูรณะ อัลโลแอนซ์ จำกัดจำนวน 145.50 ล้านบาท เพื่อพัฒนาโครงการอสังหาริมทรัพย์ของบริษัท TNLA ทั้งนี้ บริษัทมีการกระแสเงินสดรับสุทธิจากการซื้อและจำหน่ายอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน 156.30 ล้านบาท การซื้อและจำหน่ายสินทรัพย์ทางการเงิน 234.37 ล้านบาท และการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท พระราม 9 อัลโลแอนซ์ จำกัด และบริษัท คูต สเตชัน อัลโลแอนซ์ จำกัด ให้แก่บริษัท พราว เรียล เอสเตท จำกัด (มหาชน) จำนวน 293.76 ล้านบาท เพื่อนำไปใช้เป็นการเสริมสภาพคล่องและเป็นเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มเติมของบริษัทฯ

3. กระแสเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน 2,257.66 ล้านบาท โดยหลักมาจากรับเงินสดจากการออกและเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนให้แก่ผู้ถือหุ้นเดิมตามสัดส่วนการถือหุ้นจำนวน 3,049.00 ล้านบาท ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในการปรับโครงสร้างของบริษัท และการออกหุ้นกู้รุ่นที่ 1 จำนวน 500.00 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีกระแสเงินสดจ่ายจากการชำระเงินกู้ยืมจากกิจการที่เกี่ยวข้องกันจำนวน 1,220.08 ล้านบาทเพื่อชำระคืนเงินกู้ให้แก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยของ OXA และมีการจ่ายปันผลแก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 60.89 ล้านบาท

สำหรับปี 2567 บริษัทมีกระแสเงินสดสุทธิเพิ่มขึ้น 184.58 ล้านบาท จาก 3 กิจกรรม โดยมีรายละเอียดดังนี้

1. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 649.50 ล้านบาท จากกำไรก่อนหักภาษีจำนวน 572.51 ล้านบาท หักด้วยรายการที่ไม่ใช่เงินสดสุทธิ 543.28 ล้านบาท โดยรายการที่ไม่ใช่เงินสดหลักๆมาจากรายได้ดอกเบี้ย 890.71 ล้านบาทการดำเนินงานในธุรกิจสินเชื่อที่เติบโตขึ้น ซึ่งประกอบด้วยรายได้ดอกเบี้ยสินเชื่อบริษัท 592.37 ล้านบาท รายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ 163.21 ล้านบาทและรายได้ดอกเบี้ยจากเงินให้กู้ยืม 135.14 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทมีต้นทุนทางการเงิน 127.56 ล้านบาท ซึ่งเป็นดอกเบี้ยจ่ายจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่างๆ เพิ่มขึ้น อาทิ หนี้สินสัญญาเช่า เงินกู้ยืมระยะยาว และหุ้นกู้ ซึ่งเป็นการหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ และบริษัทมีการบันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนทางด้านเครดิต 184.66 ล้านบาทตามนโยบายการบริหารความเสี่ยงจากยอดสินเชื่อบริษัทและสินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังถูกหักด้วยการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียน 1,038.26 ล้านบาท โดยบริษัทมีสินทรัพย์เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นโดยหลักมาจากรายได้สินเชื่อแก่ลูกหนี้ 490.15 ล้านบาทและเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้ 350.68 ล้านบาท ที่บริษัทสามารถปล่อย

สินเชื่อและซื้อลูกหนี้ได้เพิ่มเติม อีกทั้ง บริษัทฯ มีการชำระเจ้าหนี้สถาบันการเงินจากการซื้อลูกหนี้ 149.77 ล้านบาทเพื่อชำระค่าซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพตามสัญญาออนไลน์ทรัพย์สินในปี 2567 ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการรับเงินมัดจำล่วงหน้า 67.52 ล้านบาท จากการทำสัญญาจะซื้อจะขายหุ้นสามัญทั้งหมดในบริษัท ฟิวเจอร์ โดเมน จำกัด ให้บริษัท โนเบิล ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) โดยหลังจากการปรับปรุงดอกเบี้ยรับ ต้นทุนทางการเงินและภาษีทำให้มีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมดำเนินงาน 649.50 ล้านบาท

2. กระแสเงินสดที่ใช้ไปในกิจกรรมลงทุน 138.79 ล้านบาท โดยหลักมาจากการกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการให้กู้ยืมแก่บริษัทร่วมค้าเพื่อสนับสนุนธุรกิจในส่วนโครงการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ 351.47 ล้านบาท อีกส่วนหนึ่งมาจากการที่บริษัทฯ บริหารพอร์ตสินทรัพย์ทางการเงินโดยมีกระแสเงินสดที่ใช้ไปในการซื้อ จำนาย และรับคืนทุนจากเงินลงทุนในตราสารทุนของบริษัทที่จดทะเบียนและไม่จดทะเบียนสุทธิเป็นกระแสเงินสดใช้ไปจำนวน 245.94 ล้านบาท นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นสามัญในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด เพิ่มเติมในสัดส่วนร้อยละ 10 หรือเท่ากับ 99,997 หุ้นจากบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) คิดเป็นจำนวน 99.99 ล้านบาท ซึ่งทำให้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัท ออกซิเจน แอสเซ็ท จำกัด เป็นสัดส่วนร้อยละ 99.99

3. กระแสเงินสดที่ได้รับจากกิจกรรมจัดหาเงิน 972.88 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเงินสดรับจากการกู้ยืมจากสถาบันการเงิน 600.00 ล้านบาทและการออกหุ้นกู้รุ่นที่ 2 จำนวน 700.00 ล้านบาทเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ อีกทั้ง บริษัทฯ มีเงินสดรับสุทธิจากการจำหน่ายเงินลงทุนในบริษัท ทีเอ็นแอลเอ็กซ์ จำกัด ให้บุคคลที่เกี่ยวข้องกัน 356.90 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจ่ายจากการชำระคืนเงินกู้ยืมหลังจากการเข้าซื้อหุ้นร้อยละ 10.00 ของ OXA จากบริษัท สหพัฒนาอินเตอร์โฮลดิ้ง จำกัด (มหาชน) (SPI) จำนวน 573.20 ล้านบาทและมีการจ่ายปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นจำนวน 91.41 ล้านบาท

## 2.8.4 ผลการวิเคราะห์อัตราส่วนทางการเงิน

### 2.8.4.1 อัตราส่วนสภาพคล่อง (Liquidity Ratio)

TNL มีอัตราส่วนสภาพคล่องระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับ 1.78 และ 6.41 เท่า และมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.84 และ 1.37 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสภาพคล่องที่เพิ่มขึ้นในปี 2566 จากสินทรัพย์หมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจสินเชื่อที่เติบโต ในขณะที่หนี้สินหมุนเวียนลดลงจากการชำระเงินกู้ยืมแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกัน ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการเพิ่มสภาพคล่องของบริษัทโดยการกู้ยืมเงินระยะยาว การออกหุ้นกู้ และการเพิ่มทุน

สำหรับปี 2567 บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องเท่ากับ 4.00 เท่าและมีอัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็วเท่ากับ 0.87 เท่า ลดลงจากวันที่ 31 ธันวาคม 2566 โดยหลักมาจากหนี้สินหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมระยะยาวและหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดชำระภายใน 1 ปีของปี 2567 จำนวน 1,080.00 ล้านบาทและ 497.43 ล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทฯ มีการชำระคืนเงินกู้จากกิจการที่เกี่ยวข้องกันบางส่วนจำนวน 573.20 ล้านบาทเช่นกัน

### 2.8.4.2 อัตราส่วนวิเคราะห์นโยบายทางการเงิน (Financial Policy Ratio)

TNL มีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นระหว่างปี 2565 – 2566 เท่ากับ 0.50 และ 0.28 เท่า ตามลำดับ ซึ่งแสดงให้เห็นถึงสัดส่วนหนี้สินที่ลดลง โดยหลักมาจากหนี้สินที่ลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ยืมบางส่วน และส่วนของผู้ถือหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากการเพิ่มทุน

อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยปี 2566 – 2567 เท่ากับ 10.25 และ 5.34 เท่า ตามลำดับ และเมื่อเปรียบเทียบอัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพันระหว่างปี 2566 – 2567 ที่ 1.45 และ 0.43 เท่า ซึ่งแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการชำระดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2567 จากการที่ TNL มีการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างธุรกิจ เป็นธุรกิจสินเชื่อ ส่งผลให้ TNL มีต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้นจากการหาแหล่งเงินทุนเพื่อขยายธุรกิจสินเชื่อ และรายได้

ดอกเบี้ยจากการให้สินเชื่อไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้สินซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนในการให้สินเชื่อเต็มจำนวน ซึ่งเป็นลักษณะปกติของธุรกิจสินเชื่อโดยทั่วไปที่ต้องมีการบริหารต้นทุนทางการเงินให้เหมาะสม ซึ่งหาก TNL สามารถเรียกชำระหนี้สินเชื่อได้เต็มจำนวน จะส่งผลให้ TNL สามารถชำระหนี้สินซึ่งเป็นแหล่งเงินทุนเช่นกัน โดย ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 TNL มีอัตราส่วนหนี้สงสัยจะสูญต่อสินเชื่อรวมที่ร้อยละ 3.29 และอัตราส่วนหนี้สูญต่อสินทรัพย์รวมที่ร้อยละ 0.00 ดังนั้น ที่ปรึกษาฯ จึงเห็นว่า TNL จะยังคงมีความสามารถในการชำระดอกเบี้ยต่อไป แม้ว่ารายได้จากดอกเบี้ยจะไม่เพียงพอต่อการชำระหนี้สินซึ่งถือเป็นแหล่งเงินทุนเต็มจำนวนสำหรับการประกอบธุรกิจสินเชื่อโดยทั่วไป

สำหรับปี 2567 บริษัทมีอัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเท่ากับ 0.31 เท่า เพิ่มขึ้นจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 จากยอดเงินกู้จากสถาบันการเงินและการออกหุ้นกู้สุทธิที่เพิ่มขึ้นเพื่อการขยายธุรกิจ ในขณะที่ส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิของงวด ทั้งนี้ อัตราส่วนความสามารถในการชำระดอกเบี้ยเท่ากับ 5.34 เท่าและอัตราส่วนความสามารถในการชำระภาระผูกพันเท่ากับ 0.43 เท่า โดยหลักมาจากภาระผูกพันของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยที่ใกล้ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี นับจากวันที่ 31 ธันวาคม 2567 สุทธิเพิ่มขึ้น แสดงถึงภาระหนี้สินทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเพื่อเป็นเงินทุนในธุรกิจสินเชื่อที่ขยายตัว